

# 바디텍메드 (206640)

## 바이러스 확산기에는 항원진단으로 백신 개발 이후에는 항체진단으로

### 3분기 양호한 실적 달성

바디텍메드 3분기 연결 기준 매출액은 406억원(YoY, 115.5%), 영업이익은 196억원(YoY, 388.3%, OPM, 48.4%)을 기록, 매출액은 추정치에 부합하였으나, 영업이익은 당사 추정치보다 다소 미흡하였다. 2분기 매출총이익률은 72.2%였으나, 3분기에는 67.3%로 감소하였는데, 이것은 2분기 주요 수출 품목이었던 항체진단키트의 매출 감소폭이 컸기 때문으로 보인다. 3분기부터 항원진단키트 수출이 증가하고 있는데, 기존 항원진단키트의 공급계약을 체결했던 이탈리아에서 추가 물량이 발생하였고, 독일, 프랑스에 신규 진입하는 등 유럽지역으로의 수출이 확대되고 있다. 4분기부터는 확실하게 항원진단키트 위주의 수출 확대가 기대된다.

### 백신 개발 이후 오히려 매출 확대가 기대

항원진단키트는 바이러스의 유무를 확인할 수 있는 진단키트로 바이러스 확산기에 대규모 검진을 위해 사용되는 진단키트이다. 이에 비해 항체진단키트는 초기에는 바이러스 확산 유무에 사용되었으나, 감염 초기 인체 내 항체가 생성되지 않기 때문에 초기 감염여부를 확인하기는 어렵다. 이러한 한계로 인해 최근에는 바이러스 확진용으로는 제한적으로 사용된다. 그러나 백신이 개발된다면, 백신에 대한 항체 생성 여부는 오로지 항체진단키트로만 확인 가능하기 때문에 항체진단키트의 경우 오히려 백신개발 이후 그 사용이 더 확대될 수 있다. 바디텍메드는 현재 홍콩에 상장된 진스크립트사와 중화항체키트를 공동으로 개발 중에 있다. 진스크립트는 지난 6월 최초로 ELISA 방식의 중화항체키트에 대해 미 FDA로부터 긴급사용허가(EUA)를 획득한 경험이 있다. 그러나 진스크립트사는 신속진단 개념의 제품을 개발한 경험이 없어서 바디텍메드와 협력 중으로 올해 내 개발 완료를 목표로 하고 있다.

### 4분기 매출 QoQ로 최소 15% 증가 기대

10월 강원도 춘천시의 면역진단키트(HS code, 3002.12) 수출금액은 출항일 기준 799만 달러로 9월과 비슷한 규모로 발생했다. 진단장비의 수출액은 212만 달러로 전월 대비 32.4% 증가하면서 최대 수출규모를 기록하였다. 진단장비의 매출 증가는 진단키트 매출 증가로 이어질 수 있다는 점에서 바디텍메드 진단키트의 꾸준한 증가가 가능할 것으로 기대된다. 사상 최대 매출을 달성한 올해 3분기에 7월 수출금액은 다소 부진했던 점을 감안 시 4분기 매출액은 3분기 대비 최소 15% 이상 증가는 충분히 가능할 것으로 기대된다. 최근 백신 개발에 대한 기대감으로 진단기업들의 주가가 큰 폭으로 조정받으면서 바디텍메드는 2021년 기준으로 PER 8.5 배로 매우 저평가받고 있다. 바이러스 확산기에는 항원진단키트로, 백신이 개발된 이후에도 항체진단키트로 바디텍메드의 실적을 꾸준히 증가할 것으로 기대된다. 현재 주가는 저점에서 매수할 수 있는 기회라고 할 수 있다.

### Earnings Review

**BUY**

| TP(12M): 44,000원 | CP(11월 13일): 26,550원

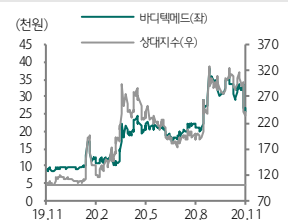
#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	839.14
52주 최고/최저(원)	38,100/8,370
시가총액(십억원)	623.6
시가총액비중(%)	0.19
발행주식수(천주)	23,486.6
60일 평균 거래량(천주)	1,512,465.3
60일 평균 거래대금(십억원)	47.9
20년 배당금(예상, 원)	50
20년 배당수익률(예상, %)	0.15
외국인지분율(%)	5.79
주요주주 지분율(%)	
최의열 외 4 인	22.76
김재학 외 11 인	11.91
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(25.8) 27.6 197.3
상대	(22.9) 5.2 134.5

#### Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	133.8	207.1
영업이익(십억원)	66.3	113.3
순이익(십억원)	52.6	87.8
EPS(원)	2,194	3,662
BPS(원)	5,378	9,060

