

# 바디텍메드 (206640/KQ)

## 3Q23 Review: 기초체력 강화 구간 진입

SK증권 리서치센터

### Not Rated

목표주가: -

현재주가: 19,290 원

상승여력: -



Analyst  
허선재

sunjae.heo@sks.co.kr  
3773-8197

#### Company Data

발행주식수	2,349 만주
시가총액	453 십억원
주요주주	
최의열(외4)	22.59%
김재학(외11)	11.91%

#### Stock Data

주가(23/11/07)	19,290 원
KOSDAQ	824.37pt
52주 최고가	20,800 원
52주 최저가	9,750 원
60일 평균 거래대금	5 십억원

#### 주가 및 상대수익률



### 3Q23 영업이익 전년대비 +70%, OPM +7%p 증가

▶바디텍메드 3Q23 실적은 매출액 349 억원 (+25.6% YoY), 영업이익 88 억원 (+73.1% YoY, OPM 25.2%) 시현. 별도 기준 주요 지역별 매출액은 유럽 71 억원 (+17.7% YoY), 아시아 67 억원 (+32.5% YoY), MENA 65 억원 (+29.4% YoY), 중남미 42 억원 (+40.3% YoY) 등을 기록하며 지역별로 고른 매출 성장 달성.

▶주요 실적 성장 요인은 ①코로나(20~22년) 기간에 누적 판매 대수가 2 배 이상 증가한 동사 진단장비로부터의 키트 매출 본격 발생 ②TDM, 갑상선, 비타민 B 등 진단 키트 신제품 출시 효과 등. 주목할 점은 이번 실적은 특정 지역이나 제품이 견인한 단기적 성과가 아닌 기초체력 강화에 따른 구조적 성장이라는 판단. 실제로 3Q23 매출액과 영업이익은 코로나 이전 수준인 3Q19 대비 각각 85%, 204% 증가. 더불어 동사 실적의 선행지표 역할을 하는 진단장비 판매 대수는 19년 7.2천대→21년 9.6천대→3Q23 누적 1만대를 기록하며 역대 최고 수준을 기록했기 때문에 향후 가시적인 실적 성장 흐름이 이어질 것으로 판단.

▶23년, 24년 예상 영업이익은 각각 303 억원 (+22.7% YoY, OPM 22%)과 455 억원 (+50.2% YoY, OPM 28%)으로 추정 (반려동물 진단시장 진출 반영 x). 현재 주가는 내년 실적 기준 PER 11 배 수준으로 주가 매력도가 충분한 상황으로 CB/BW 등 오버행 이슈도 없기 때문에 수급 부담도 제한적.

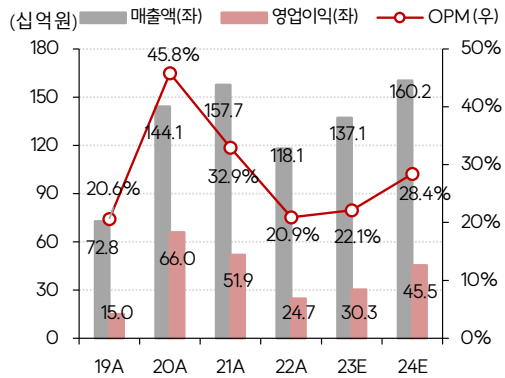
### 안정적인 본업 성장에 더해질 신사업 모멘텀에 주목할 시점

▶반려동물 진단 사업: 미국, 유럽, 중남미를 포함한 전세계 50 개국 진출을 위해 글로벌 주요 업체와 OEM 공급계약을 협의중인 것으로 파악. 동사의 동물 진단키트는 ①기보급된 동사의 진단장비와 호환이 되고 ②시장 평균 ASP 가 약 \$5 수준으로 전사 평균 ASP 대비 약 3 배 이상 높기 때문에 최소 OPM 50% 이상 기대.

▶중국 기초의료개혁 사업: 6/26 저장성 단독 기초의료개혁 협력 업체인 조인스타와 수익성이 좋은(OPM 최소 50%) 만성질환(당뇨, 갑상선 등) 진단키트 반제품 독점 공급계약 체결. 1H24 보건센터향 제품 공급 시작 예정이며 온기로 초기 연간 매출 100 억원, 영업이익 50 억원 수준 창출 가능할 것으로 전망. 참고로 조인스타는 현재 저장성 외 광둥성과 신장 지역의 신규 입찰에 참여중이며 입찰 결과(1H24 발표 예상)에 따라 동사의 중국향 물량이 큰 폭으로 늘어날 수 있을 것으로 판단.

