

Not Rated

목표주가	-
현재주가(24/12/9)	1,070원
상승여력	-

영업이익(24F,십억원)	-15
Consensus 영업이익(24F,십억원)	0
EPS 성장률(24F,%)	적지
MKT EPS 성장률(24F,%)	74.0
P/E(24F,x)	-
MKT P/E(24F,x)	9.7
KOSDAQ	627.01

시가총액(십억원)	28
발행주식수(백만주)	26
유동주식비율(%)	53.0
외국인 보유비중(%)	6.7
베타(12M) 일간수익률	1.60
52주 최저가(원)	1,070
52주 최고가(원)	4,315

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-29.9	-57.0	-73.3
상대주가	-16.9	-40.6	-64.6



[글로벌 바이오섹터]

서미화

mihwa.seo@miraeasset.com

플라즈맵

최대 주주 변경, 체질 개선 기대

바이오 플라즈마 기술을 활용한 메디컬 솔루션

플라즈맵은 바이오 플라즈마 기술을 보유하고 있다. 바이오 플라즈마는 생체의학 적용이 가능한 저온 대기압 플라즈마를 의미한다. 플라즈맵은 바이오 플라즈마를 활용하여 예방, 재활, 치료 영역에서 사업을 영위하고 있다. 예방영역은 병원 내 2차 감염방지를 위한 멸균/살균기, 재활영역은 생체 삽입 의료기기가 해당된다.

플라즈맵의 실적현황

24년 3분기 매출은 16억원(-38.5% YoY), 영업손실 48억원(적지 YoY)을 기록하였다. 2024년 3분기 기준 플라즈맵의 매출 구성은 저온멸균기 57.8%, 재생활성기 25.6%, 멸균소모품 6.3%, 기타 10.3%이다.

멸균기 시장의 경우, 기존 주력 판매처였던 치과, 안과, 수의분만아니라 성형외과, 피부과로 저변을 넓혀가고 있다. 특히, 23년말 국내에서 출시된 STERLINK Universal 라인업은 2월 미국 수의 전시회에 런칭 이후 북미 시장에 판매되고 있다. 일본의 경우, 9월 인증 완료 후 판매 준비 중이다.

재생활성기의 경우, 국내 임플란트 제조사들을 통해 국내뿐만아니라 해외 유통망을 통해서 해외 판매를 확대해 나가고 있다. 유럽 주요 임플란트 제조사들과도 공급을 추진 중이다.

최대 주주 변경, 체질 개선 기대

플라즈맵은 '반기 검토의견 부적정에 대한 사실확인'에 대해 공시했다. 자본잠식률이 102.1%로 확인되었기 때문이다. 하지만 7월 18일 결정된 제3자 유상증자를 통해 자본잠식 상황이 해결되었다. 플라즈맵은 유상증자를 통해 부채비율이 감소되었고, 차입금 이자비용 부담이 낮아져 재무 관련 우려가 낮아졌다.

최대주주는 기존 임유봉 대표에서 드림텍(지분 13.72%)으로 변경되었다. 플라즈맵은 미국과 유럽 등의 시장에 의료기기 제품을 공급하는 드림텍과의 시너지 효과를 낼 수 있을 것으로 보인다. 드림텍의 자회사인 미국 의료기기 기업 카디악 인사이트의 북미지역 및 APAC 지역 영업·마케팅 역량과의 시너지를 통해 북미지역을 중심으로 한 해외시장에서의 의료기기 매출이 성장할 것으로 기대된다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F
매출액 (십억원)	13	13	12
영업이익 (십억원)	-17	-21	-15
영업이익률 (%)	-130.8	-161.5	-125.0
순이익 (십억원)	-18	-19	-18
EPS (원)	-1,094	-999	-796
ROE (%)	-188.7	-215.4	-245.0
P/E (배)	-	-	-
P/B (배)	10.8	10.3	4.2
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 플라즈맵, 미래에셋증권 리서치센터

1. 플라즈맵 유상증자 관련

플라즈맵은 '반기 검토의견 부적정에 대한 사실확인'에 대해 공시했다. 자본잠식률이 102.1%로 확인되었기 때문이다. 하지만 7월 18일 결정된 유상증자를 통해 자본잠식 상황이 해결되었다. 보통주 5,842,177주에 대해 제3자 배정증자 방식으로 유상증자를 결정하였다. 그 중 드림텍이 2,281,368주를 배정받았다. 이로써 최대주주가 기존 임유봉 대표에서 드림텍(지분 13.72%)으로 변경되었다.

