

2023년 10월호
(10.26)

미국주식이야기

RESMED (NYSE:RMD)

☀️ 천만 원을 35억으로 만들어준 기업
주가 급락은 '줍줍'의 기회!



레즈메드

버핏 형님의 투자 종목들을 보면, 대부분의 큰 수익은 '저평가'된 회사에 장기 투자함으로써 얻어진 건데요.

'저평가'된 기업에 투자할 때 중요한 건, 시장의 걱정이 기업의 근본적인 문제인지, 아니면 시간이 지나면 자연스럽게 해결될 일시적인 문제인지를 파악하는 것입니다.

만약 기업의 미래에 큰 문제가 없는데 주가만 떨어졌다면, 장기 투자자들에게는 좋은 '줍줍'의 기회가 될 수 있어요.

예전에도 이와 비슷하게 신동방, 삼성전자, 메뉴, 웰스파고와 같은 회사에 투자해서 큰 이익을 봤죠.

오늘 소개드릴 회사도 비슷한 상황이라서 주목해 볼 만해요.

레즈메드는 30년 동안 최고로 돈을 많이 벌게 해준 주식 10위에 들었어요. 그동안 주가는 연평균 24%씩 올랐고요. 30년 전에 천만 원을 투자했다면, ~35억을 벌었을 거예요.

Best Performing Stocks in the S&P 500 over the last 30 Years (Sep 1992 - Aug 2022)							
Rank	Symbol	Name	Industry	IPO Date	30-Yr Total Return	Annualized Return	Growth of \$10k
1	MNST*	Monster Beverage Corp	Beverages - Non-Alcoholic	8/18/1995	213088%	32.8%	\$ 21,318,826
2	AMZN*	Amazon.com Inc	Internet Retail	5/15/1997	168927%	34.1%	\$ 16,902,713
3	POOL*	Pool Corp	Industrial Distribution	10/13/1995	49989%	26.0%	\$ 5,008,857
4	AAPL	Apple Inc	Consumer Electronics	12/12/1980	46544%	22.7%	\$ 4,664,384
5	NVDA*	NVIDIA Corp	Semiconductors	1/22/1999	41421%	29.1%	\$ 4,152,072
6	APH	Amphenol Corp	Electronic Components	11/8/1991	41174%	22.2%	\$ 4,127,421
7	QCOM	Qualcomm Inc	Semiconductors	12/13/1991	41112%	22.2%	\$ 4,121,191
8	NVR	NVR Inc	Residential Construction	6/17/1986	40790%	22.2%	\$ 4,088,964
9	MO	Altria Group Inc	Tobacco	7/2/1985	37458%	21.8%	\$ 3,755,837
10	RMD*	ResMed Inc	Medical Instruments & Supplies	6/2/1995	34147%	23.9%	\$ 3,424,669

그런데 최근에는 어려움을 겪고 있어요.

노보노디스크의 비만 치료제가 대박이 나면서 레즈메드 주가는 급락했어요. 올해만 40%가량 빠졌고, 전 고점 대비 거의 반 토막 수준이에요.

저희는 이런 주가 하락이 너무 과하다고 생각해요.

레즈메드: 수면 솔루션의 대명사?

레즈메드는 전 세계적으로 수면 무호흡증 치료 마스크를 판매하는 메드테크 회사예요.



수면 무호흡증?

잠자면서 호흡이 10초 이상 멈춰있고, 이게 시간당 5번 이상 반복되는 상황을 말해요. 잠을 자다가 근육이 풀어져서 목 뒤쪽에 있는 목젓, 편도, 혀가 뒤로 밀려나와 호흡을 방해할 수 있어요. 아주 심할 때는 숨이 전혀 안 쉬어져요.

그럼 원인은?

주로 작은 턱이나 큰 혀, 편도선, 긴 목젓 때문에 호흡이 어려워질 수 있어요. 목 주위에 많은 지방이 모이면 숨이 차기도 해요. 특히 비만이거나, 당뇨 환자, 폐경 후 여성, 코에 문제 있는 사람들에게 자주 나타나요.

레즈메드의 특수 마스크는 수면 무호흡증 치료의 표준이에요. 그래서 오랫동안 세계 1위 자리를 지키고 있고요.

