

비스토스 (419540/KQ)

실적 반등, 새로운 성장 동력도 확보

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 2,230 원

상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com
3773-8891

Company Data

발행주식수 2,299 만주

시가총액 513 억원

주요주주

이후정(외16) 41.42%

자사주 0.01%

Stock Data

주가(24/06/11) 2,230 원

KOSDAQ 868.36 pt

52주 최고가 3,255 원

52주 최저가 1,996 원

60일 평균 거래대금 20 억원

주가 및 상대수익률



1Q24 흑자전환 성공

비스토스는 태아 및 신생아 관련 의료기기 전문 업체다. 현재는 유축기 체온계 등 가정용 의료기기와 환자감시장치 등의 의료기기로 사업 영역을 확대하고 있다. ADHD 및 치매 치료 등 뇌 관련 의료기기 분야로의 진출도 계획 중이다. 올해 1 분기 매출액 58 억원(YoY +11.6%), 영업이익 3 억원(흑자전환)을 기록하며 실적 반등의 서막을 알렸다. 상대적으로 1 분기는 비수기에 해당되지만, 미국 지역에서의 유축기 판매량이 크게 증가하며 1분기 영업이익 흑자전환을 견인했다.

가정용 의료기기 시장 성장, 환율 흐름도 우호적

비스토스는 해외 120 여개국 이상 수출 경험이 있는 수출 중심 기업이다. 전체 매출의 90% 이상이 수출에서 발생한다. 그만큼 국내보다 해외에서 더 기술력을 인정받았으며, 브랜드 파워를 보유한 기업이라고 평가할 수 있다. 현재 동사에게는 크게 두 가지 측면에서의 우호적인 환경이 조성되어 있다고 판단된다. 첫째는 가정용 의료기기 등의 수요 증가다. 코로나 19 팬데믹이 가정용 의료기기 시장을 가장 먼저 자극했고, 현재는 가정용 뷰티 디바이스와 함께 가정용 의료기기들에 대한 활용이 익숙해지는 상황이다. 전문용 의료기기와 더불어 가정용 제품까지 모두 다루며 유연한 시장 대응력을 보여주는 동사에게 새로운 기회가 될 것으로 보인다. 둘째는 높은 환율 수준이 유지되고 있다는 점이다. 수출 비중이 높은 기업들에게 높은 환율은 긍정적인 영향을 미친다. 올해 환율 수준이 크게 변하지 않고 현재 수준을 유지한다면 YoY 실적 증가 추세는 계속될 가능성이 높다.

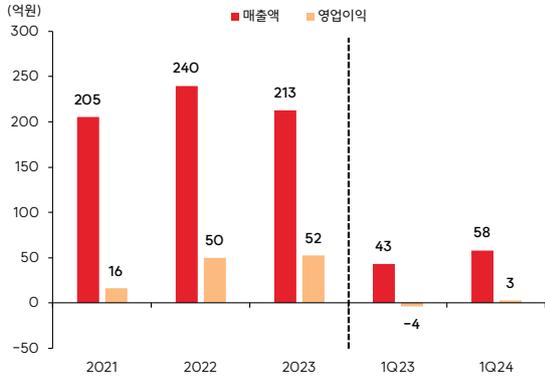
하반기 새로운 성장 동력 확보 기대

올해 하반기에는 ADHD 치료기기의 매출 발생이 기대된다. 현재 우리나라에서의 수출용 허가는 완료된 상태이며, 미국 FDA 본 심사가 진행 중이다. 수출용 허가 이후 일부 국가에서는 이미 샘플 매출이 발생 중인데, FDA 승인 이후에는 기존 판매 네트워크 등을 활용한 공격적인 마케팅이 예상된다. 새로운 성장 동력의 확보가 기대된다.

영업실적 및 투자지표

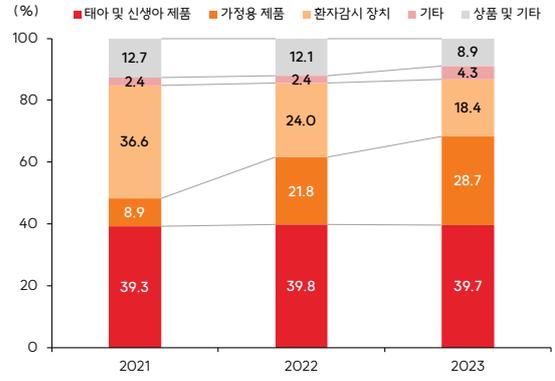
| 구분 | 단위 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------|----|------|------|------|-------|------|
| 매출액 | 억원 | 116 | 180 | 205 | 240 | 213 |
| 영업이익 | 억원 | 4 | 10 | 16 | 9 | 3 |
| 순이익(지배주주) | 억원 | 3 | 17 | 19 | -45 | 8 |
| EPS(계속사업) | 원 | 32 | 90 | 88 | -213 | 36 |
| PER | 배 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | N/A | 60.9 |
| PBR | 배 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 3.4 | 3.0 |
| EV/EBITDA | 배 | 8.2 | 1.3 | 2.6 | -4.2 | -7.9 |
| ROE | % | 32.8 | 50.9 | 30.9 | -38.9 | 4.7 |

