

Company Update

Analyst 김태현

RA 백종민

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (12/22)

8,650원

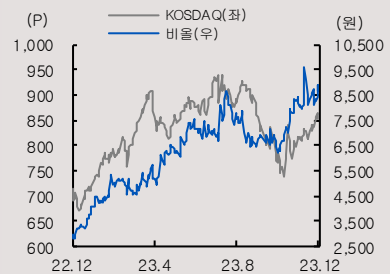
KOSDAQ (12/22)	854.62pt
시가총액	505십억원
발행주식수	58,333천주
액면가	100원
52주 최고가	9,590원
최저가	2,810원
60일 일평균거래대금	15십억원
외국인 지분율	4.8%
배당수익률 (2022.12월)	0.3%

주주구성	
디엠에스 외 4 인	36.92%
한국증권금융	5.04%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	1%	24%	147%
절대기준	5%	21%	195%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(21)	80	-	-
EPS(22)	198	-	-

비율 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

IBK투자증권 주관사 IPO Update

비올 (335890)

모멘텀, 모멘텀, 모멘텀

2023년 컨센서스는 무난히 달성할 듯

3Q23 누적 매출액은 310억원(YoY +50.9%), 영업이익은 170억원(YoY +109.4%)을 기록. 미주, 아시아 지역 중심의 매출 성장세를 바탕으로 이익 레버리지 효과가 발생하여 영업이익률은 53.4%로 전년 동기 대비 13.9%p 개선됨. 제품장비와 소모품 매출은 각각 205억원(YoY +81.1%), 91억원(YoY +44.5%) 기록했음. 소모품 매출 비중은 29.5%로 1.3%p(yoy) 소폭 감소했지만 장비 매출의 빠른 성장세에 기인한 것으로 후행 성격의 소모품 매출 성장세는 그 기울기가 더욱 가팔라질 것으로 보임. 성숙된 의료기기 업체의 소모품 매출 비중이 50% 수준이라는 것을 고려해봤을 때 성장 여력이 경쟁사 대비 크다고 볼 수 있어 매우 긍정적이라고 판단됨

4분기도 계절적 성수기를 맞아 실적 성장세가 이어질 전망. 실제로 동사의 지난 2년간 4분기 평균 매출 비중은 약 35% 수준으로 2023년 컨센서스(매출액: 440억원, 영업이익: 233억원)는 무난히 달성할 것으로 보임

내년 실혐x 브라질, 중국 진출 및 신제품 출시에 따른 모멘텀 유효

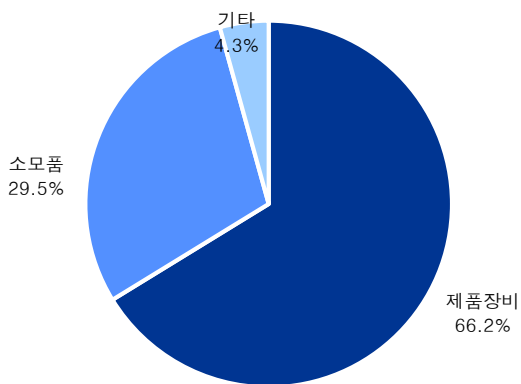
지난 21일 실혐X 브라질 현지 판매를 위한 인증을 획득했고 사측에 따르면 내년 1분기 안에는 실혐X 중국 인증을 마무리할 것으로 보임. 작년 1월 중국 시후안제약그룹과 실혐X 관련 5년간 180억원 규모로 공급하는 계약을 체결했으며, 브라질도 사전에 대리점 계약을 했기 때문에 빠른 시장 침투가 가능할 것으로 판단됨

또한 내년 초 초음파 장비 듀오타이트와 비침습 RF 장비 셀리뉴가 제품 라인업에 추가될 예정임. 이르면 3월 국내 판매를 시작으로 6개월의 해외 인증 기간을 거쳐 내년 4분기에는 해외 판매가 진행될 것으로 전망됨. 단기적으로 신제품 장비 및 관련 소모품 원자재 비용, 마케팅 비용 증가로 수익성 둔화 우려가 다소 존재함. 하지만 신제품 판매가 본 궤도에 들어서면 에너지원별로 다양한 시장의 수요에 대응할 수 있어 중장기적 성장 여력이 더 커질 것으로 기대됨