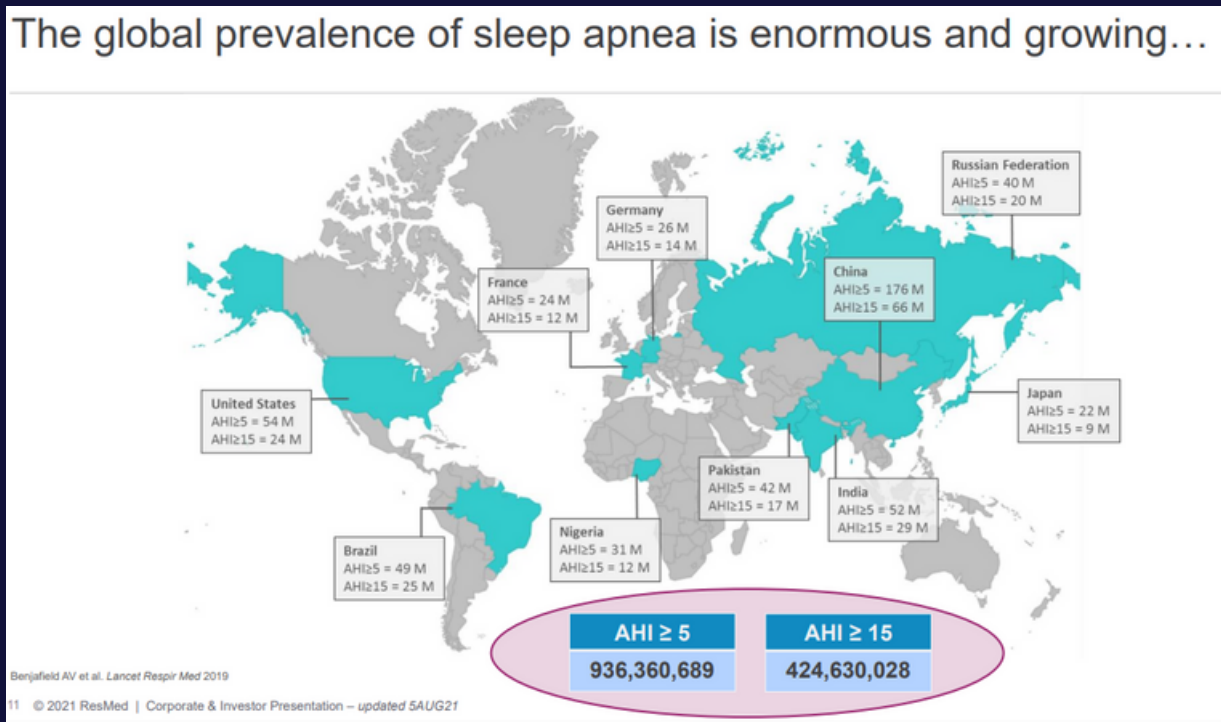
특히 주요 경쟁사인 Phillips가 FDA의 제품 리콜 명령을 받은 후, 더 강력해졌는데.. 이전엔 시장 점유율이 50%였는데, 지금은 80%나 돼요.



레즈메드: 수면 솔루션의 대명사?

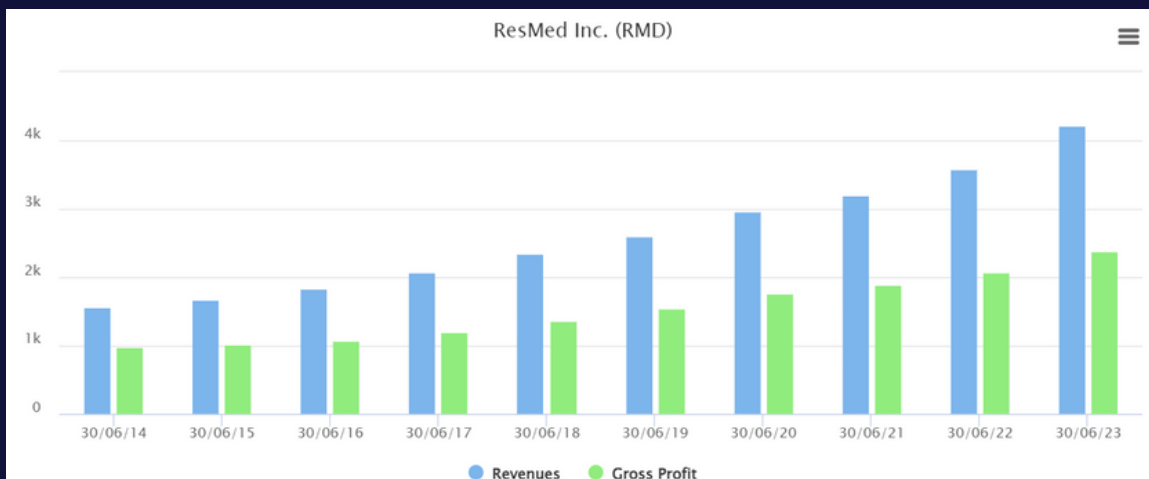
수면 무호흡증: 전 세계 9억 3천만명이 고통 중!

레즈메드 조사에 따르면, 전 세계에 수면 무호흡증으로 힘들어하는 사람이 9억 3천 6백만 명이에요. 그 중 절반이 넘는 4억 2천 4백만 명은 중증 환자라고 해요.



그 결과?

레즈메드는 지난 10년 동안 꾸준히 성장을 했어요.



레즈메드의 성공 비결은 뭘까요?

큰 시장: 수면 무호흡증 시장은 크고 레즈메드의 시장 침투율은 아직도 낮아요. (~10-20%)

높은 시장 점유율: 다른 경쟁사들을 압도하는 시장 점유율을 가지고 있어요.

