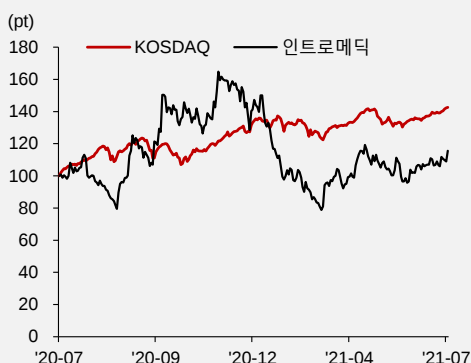


N/R

목표주가	- 원
현재주가	2,700 원
Upside	- %
Key Data	2021 년 07 월 02 일
산업분류	코스닥 제조
KOSDAQ(pt)	1,038.18
시가총액 (억원)	977
발행주식수 (천주)	36,175
외국인 지분율 (%)	2.0
52 주 고가 (원)	3,850
저가 (원)	1,840
60 일 일평균거래대금 (십억원)	1.3
주요주주	(%)
포트헤밀턴투조합	11.7
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	13.2 -18.2 14.7
상대주가	7.0 -23.7 -18.0

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7393

인트로메딕(150840)

메타버스&싸이월드 코인+ α = '싸이월드 Z'

투자포인트

1. 싸이월드를 통한 메타버스 구현: 이번달(7 월말) 과거 약 3,200 만명의 가입자를 가진 대한민국 대표 플랫폼이었던 싸이월드가 '싸이월드 Z'라는 '메타버스' 기능을 탑재한 오픈 플랫폼으로 다시 돌아온다. 과거 싸이월드가 시장에서 소외되었던 결정적 요인인 '모바일 대응 실패'를 거울 삼아, '싸이월드 App'을 기반으로 '가상+현실'의 제약을 넘어 서비스 확장 구조를 만드는 'Metavers Platform'으로 거듭난다. 싸이월드의 '가상세계화'로 '멀티버스를 포함한 모든 메타버스'의 중심점 역할을 구현한다. 싸이월드의 메타버스 전략은 크게 3 가지인데 1) 개인화(Personalized): '싸이월드 특유의 감성'으로 개인별 'Identity'를 공략하여 단순한 '추억팔이'가 아닌 'MZ 세대'를 공략하여, 기존 싸이월드 유저층을 더해서 모든 세대를 아우르는 플랫폼을 추구 2) 디지털 경제(Digital Economy): 싸이월드 메타버스를 통해, 콘텐츠/상품을 소비 및 생산할 수 있는 디지털 경제 생태계 구축 3) 확장성(Expandability): 싸이월드는 'Container 역할'을 통해, 다양한 '3rd Party 서비스들'과 콜라보를 통한 확장 가능한 플랫폼으로 확장이다.

2. '최초의 가상화폐 도토리' & '싸이월드 코인'의 상용화: 싸이월드에는 우리나라 최초의 가상화폐 기능을 가진 '도토리'를 보유하고 있다. 과거 '도토리'를 구매하여 'BGM, 스킨'등을 구매하였다. 싸이월드는 가상화폐 발행도 진행하는데 싸이월드의 재화 도토리가 있기 때문에, 싸이월드가 발행할 블록체인 기반 토큰은 그만큼의 브랜드 가치를 갖게 된다. '싸이월드 코인'은 향후 국내 주요 유통 사업자와 '포인트 전환'등을 통하여 싸이월드 외의 영역에서도 연동을 시켜나갈 계획이고 또한 국내 주요 인터넷 플랫폼과의 제휴를 통하여 다양한 방면으로 사용에 대한 확장을 진행할 계획이다. '싸이월드 코인'이 가상화폐 및 NFT 로서 가치를 인정받고 해당 가치가 증가할수록 동사의 가치도 재평가 될 것으로 판단한다.