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	66.2	72.8	134.3	203.9	253.3
영업이익	십억원	6.5	15.0	61.8	105.2	126.4
세전이익	십억원	(1.8)	13.1	61.2	104.4	125.2
순이익	십억원	(1.7)	11.6	44.0	73.2	85.5
EPS	원	(72)	497	1,875	3,119	3,643
증감률	%	적지	흑전	277.26	66.35	16.80
PER	배	(148.61)	19.42	14.16	8.51	7.29
PBR	배	3.62	2.82	5.07	3.19	2.23
EV/EBITDA	배	23.54	10.99	11.22	6.35	4.81
ROE	%	(2.54)	16.78	46.35	48.03	37.07
BPS	원	2,953	3,416	5,241	8,311	11,904
DPS	원	50	50	50	50	50



Analyst 선민정  
02-3771-7785  
rssun@hanafn.com

RA 강승원  
02-3771-3454  
seungwonkang@hanafn.com

표 1. 바디텍메드 3Q20 실적 리뷰 (연결 기준)

(단위: 십억원, %)

	3Q20P	3Q19	YoY	Consen	%Diff
매출액	40.6	18.8	115.5	39.9	1.6
영업이익	19.6	4.0	388.3	21.4	(8.4)
세전이익	18.9	3.9	(480.3)	21.5	(12.0)
당기순이익	14.2	4.0	(354.3)	16.5	(13.7)
OPM %	48.4	21.4		53.7	
NPM %	35.1	21.3		41.3	

자료: 하나금융투자

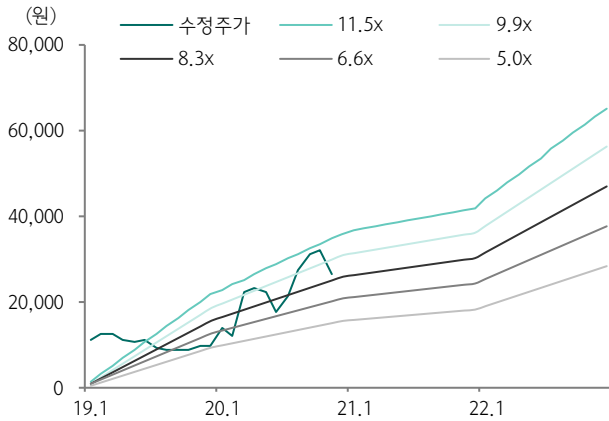
표 2. 바디텍메드 연간 실적 추정 (연결 기준)