플라즈맵은 유상증자를 통해 부채비율이 감소되었고, 차입금 이자비용 부담이 낮아져 재무 관련 우려가 낮아졌다. 또한, 이번 투자 자금을 국내외 영업·마케팅 및 신제품 런칭에 사용할 계획이다.

드림텍은 1998년에 설립된 코스피 상장사로, 스마트폰, 지문인식, 의료/헬스, 센서 및 컨버전스 분야의 핵심 모듈 및 제품을 개발, 생산하는 기업이다. 플라즈맵은 미국과 유럽 등의 시장에 의료기기 제품을 공급하는 드림텍과의 시너지 효과를 낼 수 있을 것으로 보인다. 또한, 드림텍의 자회사인 미국 의료기기 기업 카디악 인사이트(Cardiac Insight, Inc.)의 북미 지역 및 APAC 지역 영업·마케팅 역량과의 시너지를 통해 북미지역을 중심으로 한 해외시장에서의 의료기기 매출이 성장할 것으로 기대된다.

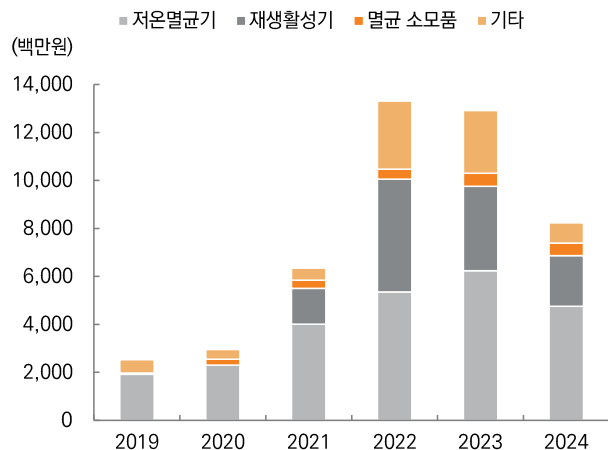
2. 플라즈맵 실적

24년 3분기 매출은 16억원(-38.5% YoY), 영업손실 48억원(적지 YoY)을 기록하였다. 2024년 3분기 기준 플라즈맵의 매출 구성은 저온멸균기 57.8%, 재생활성기 25.6%, 멸균 소모품 6.3%, 기타 10.3%이다.

멸균기 시장의 경우, 기존 주력 판매처였던 치과, 안과, 수의뿐만 아니라 성형외과, 피부과로 저변을 넓혀가고 있다. 특히, 23년말 국내에서 출시된 STERLINK Universal 라인업은 2월 미국 수의 전시회에 런칭 이후 북미 시장에 판매되고 있다. 일본의 경우 9월 인증 완료 후 시장 판매 준비 중이다.

재생활성기의 경우, 국내 임플란트 제조사들을 통해 국내뿐만 아니라 해외 유통망을 통해서 해외 판매를 확대해 나가고 있다. 유럽 주요 임플란트 제조사들과도 공급을 추진 중이다.