3. 의료기기&헬스케어 사업부의 점진적 성장: 동사의 본업인 '캡슐내시경'은 해외(주로 미국)판매 증가로 실적이 증가하고 있으며, COVID-19 를 계기로 '방역게이트', '살균소독제', '자율주행성 살균 방역 로봇'의 판매도 성장하고 있다. 최근 AI 기술을 도입한 '원격진료 비대면헬스케어' 사업을 중점적으로 추진하고 있으며, 올해에는 본업에서 연간 기준 약 10 억원의 영업이익이 예상된다.

구분	2016	2017	2018	2019	2020
매출액 (억원)	84	90	99	88	60
영업이익 (억원)	-36	-8	-32	-53	-51
영업이익률 (%)	-42.1	-8.8	-32.8	-59.9	-85.9
지배순이익 (억원)	-67	-41	-51	-189	-72
PER (배)	-	-	-	-	-
PBR (배)	3.9	4.4	4.3	4.8	4.6
ROE (%)	-40.4	-33.7	-38.8	-121.9	-37.7
EPS (원)	-464	-285	-272	-840	-230

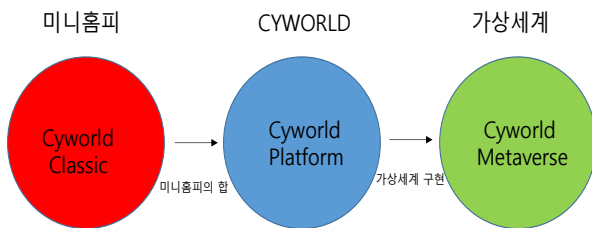
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

메타버스를 탑재한 오픈 플랫폼: 싸이월드 Z

이번달(7 월말) 과거 약 3,200 만명의 가입자를 가진 대한민국 대표 플랫폼이었던 싸이월드가 '싸이월드 Z'라는 '메타버스' 기능을 탑재한 오픈 플랫폼으로 다시 돌아온다. 과거 싸이월드가 시장에서 소외되었던 결정적 요인인 '모바일 대응 실패'를 거울 삼아, '싸이월드 App'을 기반으로 '가상+현실'의 제약을 넘어 서비스 확장 구조를 만드는 'Metavers Platform'으로 거듭난다. 싸이월드의 '가상세계화'로 '멀티버스를 포함한 모든 메타버스'의 구심점 역할을 구현한다. 싸이월드의 메타버스 전략은 크게 3 가지인데 1) 개인화(Personalized): '싸이월드' 특유의 '감성'으로 개인별 'Identity'를 공략하여 단순한 '추억팔이'가 아닌 'MZ 세대'를 공략하여, 기존 싸이월드 유저층을 더해서 모든 세대를 아우르는 플랫폼을 추구 2) 디지털 경제(Digital Economy): 싸이월드 메타버스를 통해, 콘텐츠/상품을 소비 및 생산할 수 있는 디지털 경제 생태계 구축 3) 확장성(Expandability): 싸이월드는 'Container 역할'을 통해, 다양한 '3rd Party 서비스들'과 콜라보를 통한 확장 가능한 플랫폼으로 확장이다.

싸이월드는 기존 SNS 에 머물던 미니홈피의 한계점을 극복하기 위해서, 다양한 서비스를 제공하는 '서비스 플랫폼'으로 확장할 것이다. '싸이월드 App'을 통해 앱 내의 다양한 서비스 제공 및 외부 앱과의 연동이 가능하게 된다.