비스토스 실적 추이



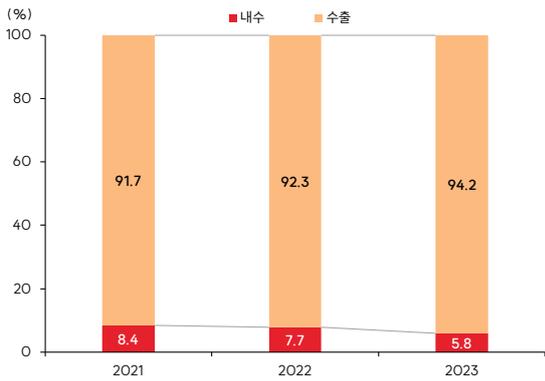
자료: 비스토스, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중 추이



자료: 비스토스, SK 증권

내수/수출 비중 추이



자료: 비스토스, SK 증권

신제품 인증 예정 시기

| 구분 | 국내 | CE | FDA |
|------------------|--------|---------|---------|
| BT-380 | 인증완료 | 24년 11월 | - |
| BT-450 | 인증완료 | 24년 11월 | 인증완료 |
| BT-740, 770, 780 | 인증완료 | 인증완료 | 24년 12월 |
| BT-650 | 24년 | - | - |
| BT-700 | 24년 5월 | - | - |
| BT-580 | 24년 | - | - |
| BT-580AI | 24년 | - | - |
| BT-1000 | - | - | 24년 6월 |

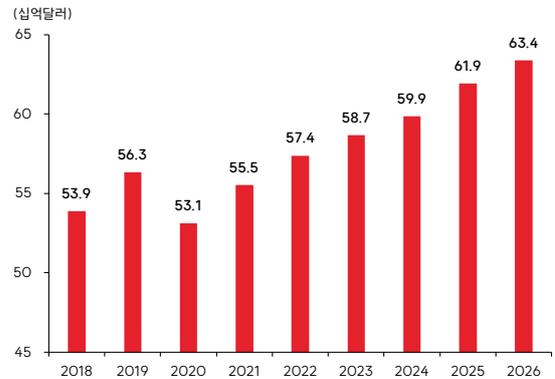
자료: 비스토스, SK 증권

CES 2024에 참가했던 비스토스



자료: 비스토스, SK 증권

미국 의료기기 시장 규모 추이 및 전망



자료: IBIS, KOTRA, SK 증권

재무상태표

| 12월 결산(억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|----------------|------|------|------|------|------|
| 유동자산 | 39 | 54 | 80 | 183 | 187 |
| 현금및현금성자산 | 1 | 16 | 8 | 16 | 18 |
| 매출채권 및 기타채권 | 17 | 8 | 29 | 43 | 30 |
| 재고자산 | 17 | 27 | 33 | 41 | 49 |
| 비유동자산 | 22 | 7 | 17 | 22 | 28 |
| 장기금융자산 | 0 | 0 | 3 | 5 | 5 |
| 유형자산 | 18 | 3 | 2 | 3 | 5 |
| 무형자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자산총계 | 61 | 61 | 98 | 205 | 215 |
| 유동부채 | 12 | 13 | 23 | 42 | 26 |
| 단기금융부채 | 0 | 0 | 3 | 18 | 4 |
| 매입채무 및 기타채무 | 9 | 6 | 11 | 10 | 10 |
| 단기충당부채 | 1 | 4 | 4 | 4 | 3 |
| 비유동부채 | 29 | 0 | 2 | 4 | 4 |
| 장기금융부채 | 29 | 0 | 1 | 2 | 2 |
| 장기매입채무 및 기타채무 | 0 | 0 | 1 | 1 | 2 |
| 장기충당부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 부채총계 | 41 | 14 | 25 | 46 | 30 |
| 지배주주지분 | 7 | 17 | 17 | 150 | 168 |
| 자본금 | 7 | 17 | 17 | 21 | 23 |
| 자본잉여금 | 0 | 1 | 1 | 129 | 145 |
| 기타자본구성요소 | -1 | 0 | 0 | -0 | -0 |
| 자기주식 | -0 | 0 | 0 | -0 | 39 |
| 이익잉여금 | 13 | 31 | 55 | 9 | 18 |
| 비지배주주지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 20 | 48 | 72 | 159 | 185 |
| 부채외자본총계 | 61 | 61 | 98 | 205 | 215 |