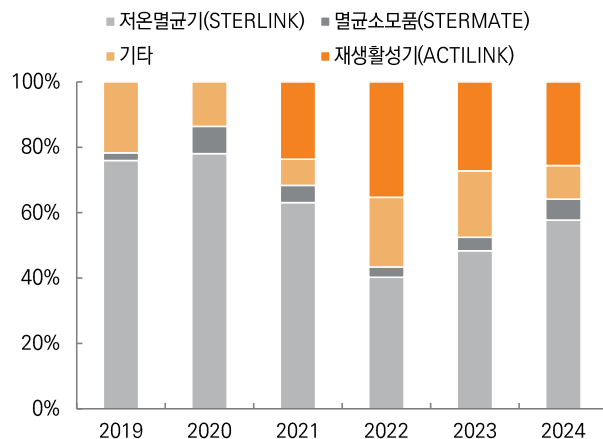
그림 1. 플라즈맵 매출 추이



주: 2024년은 3분기 누적

자료: 플라즈맵, 미래에셋증권 리서치센터

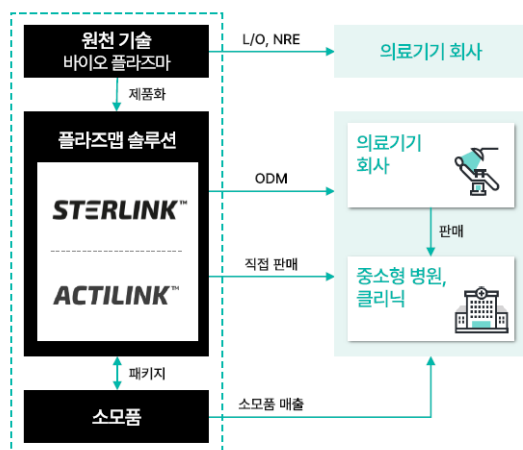
그림 2. 플라즈맵 매출 구성 추이



주: 2024년은 3분기 누적

자료: 플라즈맵, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 플라즈맵 매출 구조



자료: 플라즈맵, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 신규 소모품 출시 현황



자료: 플라즈맵, 미래에셋증권 리서치센터

3. 플라즈맵 기술 및 제품

1. 바이오 플라즈마 기술 활용 영역

플라즈맵은 2015년 카이스트 물리학 실험실에서 시작된 기업이다. 바이오 플라즈마 기술을 보유하고 있다. 플라즈마는 이온화된 기체로 기체, 액체, 고체와 함께 제4의 물질로 불린다. 바이오 플라즈마는 생체의학 적용이 가능한 저온 대기압 플라즈마를 의미한다.

플라즈맵은 바이오 플라즈마를 활용해 예방, 재활, 치료영역에서 사업을 영위하고 있다. 예방영역은 병원 내 2차 감염방지를 위한 멸균/살균기가 해당된다. 저온멸균 솔루션을 이용해서 세균 및 바이러스를 최대한 멸균시키면서도, 정교한 의료기기의 열적 손상 및 변형을 방지할 수 있다.

재활영역은 생체 삽입 의료기기가 해당된다. 진공 플라즈마 기술을 이용해 기기 표면의 불순물을 제거하고 표면 에너지를 향상시킨다. 이를 통해 인체 삽입용 기기의 생체 적합성을 증대시켜 수술 성공률을 높이고 안정화 기간을 단축시킬 수 있다.

치료영역에서는 피부 자극 활성을 통해 염증 및 피부를 개선하기 위해 제품 개발 중이다. 저온 플라즈마의 자극 활성 기술을 이용하면 피부 조직 내 열적 손상을 낮출 수 있다고 예상된다. 또한 안정적이고 효과적으로 치료가 가능하도록 기술을 개발 중이다.

그림 5. 플라즈마 기술을 활용한 메디컬 솔루션 영역



자료: 플라즈맵, 미래셋증권 리서치센터

2. 플라즈맵 제품 소개

1) 플라즈마 멸균기(STERLINK): 라인업 확대

건강 관심도 증가 및 코비드19 확산 이후 병원 내 2차 감염에 대한 관심도는 크게 증가하고 있다. 국소부위 수술 증대로 시술 기기도 복잡해지면서 관리가 어려워지고 있다. 플라즈맵의 저온 멸균 솔루션은 2021년 FDA 인증을 획득하였다. 특히 소형 플라즈마 멸균기로는 세계 최초로 미국 FDA 인증을 받았다.

23년, 소형 플라즈마 멸균기(브랜드: STERLINK mini) 제품과 부속품 카트리지(STERLOAD mini) 및 멸균 파우치(브랜드: STERPACK)에 대한 FDA 인증도 획득하였다. 23년 하반기 출시한 STERLINK LITE는 기존 제품 대비 최대 30배 빠른 멸균 속도를 보유한 제품이다. 경쟁 제품 대비 멸균 시간이 짧고 멸균 가능 제품 영역이 넓어 시장을 빠르게 침투할 수 있을 것으로 예상된다. 2023년 12월에는 STERLINK LITE(6 리터급)의 대형 확장 모델인 STERLINK LITE PLUS(8 리터급)를 런칭하였다.