(단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20P	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	19	20F	21F
<b>매출액</b>	<b>15.6</b>	<b>31.2</b>	<b>40.6</b>	<b>46.9</b>	<b>47.0</b>	<b>50.3</b>	<b>52.9</b>	<b>53.7</b>	<b>72.8</b>	<b>134.3</b>	<b>203.9</b>
YoY	-14.6%	87.7%	115.5%	145.8%	201.4%	61.4%	30.2%	14.5%	10.0%	84.5%	51.9%
<b>면역진단카트리지</b>	<b>10.7</b>	<b>21.5</b>	<b>26.2</b>	<b>33.9</b>	<b>35.4</b>	<b>37.6</b>	<b>36.5</b>	<b>39.1</b>	<b>45.7</b>	<b>92.4</b>	<b>148.6</b>
YoY	-9.0%	127.2%	118.7%	172.1%	230.6%	75.0%	38.9%	15.3%	6.8%	102.1%	60.9%
수출	10.1	19.8	25.0	32.6	34.3	35.7	35.0	37.5	43.1	87.5	142.5
YoY	-10.3%	123.9%	119.0%	180.0%	240.0%	80.0%	40.0%	15.0%	5.7%	102.8%	62.8%
내수	0.6	1.7	1.3	1.3	1.1	1.9	1.5	1.6	2.6	4.9	6.1
YoY	16.8%	176.8%	113.3%	60.0%	80.0%	15.0%	18.0%	23.0%	29.3%	90.6%	26.4%
<b>면역진단기기</b>	<b>1.9</b>	<b>4.5</b>	<b>5.9</b>	<b>6.3</b>	<b>6.5</b>	<b>6.6</b>	<b>7.1</b>	<b>7.0</b>	<b>10.5</b>	<b>18.6</b>	<b>27.3</b>
YoY	-15.5%	72.2%	95.5%	143.2%	244.5%	48.2%	20.5%	10.8%	26.4%	77.9%	46.6%
수출	1.8	4.1	5.7	6.2	6.3	6.1	6.9	6.8	10.0	17.8	26.1
YoY	-16.3%	63.9%	98.7%	150.0%	250.0%	50.0%	20.0%	10.0%	25.0%	78.1%	46.6%
내수	0.1	0.4	0.2	0.2	0.3	0.5	0.2	0.2	0.5	0.8	1.2
YoY	3.0%	263.2%	28.5%	20.0%	150.0%	30.0%	36.0%	40.0%	63.3%	73.5%	48.1%
<b>기타 부품 및 장비</b>	<b>1.5</b>	<b>1.7</b>	<b>2.1</b>	<b>2.6</b>	<b>1.8</b>	<b>1.9</b>	<b>2.3</b>	<b>2.9</b>	<b>5.5</b>	<b>7.9</b>	<b>8.9</b>
YoY	-2.5%	26.2%	103.3%	59.7%	20.0%	10.5%	10.1%	12.1%	-0.3%	42.2%	12.7%
수출	1.5	1.7	2.1	2.5	1.8	1.8	2.3	2.8	5.5	7.8	8.8
YoY	-2.8%	24.0%	104.5%	60.0%	20.0%	10.0%	10.0%	12.0%	-0.5%	41.9%	12.6%
내수	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
YoY	62.2%	325.4%	-44.5%	20.0%	25.0%	30.0%	36.0%	40.0%	29.3%	94.6%	31.1%
<b>기타 연결조정</b>	<b>1.5</b>	<b>3.5</b>	<b>6.4</b>	<b>4.1</b>	<b>3.2</b>	<b>4.2</b>	<b>7.0</b>	<b>4.7</b>	<b>11.1</b>	<b>15.4</b>	<b>19.2</b>
YoY	-45.2%	9.5%	127.6%	70.0%	120.0%	20.0%	10.0%	15.0%	15.7%	39.2%	24.1%
<b>매출원가</b>	<b>6.5</b>	<b>8.7</b>	<b>13.3</b>	<b>13.6</b>	<b>12.7</b>	<b>13.3</b>	<b>13.7</b>	<b>13.7</b>	<b>31.8</b>	<b>42.0</b>	<b>53.5</b>
YoY	-17.2%	18.0%	59.1%	63.9%	96.5%	54.0%	3.4%	0.7%	-3.9%	32.2%	27.3%
<b>매출총이익</b>	<b>9.1</b>	<b>22.5</b>	<b>27.3</b>	<b>33.3</b>	<b>34.3</b>	<b>37.0</b>	<b>39.1</b>	<b>40.0</b>	<b>41.0</b>	<b>92.3</b>	<b>150.5</b>
YoY	-12.6%	142.9%	160.3%	208.9%	275.5%	64.3%	43.3%	20.1%	23.7%	125.0%	63.1%
GPM	58.6%	72.2%	67.3%	71.0%	73.0%	73.5%	74.0%	74.5%	56.3%	68.7%	73.8%
<b>판매관리비</b>	<b>6.7</b>	<b>7.5</b>	<b>7.7</b>	<b>8.6</b>	<b>9.4</b>	<b>10.8</b>	<b>11.9</b>	<b>13.1</b>	<b>26.0</b>	<b>30.5</b>	<b>45.2</b>
YoY	-1.4%	14.6%	18.5%	39.9%	40.0%	44.3%	55.3%	51.8%	-2.4%	17.4%	48.2%
<b>영업이익</b>	<b>2.42</b>	<b>15.0</b>	<b>19.6</b>	<b>24.7</b>	<b>24.9</b>	<b>26.2</b>	<b>27.2</b>	<b>26.9</b>	<b>15.0</b>	<b>61.8</b>	<b>105.2</b>
YoY	-33.6%	451.0%	388.3%	434.6%	928.6%	74.3%	38.6%	9.1%	131.2%	311.4%	70.4%
OPM	15.5%	48.2%	48.4%	52.6%	53.0%	52.0%	51.5%	50.1%	20.6%	46.0%	51.6%
<b>당기순이익</b>	<b>2.4</b>	<b>12.1</b>	<b>15.8</b>	<b>18.6</b>	<b>21.7</b>	<b>20.5</b>	<b>19.7</b>	<b>19.5</b>	<b>11.9</b>	<b>49.0</b>	<b>81.5</b>
YoY	-14.4%	723.0%	288.6%	428.9%	795.3%	69.2%	24.4%	4.9%	TB	311.6%	66.4%
NPM	15.6%	38.9%	39.0%	39.5%	46.3%	40.8%	37.3%	36.2%	16.3%	36.5%	39.9%