현금흐름표

| 12월 결산(억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-------------------|------|------|------|------|------|
| 영업활동현금흐름 | -0 | 14 | -6 | -7 | 17 |
| 당기순이익(손실) | 3 | 17 | 19 | -45 | 8 |
| 비현금성항목등 | 1 | -1 | 5 | 64 | 6 |
| 유형자산감가상각비 | 1 | 1 | 4 | 5 | 6 |
| 무형자산상각비 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -1 | -2 | 1 | 59 | -0 |
| 운전자본감소(증가) | -4 | -3 | -30 | -26 | 1 |
| 매출채권및기타채권의감소(증가) | -1 | 8 | -21 | -15 | 11 |
| 재고자산의감소(증가) | -2 | -12 | -8 | -8 | -8 |
| 매입채무및기타채무의증가(감소) | 2 | -3 | 6 | -6 | 0 |
| 기타 | -0 | 0 | -1 | -1 | 2 |
| 법인세납부 | 0 | 0 | -0 | -1 | -1 |
| 투자활동현금흐름 | -3 | 21 | 2 | 21 | -10 |
| 금융자산의감소(증가) | 0 | 0 | 0 | 9 | -8 |
| 유형자산의감소(증가) | -1 | 21 | 2 | -2 | -2 |
| 무형자산의감소(증가) | 0 | 0 | 0 | -0 | -0 |
| 기타 | -2 | -0 | -0 | 14 | 0 |
| 재무활동현금흐름 | 4 | -19 | -4 | -5 | -5 |
| 단기금융부채의증가(감소) | 0 | 0 | 0 | -0 | 0 |
| 장기금융부채의증가(감소) | -1 | -29 | -4 | -4 | -5 |
| 자본의증가(감소) | 7 | 10 | 0 | 133 | 18 |
| 배당금지급 | 0 | 0 | -1 | -1 | 0 |
| 기타 | -3 | 1 | -0 | -133 | -18 |
| 현금의 증가(감소) | 0 | 15 | -8 | 8 | 2 |
| 기초현금 | 1 | 1 | 16 | 8 | 16 |
| 기말현금 | 1 | 16 | 8 | 16 | 18 |
| FCF | -1 | 34 | -4 | -9 | 15 |

자료 : 비스토스, SK증권 추정

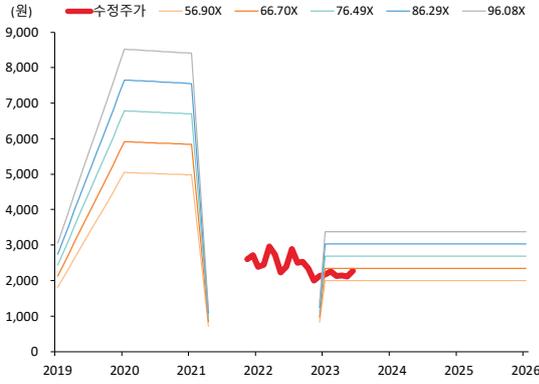
포괄손익계산서

| 12월 결산(억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------------|------|------|------|-------|------|
| 매출액 | 116 | 180 | 205 | 240 | 213 |
| 매출원가 | 80 | 123 | 151 | 181 | 158 |
| 매출총이익 | 37 | 57 | 54 | 59 | 55 |
| 매출총이익률(%) | 31.4 | 31.8 | 26.3 | 24.5 | 25.9 |
| 판매비와 관리비 | 33 | 47 | 38 | 50 | 52 |
| 영업이익 | 4 | 10 | 16 | 9 | 3 |
| 영업이익률(%) | 3.2 | 5.5 | 7.8 | 3.8 | 1.3 |
| 비영업손익 | -0 | 8 | 2 | -56 | 3 |
| 순금융손익 | -1 | -1 | -0 | 0 | 3 |
| 외환관련손익 | 0 | -0 | 2 | -1 | 0 |
| 관계기업등 투자손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 세전계속사업이익 | 3 | 18 | 18 | -46 | 6 |
| 세전계속사업이익률(%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 계속사업법인세 | 0 | 0 | -0 | -1 | -2 |
| 계속사업이익 | 3 | 17 | 19 | -45 | 8 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *법인세효과 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 3 | 17 | 19 | -45 | 8 |
| 순이익률(%) | 2.8 | 9.6 | 9.0 | -18.8 | 3.8 |
| 지배주주 | 3 | 17 | 19 | -45 | 8 |
| 지배주주귀속 순이익률(%) | 2.8 | 9.6 | 9.0 | -18.8 | 3.8 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 0 | 0 | 19 | -45 | 8 |
| 지배주주 | 0 | 0 | 19 | -45 | 8 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EBITDA | 5 | 11 | 20 | 14 | 9 |