신규 제품 기반으로 국내 멸균기 시장에서는 치과 외 안과, 성형외과 등 타업종으로 영역을 확장하는 중이다. 글로벌 수술용 의료기기 시장 또한 2022년 14억 달러에서 2027년 24억 달러로 성장(CAGR 9.3%)할 것으로 전망된다. 이러한 전방시장 성장은 플라즈맵의 수술기기 멸균기 사업 성장에 긍정적이다.

그림 6. 플라즈맵 제품 포트폴리오



자료: 플라즈맵, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 경쟁 제품 멸균기와의 비교

	플라즈맵	중소형 클리닉 용 Autoclave	중소형 클리닉 용 EO 가스 멸균기	기존 플라즈마 멸균기 (FDA 보유 업체)
소요시간	7분	2시간	16~24시간	1시간
용량	7L/14L	10L~50L	20L~100L	50L~100L
사용처	중/소 클리닉 및 동물병원	중소 클리닉 및 동물병원	중소 클리닉 및 동물병원	대형 클리닉 및 종합병원
멸균 가능 제품	금속, 플라스틱, 고무 재질	금속 의료 기구 (고온에 약한 제품 사용 X)	금속, 플라스틱, 고무 재질	금속, 플라스틱, 고무 재질
Pain point		온도 민감, 구조 복잡한 기기 처리 불가	EO 가스는 발암/신경계 손상 물질	높은 가격(대당 1~2억원 이상)

자료: 플라즈맵, 미래에셋증권 리서치센터

2) 재생활성기(ACTILINK): 정형외과 시장 확장이 중요

인구 고령화로 치과 및 정형외과 시장 내 임플란트 시술이 증가하고 있다. 임플란트 시술 시, 생체 적합성에 따른 시술 성공률이 중요하다. 플라즈맵 표면활성 솔루션인 ACTILINK는 플라즈마 표면처리 기술을 활용하여 친수성 및 수술 안정성을 높였다.

플라즈맵의 재생활성 솔루션은 22년 FDA 인증을 받았다. 임플란트 재생활성 솔루션은 포장된 상태에서 무균성을 유지하면서 진공 플라즈마를 이용해 효과적으로 임플란트 표면을 처리하는 기술이다. 기존 방식보다 빠르고 정확하게 임플란트 표면 불순물을 제거할 수 있다. 치과 임플란트를 시작으로 다양한 분야의 임플란트로 사업을 확장할 계획이다.

23년 1월에는 정형외과 척추용 임플란트 제조사인 엘엔케이바이오메드와 업무협약(MOU)을 체결하였다. MOU는 척추용 임플란트 표면처리 솔루션(모델: ACTILINK spine) 개발과 사업화에 대한 협력으로 정형외과 시장을 침투하기 위한 방법이 될 것으로 보인다. 제품에 대한 인지도 확대와 편의성 확보를 기반으로 23년 하반기 이후 빠르게 B2B 채널의 저변을 넓히는 중이다.

그림 7. ACTILINK mini(생물학적 임플란트 재생 활성기)



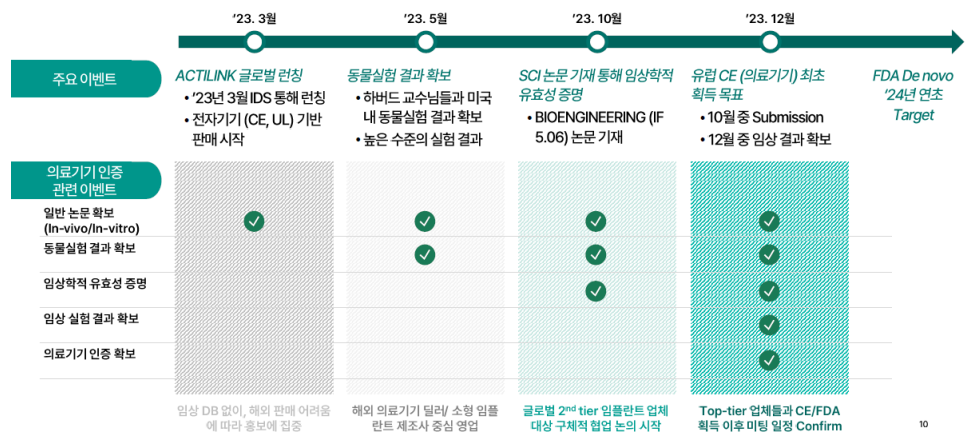
자료: 플라즈맵, 미래셋증권 리서치센터

그림 8. ACTILINK motion(생물학적 임플란트 재생 활성기)