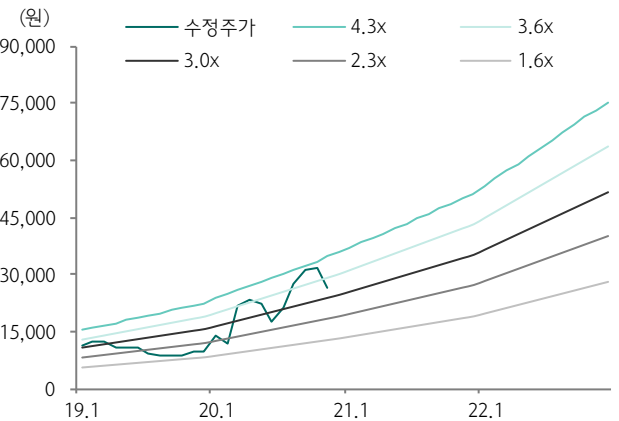
자료: 하나금융투자

그림 1. 바디텍메드 12MF PER 밴드



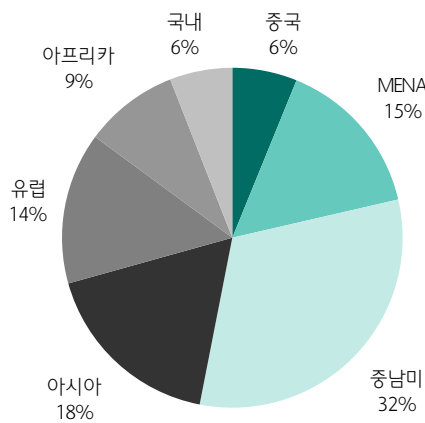
자료: 하나금융투자

그림 2. 바디텍메드 12MF PBR 밴드



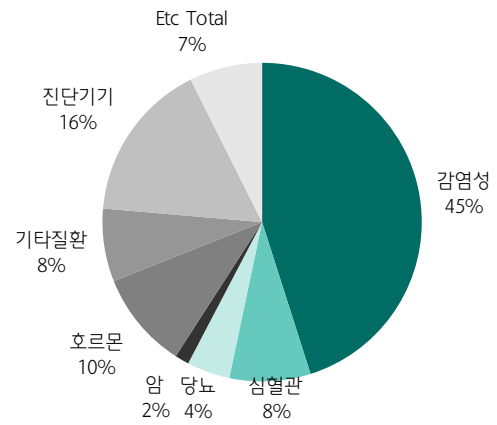
자료: 하나금융투자

그림 3. 지역별 비중 (3Q20 기준)



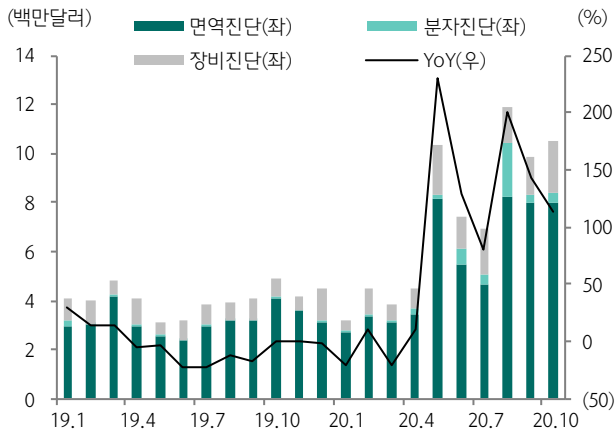
주: MENA: 중동과 북아프리카  
자료: 바디텍메드, 하나금융투자

그림 4. 제품별 비중 (3Q20 기준)



