



의료기기 Analyst 신민수 alstn0527@kiwoom.com

비율 (335890)

비율 때 노 젓기

◎ 비수기 이겨낸 3분기 매출액

>> '23년 3분기 매출액 109억 원(YoY +43.4%, QoQ +2.7%), 영업이익 64억 원(YoY +70.4%, QoQ +12.1%, 영업이익률 58.5%) 기록

>> 당사 추정치 매출액 100억 원, 영업이익 45억 원을 모두 상회하는 실적 시현.

>> 매출액은 전년 동기 대비와 전 분기 대비 모두 성장하는 모습을 보여주며 통상적인 비수기로 인식되는 3분기에 도 성장세 유지

>> 영업이익은 매출액은 늘어났으나 판매비와 관리비가 줄어들며 영업 레버리지 효과 극대화

◎ 지역별 매출액 추이

>> 미국 지역 매출액 42억 원(YoY +36.2%, QoQ +10.7%, 매출 비중 40.1%)

>> 일본, 홍콩, 싱가포르, 대만, 태국 등 아시아 지역 매출액 33억 원(YoY +139.6%, QoQ flat, 매출 비중 31.3%)

>> 중동 지역 매출액 12억 원(YoY +42.6%, QoQ -20.2%, 매출 비중 11.0%)

>> 유럽 지역 매출액 9억 원(YoY +19.7%, QoQ -11.8%, 매출 비중 8.9%)

>> 국내 지역 매출액 9억 원(YoY +63.9%, QoQ +34.5%, 매출 비중 8.7%)

>> Inmode의 업황 악화 컨퍼런스 콜 코멘트에도 불구하고 견조한 미국발 수요 지속되는 모습

◎ 제품별 매출액 추이

>> 스칼렛 S 매출액 21억 원(YoY +38.3%, QoQ +16.3%, 매출 비중 19.3%)

>> 실핏 X 매출액 51억 원(YoY +106.9%, QoQ -3.4%, 매출 비중 46.8%)

>> 소모품 매출액 33억 원(YoY +30.5%, QoQ +3.4%, 매출 비중 30.3%)

>> 장비 설치 이후 이익률 수준이 장비보다 더 우수한 소모품 매출액 비중이 커질 것으로, '25년 연간 영업이익률 60% 달성 전망치 유지

◎ 매출액이 늘었는데, 판관비는 줄어드는 마술

- >> 이에 더해 판매비와 관리비는 오히려 줄어들며 3분기 영업이익률 무려 58.5%로 분기 사상 최고치 기록
- >> 연구개발비가 전 분기 대비 +8.8% 상승한 것을 제외하면 모든 판관비 계정이 QoQ 하락
- >> 매출액이 증가했음에도 주요 비용 항목인 인건비(QoQ -31.2%), 광고선전비(QoQ -16.7%) 감소
- >> 이전에도 강점이었던 동사의 간결한 비용 구조가 작용하며 영업 레버리지 효과 극대화

◎ 지역 포트폴리오 확장 모멘텀 유효

- >> '23년 연말 동사의 주력 장비인 마이크로 니들 RF '실뎀 X'의 브라질 ANVISA 인허가 획득 가능한 상황

Compliance Notice

- 당사는 11월 15일 현재 상기 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.