항상 발전 중: R&D에 꾸준히 투자하고, 다른 회사와 합병하면서 계속 경쟁력을 강화하고 있어요.

창업주의 리더십: 창업주와 그의 아들이 아직도 직접 회사의 선봉에 서서 기업을 이끌어요. 그 열정과 비전이 장인 정신에 가까운 기업 문화를 만들고요.

높은 수익률: 이로 인해 투자한 돈의 20%이상을 벌어들이는 '알짜' 사업을 진행하고 있죠.

안정된 재무 구조: 마지막으로 빚도 별로 없고, 재정 상태도 매우 튼튼해요.

무엇보다 중요한 점은, 레즈메드의 수면 무호흡증 치료 기기가 업계 최고 수준의 데이터를 제공한다는 점이에요.

매일 수집되는 수면 데이터를 바탕으로 더 좋은 제품을 만들고, 규모의 경제를 바탕으로 경쟁사보다 저렴한 가격에 생산까지!

그리고 이 데이터는 의사나 보험사에 매우 중요해요.
왜냐하면 환자의 치료 과정과 상태를 정확하게 추적할 수 있으니까요. 이런 데이터를 기반으로 구축된 두드러진 상호 신뢰 관계는 의사들이 환자들에게 레즈메드 제품을 우선적으로 추천하게 만들죠.

이 모든 것들이 선순환 구조를 만들면서 레즈메드를 수면 무호흡증 치료 분야의 1등으로 만들어 준 거죠!

레즈메드 주식, 왜 이렇게 떨어졌을까?

노보노디스크의 비만 치료제가 수면 무호흡증에도 좋다는 연구가 나오면서 레즈메드를 대체할지도 모른다는 우려인데요.



지난 30년 동안 연간 24%의 수익률을 기록한 슈퍼스톡이 지금 S&P 500 평균 수준의 밸류에이션에 거래된다니, 믿기 어렵죠?

하지만 잠깐만요! 근데 정말.. 이 정도로 주가가 크게 떨어질 만큼 큰 문제일까요?

우선, 레즈메드의 고객 전체가 비만이 아니에요.

데이터에 따르면 레즈메드의 고객 중 삼분의 일은 평균 체중을 가지고 있어요. 수면 무호흡증 환자가 거의 10억명에 달한다고 하니... 그 중 3억명은 이 약으로 대체할 수 없어요.. 심지어 이렇게 계산해도, 레즈메드의 현재 시장 침투율은 약 15%에 불과하죠.

그래서, 이 비만 치료제가 레즈메드의 성장 가능성에 문제를 일으킬 것이라는 판단은 조금 성급하다고 봐요.

더 중요한 점은, 이 비만 치료제가 새롭게 출시된 것이 아니라는 점이에요.

지난 10년간 이미 당뇨 치료제로 사용되어 왔지만 레즈메드를 대체하지 못했어요. 당뇨환자 중 절반 이상이 수면 무호흡증에 시달리고 있고, 특히 2형 당뇨 환자 중 80%가 이 문제를 겪고 있어요.

레즈메드 주식, 왜 이렇게 떨어졌을까?

게다가 당뇨병 환자는 매년 6만명씩 늘어났고, 인구 고령화와 함께 앞으로 더 늘어날 것으로 예상되요.

여러 의사선생님들의 의견도 들어보니, 종종 수면 무호흡증 환자(4억 명 이상)의 경우, 체중 감량이 증상을 완화시키는 데 도움이 될 수 있지만 '완치'는 어렵다고 합니다.

또 다른 문제는 가격인데요.

비만 치료제는 가격이 한 달에 \$1,000이나 해요!
(한화로 약 130만원; 레즈메드 가격 대비 10배)

특허가 있어서 판매 회사들이 가격 내릴 생각도 없어요. 그래서 이 약을 쓸 수 있는 사람이 많지 않아요.

그리고.. 비만 치료제가 더 많은 사람에게 사용되려면 지금의 주사형이 아닌 경구용 약 형태로 제공되어야 할 것 같아요. 하지만 그렇게 되려면 더 많은 양의 약물이 필요하고, 그럼 가격도 더 올라갈 거예요.

게다가, 환자가 약을 잘 먹었는지 확인하기도 어렵죠. 그러니 의사나 보험사가 치료 상황을 알기 힘들어요.

그렇기 때문에, 앞으로 10년 동안 비만 치료제가 레즈메드 제품을 대신할 확률은 아주 낮아 보여요.

더구나 수면 무호흡증 환자 수도 꾸준히 늘어나니, 레즈메드의 전망은 여전히 밝죠!

결론적으로, 비만 치료제에 대한 시장의 큰 걱정 때문에 레즈메드 같은 슈퍼 스톡을 S&P 500 평균 가격으로 매수할 수 있는 '줍줍 찬스'입니다.