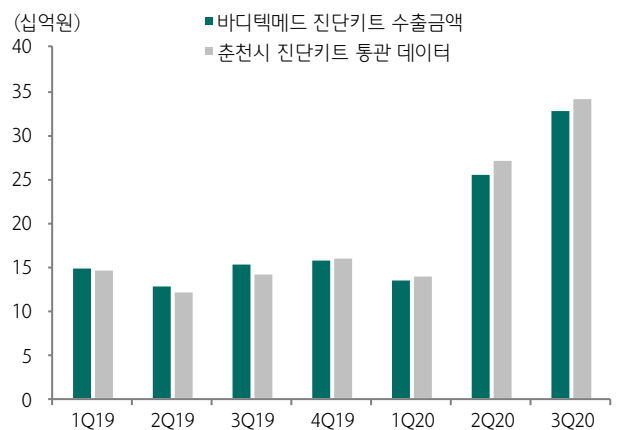
자료: 바디텍메드, 하나금융투자

그림 5. 강원도 춘천시 진단키트 수출데이터



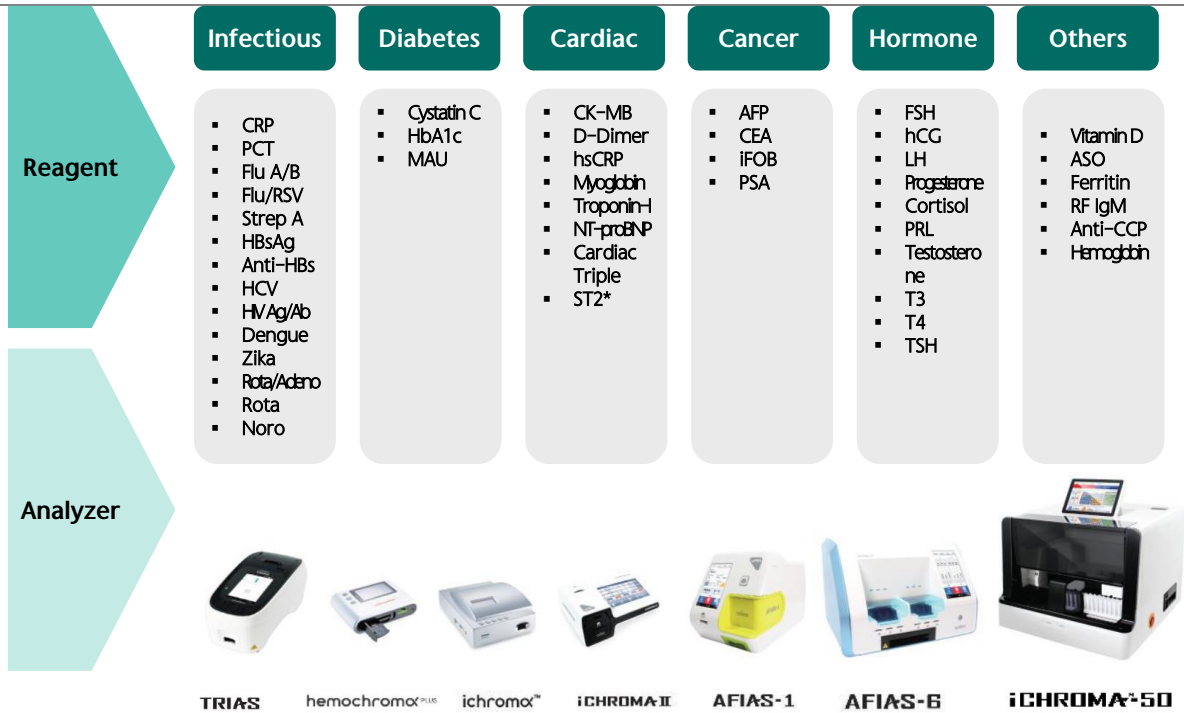
자료: 관세청, 하나금융투자

그림 6. 분기별 바디텍메드 진단키트 수출금액과 비교(상관계수 99%)