자료: 플라즈맵, 미래셋증권 리서치센터

그림 9. ACTILINK 의료기기 인증 현황



자료: 플라즈맵, 미래셋증권 리서치센터

플라즈맵 (405000)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F
매출액	13	13	12
매출원가	13	12	11
매출총이익	0	1	1
판매비와관리비	18	22	15
조정영업이익	-17	-21	-15
영업이익	-17	-21	-15
비영업손익	-1	2	-3
금융손익	-1	-2	-2
관계기업등 투자손익	0	0	0
세전계속사업손익	-18	-19	-18
계속사업법인세비용	0	0	0
계속사업이익	-18	-19	-18
중단사업이익	0	0	0
당기순이익	-18	-19	-18
지배주주	-18	-19	-18
비지배주주	0	0	0
총포괄이익	-18	-15	-17
지배주주	-18	-15	-17
비지배주주	0	0	0
EBITDA	-16	-19	-13
FCF	-28	-24	-13
EBITDA 마진율 (%)	-123.1	-146.2	-108.3
영업이익률 (%)	-130.8	-161.5	-125.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	-138.5	-146.2	-150.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F
유동자산	17	22	17
현금 및 현금성자산	5	7	2
매출채권 및 기타채권	6	8	8
재고자산	5	6	6
기타유동자산	1	1	1
비유동자산	20	17	11
관계기업투자등	0	0	0
유형자산	16	13	7
무형자산	0	0	0
자산총계	36	40	28
유동부채	9	16	18
매입채무 및 기타채무	2	3	3
단기금융부채	5	12	15
기타유동부채	2	1	0
비유동부채	18	16	3
장기금융부채	16	14	1
기타비유동부채	2	2	2
부채총계	27	32	21
지배주주지분	9	8	7
자본금	9	10	13
자본잉여금	12	25	37
이익잉여금	-17	-35	-50
비지배주주지분	0	0	0
자본총계	9	8	7

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F
영업활동으로 인한 현금흐름	-16	-22	-12
당기순이익	-18	-19	-18
비현금수익비용가감	7	7	9
유형자산감가상각비	1	2	2
무형자산상각비	0	0	0
기타	6	5	7
영업활동으로인한자산및부채의변동	-5	-10	-2
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-4	-3	-1
재고자산 감소(증가)	-3	-4	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1	0	-1
법인세납부	0	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	-7	4	2
유형자산처분(취득)	-12	7	2
무형자산감소(증가)	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-2	0	0
기타투자활동	7	-3	0
재무활동으로 인한 현금흐름	21	20	6
장단기금융부채의 증가(감소)	20	6	-10
자본의 증가(감소)	21	13	15
배당금의 지급	0	0	0
기타재무활동	-20	1	1
현금의 증가	-1	2	-5
기초현금	6	5	7
기말현금	5	7	2

자료: 플라즈맵, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024F
P/E (x)	-	-	-
P/CF (x)	-	-	-
P/B (x)	10.8	10.3	4.2
EV/EBITDA (x)	-	-	-
EPS (원)	-1,094	-999	-796
CFPS (원)	-671	-605	-415
BPS (원)	529	399	256
DPS (원)	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	-	-2.9	-5.4
EBITDA증가율 (%)	-	적지	적지
조정영업이익증가율 (%)	-	적지	적지
EPS증가율 (%)	-	적지	적지
매출채권 회전율 (회)	2.4	2.1	1.8
재고자산 회전율 (회)	2.6	2.3	2.0
매입채무 회전율 (회)	24.3	22.0	21.4
ROA (%)	-48.8	-49.4	-53.4
ROE (%)	-188.7	-215.4	-245.0
ROIC (%)	-68.5	-80.0	-64.2
부채비율 (%)	286.9	392.5	319.2
유동비율 (%)	195.5	142.3	94.1
순차입금/자기자본 (%)	164.5	225.8	193.2
조정영업이익/금융비용 (x)	-23.4	-9.8	-6.1

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.