(단위:십억원,배)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	6	11	12	18	31
영업이익	1	4	3	5	13
세전이익	1	4	-2	5	14
지배주주순이익	1	3	-2	4	11
EPS(원)	14	60	-33	80	198
증가율(%)	0.0	323.9	-154.7	-340.9	148.9
영업이익률(%)	16.7	36.4	25.0	27.8	41.9
순이익률(%)	16.7	27.3	-16.7	22.2	35.5
ROE(%)	13.1	43.5	-12.5	19.2	35.1
PER	0.0	33.2	-77.9	28.4	16.3
PBR	0.0	11.9	7.2	4.9	4.8
EV/EBITDA	-1.1	1.0	32.8	18.1	11.2

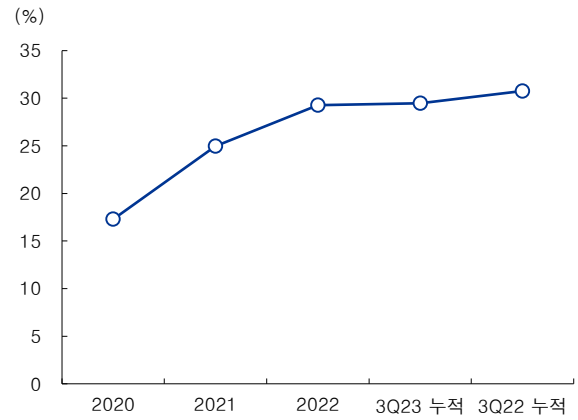
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 품목별 매출 비중(3Q23 누적 기준)



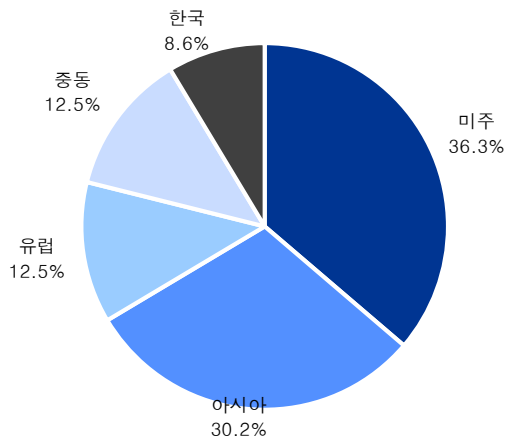
자료: 비올, IBK투자증권

그림 2. 소모품 매출 비중 추이



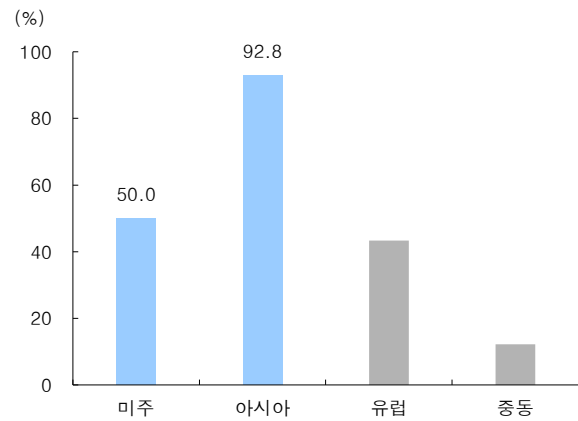
자료: 비올, IBK투자증권

그림 3. 지역별 매출 비중(3Q23 누적 기준)



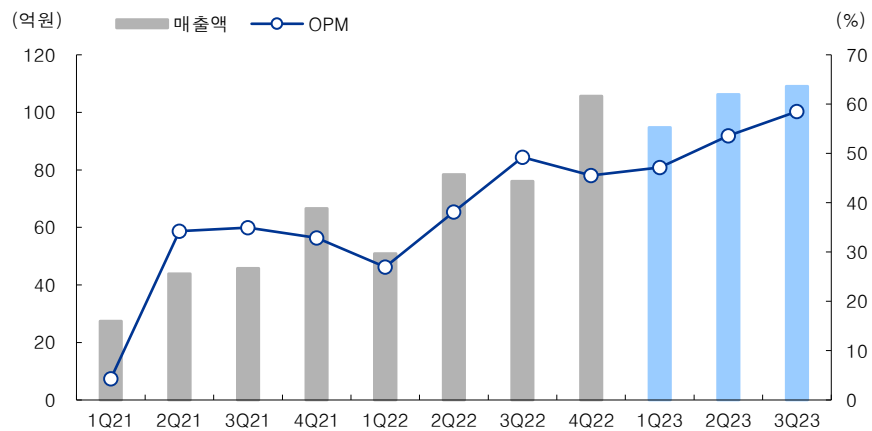
자료: 비올, IBK투자증권

그림 4. 지역별 매출 성장률(3Q23 누적 기준, YoY)