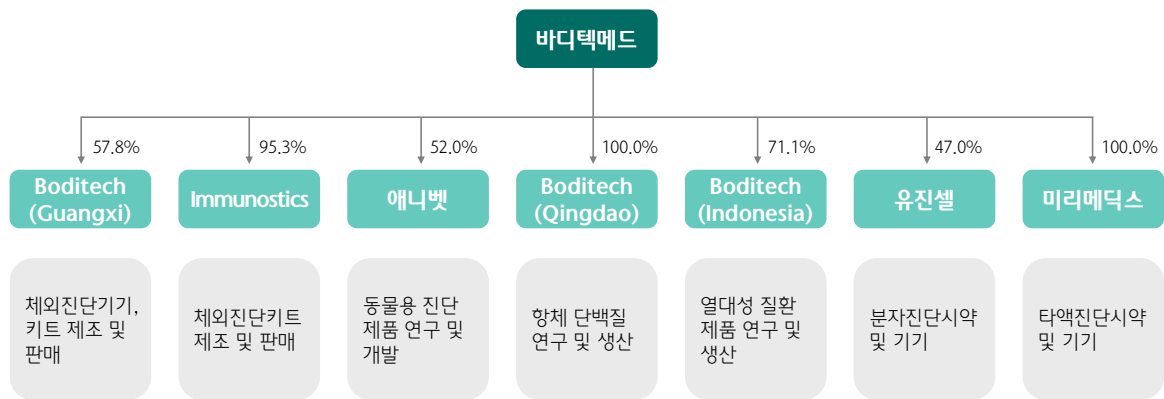
자료: 하나금융투자

그림 7. 바디텍메드의 진단 포트폴리오



자료: 바디텍메드, 하나금융투자

그림 8. 바디텍메드의 자회사 현황



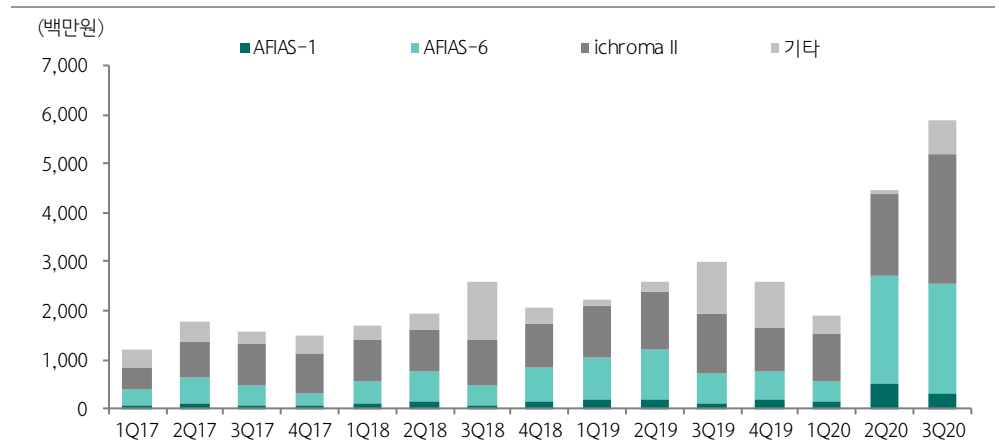
자료: 바디텍메드, 하나금융투자

그림 9. 바디텍메드의 진단기기 제품군

소형 플랫폼	전자동 플랫폼	호흡기 감염 진단	혈액 분석	출시 예정
<p>ichromox™</p> 	<p>AFIAS-1</p> 	<p>TRIAS</p> 	<p>hemochromox PLUS</p> 	<p>ALFIS</p> 
<p>iCHROMA-II VET CHROMA</p> 	<p>AFIAS-B</p> 			<p>iCHROMA M</p> 
<p>혈액, 소변 등 체액에 포함된 물질을 분석</p>	<p>사용자 편리성을 높여 전자동으로 여러 개의 샘플 분석</p>	<p>혈액, 타액 등을 이용하여 A/B형 독감 등 감염성질환 검사</p>	<p>혈액내 헤모글로빈 농도를 측정하여 빈혈 검사</p>	<p>민감도를 높인 액상 면역형광장비 휴대용 검사 기능 지원</p>

자료: 바디텍메드, 하나금융투자

그림 10. 진단기기 제품별 비중



자료: 바디텍메드, 하나금융투자

표 3. 바디텍메드 주요제품 국가별 인허가 현황

	국내	중국	미국	유럽(CE)
진단 시약	감염성: CRP, PCT 당뇨: HbA1c 심혈관: Tnl, D-Dimer 암: PSA, iFOB 호르몬: TSH, hCG 간염: Anti-HCV, HBsAg, Anti-HBs, Flu A/B	감염성: CRP, PCT 당뇨: HbA1c 심혈관: D-Dimer, Tn-I, CK-MB, NT-proBNP, Myoglobin 암: PSA, CEA, AFP 호르몬: hCG	감염성: CRP 암: iFOB AFIAS-6: TSH AFIAS-50: iFOB	감염성: CRP, PCT, COVID-19 당뇨: HbA1c 심혈관: Tnl, D-Dimer 암: PSA, iFOB 호르몬: hCG
진단 기기	ichroma: 37건 AFIAS: 29건 TRIAS: 2건	ichroma: 26건 AFIAS: 1건	ichroma: 2건 AFIAS: 2건	ichroma: 27건 AFIAS: 11건
진단 기기	ichroma Reader, ichroma II Hemochroma Plus AFIAS-1, AFIAS 6 ichroma 50, ichroma M ichroma TRIAS Reader ichroma TRIAS-3 Reader ALFIS-3	ichroma Reader A2000 A5000 i-CHAMBER A-CAHMBER	ichroma Reader AFIAS-50 AFIAS-6 Hemochroma Plus	ichroma Reader Hemochroma Plus AFIAS-6
승인 예정	시약 AFIAS: AFP, Cardiac Triple, Cardiac Combo, Tn-I Plus TRIAS: Strep A, RSV ichroma M: Flu/RSV ichroma: Calprotectin, iFOB Calp. Combo ALFIS: FT4, TSH, hCG	기기 AFIAS-1, AFIAS-6, AFIAS-50, ichroma T  시약 AFIAS: PCT, D-Dimer, NT-proBNP, Myoglobin 등 ichroma T: Influenza A+B, Strep A, FLU/RSV	기기 AFIAS-1, ichroma M  시약 PCT plus, HbA1c, Flu A/B, Strep A, Calprotectin, COVID-19	기기 ichroma II, ichroma M, AFIAS-1, ALFIS  시약 AFIAS: iFOB, Noro, Rota ichroma: Zika, Dengue, HIV, Anti HBs Flu A+B