그림 1. 싸이월드 플랫폼 전략



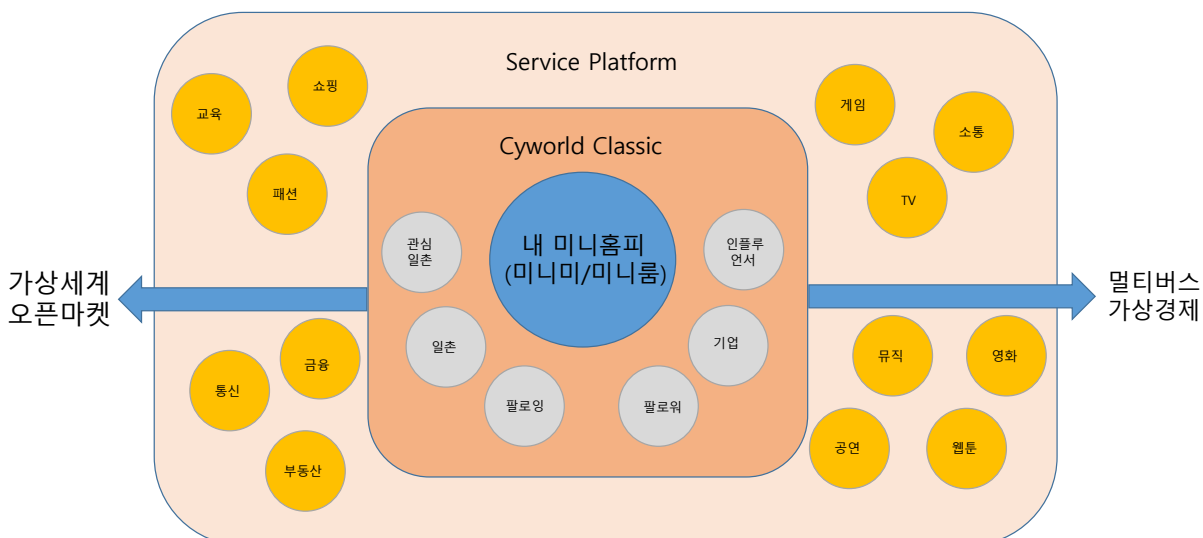
자료: 인트로메딕, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 싸이월드 비즈니스 예시(게임)



자료: 인트로메딕, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 싸이월드 Metaverse 구현



자료: 인트로메딕, 리딩투자증권 리서치센터

'최초의 가상화폐 도토리' & '싸이월드 코인'의 상용화

싸이월드에는 우리나라 최초의 가상화폐 기능을 가진 '도토리'를 보유하고 있다. 과거 '도토리'를 구매하여 'BGM, 스킨'등을 구매하였다. 싸이월드는 가상화폐 발행도 진행하는데 싸이월드의 재화 도토리가 있기 때문에, 싸이월드가 발행할 블록체인 기반 토큰은 그만큼의 브랜드 가치를 갖게 된다.

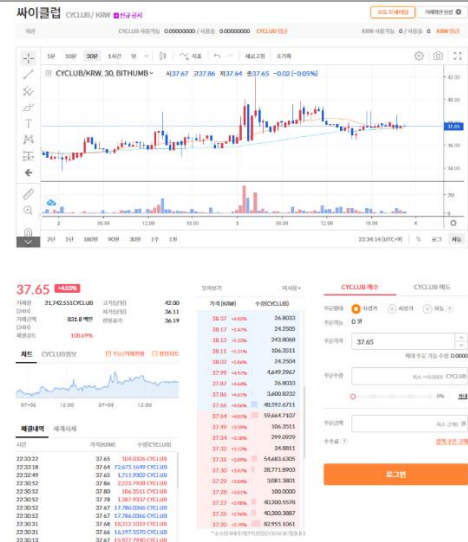
'싸이월드 코인'은 향후 국내 주요 유통 사업자와 '포인트 전환'등을 통하여 싸이월드 외의 영역에서도 연동을 시켜나갈 계획이고 또한 국내 주요 인터넷 플랫폼과의 제휴를 통하여 다양한 방면으로 사용에 대한 확장을 진행할 계획이다. '싸이월드 코인'이 가상화폐 및 NFT로서 가치를 인정받고 해당 가치가 증가할수록 동사의 가치도 재평가 될 것으로 판단한다.