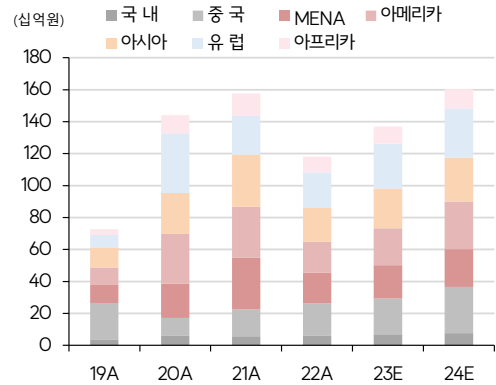
▶브라질 약국체인 사업: 현지 최대 약국 체인 그룹(약국 2.7 천개 보유, MS 15%) RD사를 통해 4Q22부터 약국으로 진단장비 보급 시작. 3Q23 기준 650여개 약국에 동사 장비 보급이 완료되었으며 내년에는 최소 1,000 개 이상의 약국 확보 및 진단 키트 판매가 시작될 것으로 예상.

### 바디텍메드 실적 추이 및 전망



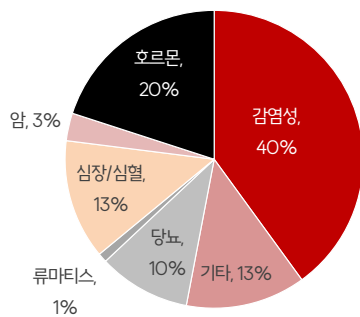
자료: 바디텍메드, SK 증권

### 바디텍메드 지역별 매출 추이 및 전망



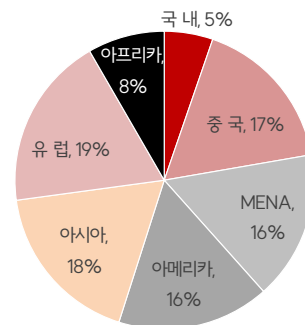
자료: 바디텍메드, SK 증권

### 바디텍메드 질환별 진단키트 매출 비중(22년 기준)



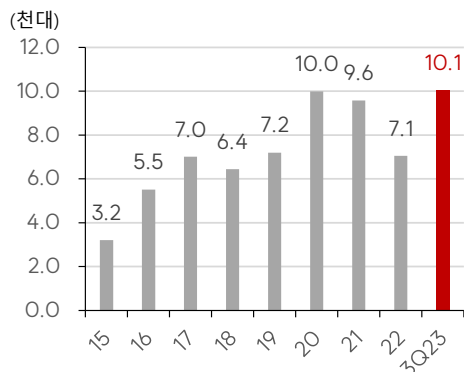
자료: 바디텍메드, SK 증권

### 바디텍메드 지역별 매출 비중 (22년 기준)



자료: 바디텍메드, SK 증권

### 바디텍메드 연간 진단장비 판매 대수 추이



자료: 바디텍메드, SK 증권

### 바디텍메드 주력 진단 장비 (AFIAS, ICHROMA 계열)



자료: 바디텍메드, SK 증권

## 재무상태표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>유동자산</b>	63	58	121	131	117
현금및현금성자산	26	24	24	39	26
매출채권 및 기타채권	16	16	36	27	24
재고자산	15	15	24	33	31
<b>비유동자산</b>	41	44	42	61	78
장기금융자산	3	3	4	6	9
유형자산	29	31	31	45	58
무형자산	8	7	5	4	5
<b>자산총계</b>	103	101	163	192	196
<b>유동부채</b>	15	17	33	27	16
단기금융부채	7	11	8	4	6
매입채무 및 기타채무	3	2	7	8	3
단기충당부채	0	0	0	0	0
<b>비유동부채</b>	21	7	4	4	5
장기금융부채	19	5	3	2	3
장기매입채무 및 기타채무	1	1	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	35	24	37	31	21
<b>지배주주지분</b>	42	41	45	41	34
자본금	23	23	23	23	23
자본잉여금	22	21	20	20	20
기타자본구성요소	-3	-4	-2	-11	-18
자기주식	-4	-7	-6	-15	19
이익잉여금	26	37	81	121	141
비지배주주지분	3	4	6	10	11
<b>자본총계</b>	68	77	126	161	175
<b>부채와자본총계</b>	103	101	163	192	196