자료: 바디텍메드. 하나금융투자

표 4. 바디텍메드의 코로나19 바이러스 진단키트 등록 진행 현황

제품명	식약처 수출용 허가	US FDA	유럽(CE)	브라질	인도	필리핀	사우디	기타 국가
AFIAS COVID-19 Ab	○	EUA 진행	○	○		○	○	보스니아, 이탈리아, 콜롬비아
AFIAS COVID-19 Ag	○	미국 임상 진행 중	○	○		○		
ichroma™ COVID-19 Ab	○	EUA 진행	○	○	○	○	○	보스니아, 아르헨티나, 이탈리아, 콜롬비아, DRC, 인도네시아
ichroma™ COVID-19 Ag	○		○	○	○	○		DRC
ExAmplar COVID-19 real-time PCR kit (L)	○		○		○			보스니아, 이탈리아
ExAmplar	○		○				○	
NuActor	○ (신고)	등록완료	○				○	
NuActor Viral RNA extraction kit	○ (신고)	등록완료	○				○	

자료: 바디텍메드. 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>매출액</b>	<b>66.2</b>	<b>72.8</b>	<b>134.3</b>	<b>203.9</b>	<b>253.3</b>
매출원가	33.1	31.8	42.0	53.5	81.0
매출총이익	33.1	41.0	92.3	150.4	172.3
판매비	26.6	26.0	30.5	45.2	45.8
<b>영업이익</b>	<b>6.5</b>	<b>15.0</b>	<b>61.8</b>	<b>105.2</b>	<b>126.4</b>
금융손익	(1.0)	(1.0)	(0.4)	(0.6)	(1.0)
종속/관계기업손익	(0.3)	(0.3)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(7.0)	(0.6)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
<b>세전이익</b>	<b>(1.8)</b>	<b>13.1</b>	<b>61.2</b>	<b>104.4</b>	<b>125.2</b>
법인세	0.7	1.2	12.2	23.0	30.0
계속사업이익	(2.5)	11.9	49.0	81.5	95.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>(2.5)</b>	<b>11.9</b>	<b>49.0</b>	<b>81.5</b>	<b>95.1</b>
비배주주지분 순이익	(0.8)	0.2	4.9	8.2	9.6
<b>지배주주순이익</b>	<b>(1.7)</b>	<b>11.6</b>	<b>44.0</b>	<b>73.2</b>	<b>85.5</b>
지배주주지분포괄이익	(1.2)	11.7	47.8	79.6	92.9
NOPAT	9.0	13.7	49.4	82.1	96.1
EBITDA	10.6	20.1	66.1	108.9	129.4
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	25.86	9.97	84.48	51.82	24.23
NOPAT증가율	190.32	52.22	260.58	66.19	17.05
EBITDA증가율	63.08	89.62	228.86	64.75	18.82
영업이익증가율	124.14	130.77	312.00	70.23	20.15
(지배주주)순이익증가율	적지	흑전	279.31	66.36	16.80
EPS증가율	적지	흑전	277.26	66.35	16.80
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	50.00	56.32	68.73	73.76	68.02
EBITDA이익률	16.01	27.61	49.22	53.41	51.09
영업이익률	9.82	20.60	46.02	51.59	49.90
계속사업이익률	(3.78)	16.35	36.49	39.97	37.54

투자지표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	(72)	497	1,875	3,119	3,643
BPS	2,953	3,416	5,241	8,311	11,904
CFPS	520	889	2,805	4,628	5,505
EBITDAPS	455	857	2,814	4,637	5,514
SPS	2,835	3,103	5,721	8,687	10,788
DPS	50	50	50	50	50
<b>주가지표(배)</b>					
PER	(148.61)	19.42	14.16	8.51	7.29
PBR	3.62	2.82	5.07	3.19	2.23
PCFR	20.58	10.85	9.47	5.74	4.82
EV/EBITDA	23.54	10.99	11.22	6.35	4.81
PSR	3.77	3.11	4.64	3.06	2.46
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	(2.54)	16.78	46.35	48.03	37.07
ROA	(1.60)	11.38	35.69	38.75	30.34
ROIC	13.83	20.85	64.88	84.84	83.03
부채비율	52.07	31.33	16.43	13.27	10.70
순부채비율	(4.34)	(11.88)	(30.82)	(47.10)	(58.63)
이자보상배율(배)	3.49	8.67	38.60	61.90	70.21