그림 4. 우리나라 최초의 가상화폐 '싸이월드 도토리'



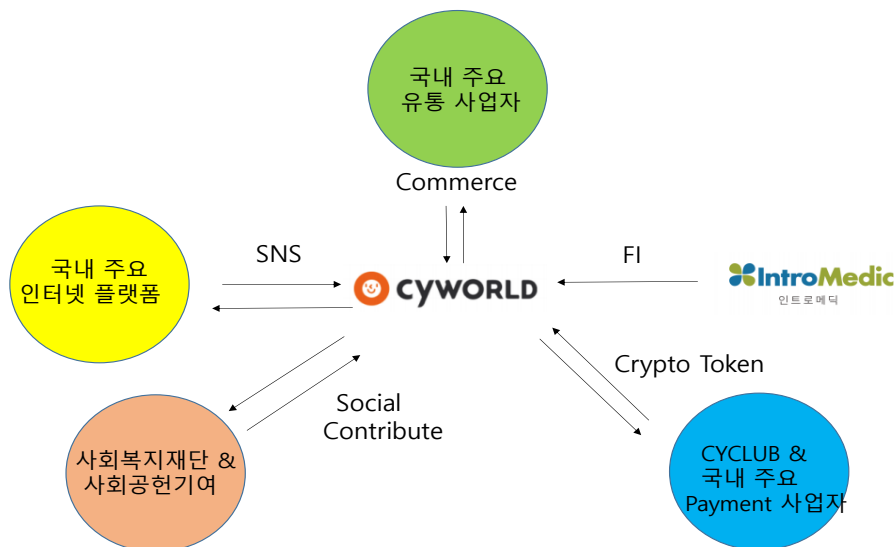
자료: 인트로메딕, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 빗썸에 상장되어 있는 '사이클럽(CYCLUB)' 코인



자료: 빗썸, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 싸이월드 향후 사업구도



자료: 인트로메딕, 리딩투자증권 리서치센터

본업인 의료기기&헬스케어 사업부도 수익 창출

본업인 '캡슐내시경'은 미국 FDA 판매 승인을 받았으며, 매출의 90%가 해외이다. 주로 미국이 90%비중을 차지하고, 유럽&동남아 등지에도 판매를 확장해 나가고 있다. 현재 1 개의 캡슐로 소장, 대장, 위, 식도 등 모든 소화기관에 대한 진단이 가능한 제품을 개발하고 있으며, 캡슐내시경의 실적은 증가하고 있다.

COVID-19 를 계기로 방역에 대한 사회적 수요가 증가함에 따라서 1) 방역게이트: 출입, 측정, 살균, 소독 기능을 모두 갖춘 '방역게이트'를 국내 주요 군청, 사무소, 보건소 등에 납품 2) 살균소독제: 식품첨가물로 인정받은 안전한 이산화염소(CIO2) 사용한 살균소독제 판매 3) AI 살균 로봇: '자율주행형 AI 살균 로봇'을 비롯하여 '살균 청소기, 살균 필터, 공기청정기' 등을 홈쇼핑 판매 및 렌탈을 하고 있다.

동사는 2010 년부터 지방소재 보건소와 '스마트케어서비스'를 하고 있는데, 최근 '비대면 헬스케어 서비스'쪽으로 사업을 확장하고 있다. 동사가 개발 중인 '인공지능 AI 캡슐 내시경'등을 활용한 '캡슐 내시경 협진 의료 서비스'를 추진하고 있으며, 향후 동사의 새로운 성장동력으로 기대되는 분야이다.

그림 7. 인트로메딕 '캡슐 내시경'



자료: 인트로메딕, 리딩투자증권 리서치센터

그림 8. 인트로메딕 '방역게이트'



자료: 인트로메딕, 리딩투자증권 리서치센터

그림 9. 인트로메딕 '자율 주행형 살균 방역 로봇'



자료: 인트로메딕, 리딩투자증권 리서치센터

그림 10. 인트로메딕 '원격진료 서비스'



자료: 인트로메딕, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억 원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
자산총계	242	213	317	333	312
유동자산	191	173	144	165	172
현금및현금성자산	28	103	45	22	51
단기금융자산	70	3	21	74	58
매출채권및기타채권	68	52	56	48	30
재고자산	19	12	14	18	25
비유동자산	51	40	173	168	141
장기금융자산	1	16	137	111	80
관계기업등투자자산	0	0	4	13	19
유형자산	7	6	9	27	26
무형자산	41	16	15	8	4
부채총계	105	104	164	175	87
유동부채	96	94	157	165	79
단기차입부채	88	76	123	53	26
기타단기금융부채	0	10	22	99	33
매입채무및기타채무	7	6	9	12	12
비유동부채	9	10	8	10	8
장기차입부채	0	0	0	2	1
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	137	109	152	159	225
지배주주지분*	135	109	152	158	225
비지배주주지분	2	0	0	0	-0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