자료: 비올, IBK투자증권

그림 5. 실적 추이



자료: 비올, IBK투자증권

비율 (335890)

포괄손익계산서

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	6	11	12	18	31
증가율(%)	na	75.0	9.6	51.2	69.3
매출원가	1	3	4	6	8
매출총이익	5	8	9	12	23
매출총이익률 (%)	83.3	72.7	75.0	66.7	74.2
판관비	4	4	5	7	10
판관비율(%)	66.7	36.4	41.7	38.9	32.3
영업이익	1	4	3	5	13
증가율(%)	na	377.3	-10.0	58.5	138.6
영업이익률(%)	16.7	36.4	25.0	27.8	41.9
순금융손익	0	0	0	1	1
이자손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	1	1
기타영업외손익	0	0	-5	-1	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	1	4	-2	5	14
법인세	0	1	0	0	2
법인세율	0.0	25.0	0.0	0.0	14.3
계속사업이익	1	3	-2	4	11
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	3	-2	4	11
증가율(%)	na	323.9	-154.7	-345.0	158.6
당기순이익률 (%)	16.7	27.3	-16.7	22.2	35.5
지배주주당기순이익	1	3	-2	4	11
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	1	3	-2	4	11
EBITDA	1	4	4	6	14
증가율(%)	na	328.2	-5.1	53.5	128.6
EBITDA마진율(%)	16.7	36.4	33.3	33.3	45.2

투자지표

(12월 결산)	2018	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)					
EPS	14	60	-33	80	198
BPS	109	169	360	463	670
DPS	0	0	0	0	10
밸류에이션(배)					
PER	0.0	33.2	-77.9	28.4	16.3
PBR	0.0	11.9	7.2	4.9	4.8
EV/EBITDA	-1.1	1.0	32.8	18.1	11.2
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	75.0	9.6	51.2	69.3
EPS증가율	0.0	323.9	-154.7	-340.9	148.9
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3
ROE	13.1	43.5	-12.5	19.2	35.1
ROA	10.5	33.9	-10.1	16.6	30.8
ROIC	16.8	79.0	-33.5	70.7	195.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	25.6	30.1	20.1	12.8	14.4
순차입금 비율(%)	-16.7	-55.6	-55.0	-74.1	-82.1
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	6.5	4.0	5.5	9.2
재고자산회전율	0.0	8.0	7.6	7.2	8.6
총자산회전율	0.0	1.1	0.7	0.7	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	6	10	21	26	41
현금및현금성자산	2	6	2	6	10
유가증권	0	0	13	14	22
매출채권	1	2	4	3	4
재고자산	2	1	2	3	4
비유동자산	2	2	3	3	3
유형자산	1	2	2	2	2
무형자산	0	1	0	0	0
투자자산	0	0	0	0	0
자산총계	7	12	24	30	45
유동부채	2	3	2	3	5
매입채무및기타채무	0	0	0	1	0
단기차입금	1	1	1	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	2	0	0
사채	0	0	2	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	2	3	4	3	6
지배주주지분	6	9	20	27	39
자본금	0	0	5	6	6
자본잉여금	1	1	8	10	11
자본조정등	-1	0	0	0	-1
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	5	9	7	11	23
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	6	9	20	27	39
비이자부채	1	2	1	3	5
총차입금	1	1	3	0	1
순차입금	-1	-5	-11	-20	-32

현금흐름표

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	1	5	0	8	11
당기순이익	1	3	-2	4	11
비현금성 비용 및 수익	1	1	6	2	2
유형자산감가상각비	0	0	0	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-1	1	-4	2	-3
매출채권등의 감소	-1	-1	-2	1	-1
재고자산의 감소	-1	1	-2	0	-1
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	0	0	0	0	1
투자활동 현금흐름	-2	0	-5	-3	-9
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	1	2	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	-2	0	-6	-5	-9
재무활동 현금흐름	0	0	-1	0	1
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	0	0	-1	0	1
기타 및 조정	0	-1	1	0	1
현금의 증가	-1	4	-5	5	4
기초현금	3	2	6	2	6
기말현금	2	6	2	6	10

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료 언급된 종목(비율)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
0												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2022.10.01~2023.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	145	91.8
Trading Buy (중립)	7	4.4
중립	6	3.8
매도	0	0