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>유동자산</b>	<b>62.8</b>	<b>57.7</b>	<b>105.0</b>	<b>194.3</b>	<b>295.1</b>
금융자산	29.4	25.1	44.9	103.1	181.9
현금성자산	26.0	23.8	43.3	101.1	179.7
매출채권	14.0	14.4	26.5	40.2	50.0
재고자산	15.2	14.7	27.1	41.2	51.1
기타유동자산	4.2	3.5	6.5	9.8	12.1
<b>비유동자산</b>	<b>40.6</b>	<b>43.5</b>	<b>40.5</b>	<b>38.2</b>	<b>36.1</b>
투자자산	2.8	3.4	4.6	6.0	7.0
금융자산	2.6	2.9	3.7	4.6	5.3
유형자산	28.8	31.4	27.9	24.9	22.4
무형자산	<b>7.8</b>	<b>7.3</b>	<b>6.5</b>	<b>5.9</b>	<b>5.3</b>
기타비유동자산	<b>1.2</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>
<b>자산총계</b>	<b>103.4</b>	<b>101.3</b>	<b>145.4</b>	<b>232.5</b>	<b>331.2</b>
<b>유동부채</b>	<b>14.7</b>	<b>17.2</b>	<b>12.1</b>	<b>17.1</b>	<b>20.7</b>
금융부채	7.3	10.7	1.2	1.2	1.2
매입채무	1.6	1.3	2.4	3.7	4.6
기타유동부채	5.8	5.2	8.5	12.2	14.9
<b>비유동부채</b>	<b>20.7</b>	<b>7.0</b>	<b>8.5</b>	<b>10.1</b>	<b>11.3</b>
금융부채	<b>19.1</b>	<b>5.3</b>	<b>5.3</b>	<b>5.3</b>	<b>5.3</b>
기타비유동부채	1.6	1.7	3.2	4.8	6.0
<b>부채총계</b>	<b>35.4</b>	<b>24.2</b>	<b>20.5</b>	<b>27.2</b>	<b>32.0</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>65.3</b>	<b>73.5</b>	<b>116.4</b>	<b>188.5</b>	<b>272.8</b>
자본금	<b>23.4</b>	<b>23.5</b>	<b>23.5</b>	<b>23.5</b>	<b>23.5</b>
자본잉여금	21.7	20.6	20.6	20.6	20.6
자본조정	(3.1)	(4.5)	(4.5)	(4.5)	(4.5)
기타포괄이익누계액	(2.6)	(2.6)	(2.6)	(2.6)	(2.6)
이익잉여금	26.0	36.5	79.4	151.5	235.8
<b>비배주주지분</b>	<b>2.7</b>	<b>3.6</b>	<b>8.5</b>	<b>16.7</b>	<b>26.4</b>
<b>자본총계</b>	<b>68.0</b>	<b>77.1</b>	<b>124.9</b>	<b>205.2</b>	<b>299.2</b>
순금융부채	(3.0)	(9.2)	(38.5)	(96.7)	(175.4)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>5.3</b>	<b>17.2</b>	<b>30.6</b>	<b>59.9</b>	<b>80.7</b>
당기순이익	(2.5)	11.9	49.0	81.5	95.1
조정	1	1	0	0	0
감가상각비	4.1	5.1	4.3	3.6	3.1
외환거래손익	(0.0)	0.2	(1.1)	(0.8)	(0.2)
지분법손익	(0.3)	0.3	0.0	0.0	0.0
기타	(2.8)	(4.6)	(3.2)	(2.8)	(2.9)
영업활동 자산부채 변동	(6.4)	(2.4)	(21.6)	(24.4)	(17.3)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>2.0</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(1.0)</b>
투자자산감소(증가)	0.5	(0.6)	(1.2)	(1.4)	(1.0)
자본증가(감소)	(3.6)	(4.5)	0.0	0.0	0.0
기타	5.1	4.2	0.8	0.5	0.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(4.1)</b>	<b>(18.7)</b>	<b>(10.7)</b>	<b>(1.1)</b>	<b>(1.1)</b>
금융부채증가(감소)	(2.0)	(10.4)	(9.6)	0.0	0.0
자본증가(감소)	(0.5)	(1.0)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.4)	(6.1)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(1.2)	(1.2)	(1.1)	(1.1)	(1.1)
<b>현금의 증감</b>	<b>3.3</b>	<b>(2.2)</b>	<b>19.5</b>	<b>57.8</b>	<b>78.5</b>
Unlevered CFO	12.1	20.9	65.9	108.7	129.2
Free Cash Flow	1.7	12.5	30.6	59.9	80.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

바디텍메드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.10.7	BUY	44,000		
20.10.7	담당자변경			
18.2.27	BUY	23,000	-36.75%	65.65%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	92.16%	7.84%	0.00%	100%

\* 기준일: 2020년 11월 13일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 11월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 2020년 11월 16일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.