주요투자지표

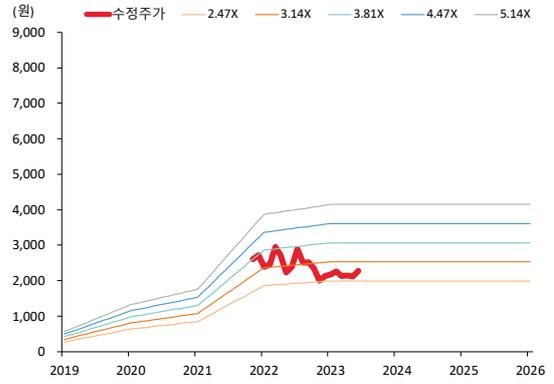
| 12월 결산(억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성 (%) | | | | | |
| 매출액 | N/A | 54.4 | 14.2 | 16.8 | -11.1 |
| 영업이익 | N/A | 170.6 | 60.3 | -42.7 | -68.9 |
| 세전계속사업이익 | N/A | N/A | 적전 | 적지 | 적지 |
| EBITDA | N/A | 118.6 | 82.6 | -31.4 | -33.3 |
| EPS | N/A | 183.7 | -3.0 | 적전 | 흑전 |
| 수익성 (%) | | | | | |
| ROA | 10.8 | 28.2 | 23.3 | -29.7 | 3.8 |
| ROE | 32.8 | 50.9 | 30.9 | -38.9 | 4.7 |
| EBITDA마진 | 4.3 | 6.2 | 9.8 | 5.8 | 4.3 |
| 안정성 (%) | | | | | |
| 유동비율 | 332.9 | 407.7 | 346.9 | 435.1 | 727.3 |
| 부채비율 | 203.2 | 28.5 | 35.0 | 28.7 | 16.1 |
| 순차입금/자기자본 | 140.2 | -34.5 | -4.9 | -43.8 | -50.3 |
| EBITDA/이자비용(배) | 4.4 | 16.9 | 37.6 | 18.8 | 8.8 |
| 배당성향 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS(계속사업) | 32 | 90 | 88 | -213 | 36 |
| BPS | 39 | 81 | 81 | 708 | 730 |
| CFPS | 45 | 96 | 108 | -190 | 64 |
| 주당 현금배당금 | 0 | 3 | 3 | 0 | 0 |
| Valuation지표(배) | | | | | |
| PER | 0.0 | 0.0 | 0.0 | N/A | 60.9 |
| PBR | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 3.4 | 3.0 |
| PCR | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -12.5 | 33.9 |
| EV/EBITDA | 8.2 | 1.3 | 2.6 | -4.2 | -7.9 |
| 배당수익률 | N/A | N/A | N/A | 0.0 | 0.0 |

비스토스 PER 밴드 차트



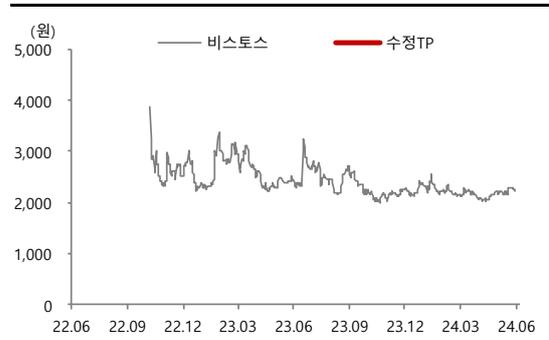
자료: Quantwise, SK 증권

비스토스 PBR 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

| 일시 | 투자의견 | 목표주가 | 목표가격 | 과리율 | |
|------------|-----------|------|------|--------|-------------|
| | | | 대상시점 | 평균주가대비 | 최고(최저) 추가대비 |
| 2023.06.29 | Not Rated | | | | |



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 06월 12일 기준)

| | | | | | |
|----|--------|----|-------|----|-------|
| 매수 | 96.25% | 중립 | 3.75% | 매도 | 0.00% |
|----|--------|----|-------|----|-------|