## 현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>영업활동현금흐름</b>	5	18	45	50	23
당기순이익(손실)	-2	12	48	47	25
비현금성항목등	15	9	23	20	10
유형자산감가상각비	3	4	4	5	7
무형자산상각비	1	1	1	1	1
기타	10	4	18	14	3
운전자본감소(증가)	-6	-2	-24	-5	-5
매출채권및기타채권의감소(증가)	-2	-0	-22	5	2
재고자산의감소(증가)	-3	0	-10	-9	-1
매입채무및기타채무의증가(감소)	-2	-0	4	1	-5
기타	0	-2	4	-2	-1
법인세납부	-0	-1	-2	-12	-8
<b>투자활동현금흐름</b>	2	-1	-40	-15	-24
금융자산의감소(증가)	5	2	-34	6	-4
유형자산의감소(증가)	-4	-4	-4	-18	-15
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-0	-0	-2
기타	1	2	-2	-3	-3
<b>재무활동현금흐름</b>	7	-10	-2	-5	-0
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	9	-8	-0	-0	4
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-1	-1	-1	-5	-4
기타	-1	-0	-0	-0	-0
<b>현금의 증가(감소)</b>	3	-2	0	15	-13
기초현금	23	26	24	24	39
기말현금	26	24	24	39	26
FCF	2	13	41	32	8

자료 : 바디텍메드, SK증권 추정

## 포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>매출액</b>	66	73	144	158	118
<b>매출원가</b>	33	32	46	59	47
<b>매출총이익</b>	33	41	98	98	71
매출총이익률(%)	50.1	56.3	67.8	62.4	60.0
<b>판매비와 관리비</b>	27	26	32	46	46
<b>영업이익</b>	6	15	66	52	25
영업이익률(%)	9.8	20.6	45.8	32.9	20.9
<b>비영업손익</b>	-8	-2	-6	4	2
순금융손익	-2	-2	-0	0	0
외환관련손익	1	1	-3	3	2
관계기업등 투자손익	-0	-0	-0	-0	-0
<b>세전계속사업이익</b>	-2	13	60	56	27
세전계속사업이익률(%)	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>계속사업법인세</b>	1	1	12	9	2
<b>계속사업이익</b>	-2	12	48	47	25
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	-2	12	48	47	25
순이익률(%)	-3.7	16.3	33.5	30.1	21.4
<b>지배주주</b>	-2	12	45	44	24
지배주주귀속 순이익률(%)	-2.6	16.0	31.6	28.1	20.5
<b>비지배주주</b>	-1	0	3	3	1
<b>총포괄이익</b>	-2	12	49	49	25
<b>지배주주</b>	-1	12	46	45	24
<b>비지배주주</b>	-1	0	3	3	1
<b>EBITDA</b>	11	20	71	58	32

## 주요투자지표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	25.9	10.0	98.0	9.4	-25.1
영업이익	126.0	131.2	339.7	-21.3	-52.5
세전계속사업이익	274.6	73.7	903.2	-27.1	-80.5
EBITDA	63.5	89.0	255.3	-18.8	-44.6
EPS	적지	흑전	290.2	-2.5	-45.6
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	-2.3	11.6	36.5	26.6	13.0
ROE	-2.5	16.8	47.0	32.7	15.4
EBITDA마진	16.1	27.6	49.5	36.8	27.2
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	427.1	336.3	364.7	483.5	727.7
부채비율	52.1	31.3	29.6	19.2	11.9
순차입금/자기자본	-4.3	-11.9	-37.7	-38.4	-29.7
EBITDA/이자비용(배)	5.7	11.6	153.0	295.0	157.6
배당성향	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>주당지표(원)</b>					
EPS(계속사업)	-72	497	1,938	1,889	1,028
BPS	1,928	1,920	2,028	2,202	2,232
CFPS	105	713	2,167	2,146	1,346
주당 현금배당금	50	50	200	200	150
<b>Valuation지표(배)</b>					
PER	N/A	19.4	12.2	8.9	10.0
PBR	5.5	5.0	11.7	7.6	4.6
PCR	102.1	13.5	10.9	7.8	7.6
EV/EBITDA	2.3	1.4	0.5	1.0	2.8
배당수익률	0.5	0.5	0.8	1.2	1.5

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2023.11.08	NR	-	-	-	-

Compliance Notice

작성자(관리자)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 기관투자가 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 (2023 년 11 월 08 일 기준)

매수	94.65%	중립	5.35%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------