현금흐름표

(단위: 억 원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동으로인한현금흐름	-25	14	-48	-29	-40
당기순이익	-70	-42	-51	-193	-74
현금유입(유출)이없는수익	53	36	40	176	33
자산상각비	5	4	6	9	7
영업자산부채변동	-7	20	-36	-10	-2
매출채권및기타채권	-2	11	-24	1	15
재고자산감소(증가)	6	7	-2	-7	-9
매입채무및기타채무	-4	-0	-1	5	-1
투자활동현금흐름	-13	67	-220	-156	-14
투자활동현금유입액	306	289	144	101	70
유형자산	0	0	0	1	0
무형자산	0	0	1	0	2
투자활동현금유출액	319	222	365	257	84
유형자산	4	3	5	17	1
무형자산	0	9	4	9	0
재무활동현금흐름	9	-4	210	162	84
재무활동현금유입액	9	0	210	238	92
단기차입부채	0	0	0	10	16
장기차입부채	0	0	150	194	66
재무활동현금유출액	0	4	0	75	9
단기차입부채	0	0	0	0	5
장기차입부채	0	4	0	75	3
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	-2	0	0	-0
현금변동	-29	75	-59	-23	30
기초현금	57	28	103	45	22
기말현금	28	103	45	22	51

자료: Company Data, Leading Research Center

포괄손익계산서

(단위: 억 원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	84	90	99	88	60
매출원가	31	34	40	32	28
매출총이익	53	56	58	56	32
판매비와관리비	89	64	91	109	83
영업이익	-36	-8	-32	-53	-51
EBITDA	-31	-4	-26	-44	-44
비영업손익	-35	-32	-18	-140	-22
이자수익	1	3	4	11	8
이자비용	8	9	20	23	18
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	2	-11	3	3	-3
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-31	-15	-5	-131	-9
세전계속사업이익	-70	-40	-51	-193	-73
법인세비용	0	0	0	0	0
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	-2	0	0	0
당기순이익*	-70	-42	-51	-193	-74
지배주주순이익*	-67	-41	-51	-189	-72
비지배주주순이익	-4	-1	-0	-4	-2
기타포괄손익	0	4	-71	4	-24
총포괄손익	-70	-38	-122	-189	-98

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

투자지표

(단위: 원, 백%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	-464	-285	-272	-840	-230
BPS*	939	755	817	703	718
CFPS	-172	98	-259	-130	-128
SPS	586	625	530	392	190
EBITDAPS	-215	-27	-140	-195	-140
DPS (보통, 현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	-	-	-	-	-
PBR*	3.9	4.4	4.3	4.8	4.6
PCFR	-	34.0	-	-	-
PSR	6.3	5.3	6.6	8.5	17.4
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
재무비율					
매출액증가율	2.1	6.9	9.6	-10.5	-32.5
영업이익증가율	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주순이익증가율*	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익률	62.9	62.0	59.2	63.5	53.1
영업이익률	-42.1	-8.8	-32.8	-59.9	-85.9
EBITDA이익률	-36.7	-4.3	-26.4	-49.7	-73.6
지배주주순이익률*	-83.5	-46.5	-51.3	-218.7	-123.7
ROA	-13.2	-3.5	-12.2	-16.3	-15.9
ROE	-40.4	-33.7	-38.8	-121.9	-37.7
ROIC	-28.2	-7.9	-39.7	-58.0	-60.8
부채비율	76.3	95.5	107.9	110.1	38.9
차입금비율	64.4	70.3	80.4	34.9	12.1
순차입금비율	-7.1	-24.4	50.5	21.3	-10.6

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

인트로메딕(150840)

일자	2021-07-05
투자의견	Not Rated
목표주가	- 원
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 $\pm$ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 $\pm$ 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2021.06.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%