

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서이다.

기술분석보고서

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

# 인바디(041830)

## 의료·정밀기기

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

임은경 전문위원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-3215-2379)으로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

# 인바디(041830)

글로벌 체성분분석 선도 기업

## 기업정보(2021/10/14 기준)

|      |                      |
|------|----------------------|
| 대표자  | 차기철                  |
| 설립일자 | 1996년 5월 15일         |
| 상장일자 | 2000년 12월 14일        |
| 기업규모 | 중소기업                 |
| 업종분류 | 그 외 기타 의료용<br>기기 제조업 |
| 주요제품 | 체성분분석기 외             |

## 시세정보(2021/10/18 기준)

|            |            |
|------------|------------|
| 현재가(원)     | 26,950     |
| 액면가(원)     | 500        |
| 시가총액(억 원)  | 3,688      |
| 발행주식수(주)   | 13,683,782 |
| 52주 최고가(원) | 32,850     |
| 52주 최저가(원) | 15,000     |
| 외국인지분율     | 32.15%     |
| 주요주주       | 차기철 외      |

## ■ 체성분분석의 글로벌 표준이 된 헬스케어 전문기업

주식회사 인바디는 1996년 5월 설립된 후, 2000년 12월 코스닥 증권시장에 상장되었으며, 2014년 9월 바이오스페이스에서 현재 상호로 변경하였다. 전자의료기기의 하나인 체성분분석기 ‘인바디(InBody)’를 주요제품으로, 다양한 의료기기를 개발 및 생산, 판매하고 있으며, 원활한 유통망을 확보하기 위해 국내법인인 (주)삼한정공 등과 다수의 해외법인을 설립하여 8개 종속회사, 10개의 계열회사를 보유하고 있다.

## ■ 인바디의 경쟁상대는 오직 인바디

새로운 분야를 개척하는 선도자라는 의미의 퍼스트 무버로서, 꾸준한 기술개발에 힘쓰며 지속적으로 혁신제품을 개발하고 있다.

특히, 부위별 직접 임피던스 측정법(DSM-BIA), 다주파수 측정법, 8점 터치식 전극법 등을 통해 체성분분석기의 우수한 정밀도와 재현도를 구현하였고, 단순한 체중측정을 넘어 체성분 측정과 분석을 통한 체계적인 진단 및 헬스케어를 통해 시장을 선도하고 있다.

## ■ 치료의학에서 예방의학 시장으로의 패러다임 변화

의료기기 산업은 세계적인 고령화 등에 따라 지속적인 고성장이 전망되는 고부가가치 유망산업이며, 100세 사회가 도래하면서 질병의 예방을 위한 진단의학에 대한 수요는 크게 늘고 있다.

코로나19로 인한 건강관리 관심 증가, 홈트레이닝 수요 증가 또한 가정용 제품 판매 확대로 이어질 것으로 전망된다.

또한, 혁신적인 의료기기 개발과 수출 중심의 시장 개척을 바탕으로 매출을 증대하고, 보건복지부 ‘혁신형 의료기기기업’ 인증 획득으로 정부 지원을 통해 시장 수요에 부응하며, 의료기기 산업 시장을 성장시킬 것으로 기대된다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

| 구분<br>년 | 매출액<br>(억 원) | 증감<br>(%) | 영업이익<br>(억 원) | 이익률<br>(%) | 순이익<br>(억 원) | 이익률<br>(%) | ROE<br>(%) | ROA<br>(%) | 부채비율<br>(%) | EPS<br>(원) | BPS<br>(원) | PER<br>(배) | PBR<br>(배) |
|---------|--------------|-----------|---------------|------------|--------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| 2018    | 996          | 6.84      | 237           | 23.76      | 196          | 19.62      | 17.04      | 16.05      | 5.74        | 1,438      | 9,241      | 15.10      | 2.35       |
| 2019    | 1,171        | 17.49     | 276           | 23.60      | 204          | 17.43      | 15.47      | 14.24      | 10.78       | 1,493      | 10,502     | 15.84      | 2.25       |
| 2020    | 1,071        | -8.49     | 191           | 17.83      | 176          | 16.39      | 12.09      | 10.94      | 10.63       | 1,280      | 11,520     | 13.55      | 1.51       |

## 기업경쟁력

### 원천기술의 확보와 우수한 제품 품질

- 기술경영 : 특허권, 디자인권 등 다수 지식재산권 보유
- BIA 기반 체성분분석기의 높은 정밀도와 재현도 보장

### 국내 및 해외 시장점유율 확대 전략

- 전국 8개 대리점망(서울, 부산, 대전, 대구 등) 보유
- 해외 7개 현지법인 설립 및 전 세계 80여 개국 수출

## 핵심기술 및 적용서비스

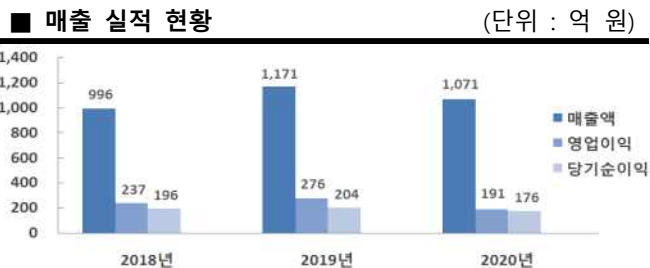
### 핵심기술

- 부위별 직접 임피던스 측정법(DSM-BIA)
- 다주파수 측정법
- 8점 터치식 전극법

### 적용제품



### 매출실적



## 시장현황

### 의료기기 및 헬스케어 시장의 성장세

- 세계 의료기기 및 스마트 헬스케어 시장 성장세
  - 의료기기: 2018년 3,899억 달러 → 2022년 4,868억 달러(E)
  - 헬스케어: 2019년 1,750억 달러 → 2025년 6,570억 달러(E)
- 코로나19로 인해 건강관리 관심 증가, 비만시장 성장
- 치료의학에서 예방의학 시장으로의 패러다임 변화

## 최근 변동사항

### 사업영역 확장 및 사업 전문성 강화

- 가정용 인바디, 인바디밴드 등의 B2C 제품 판매 강화
- 2020 대한민국 기술대상 산업통상자원부 장관상 수상
- 보건복지부 '혁신형 의료기기기업' 인증 획득

### 해외 진출을 통한 판매경로 다각화

- 의료기기에 대한 국가별 인허가 진입장벽 강화
  - 국가별 규제에 대한 대응, CE코칭 사업 전개
- 수출지역 다변화 및 해외시장 공략 가속화

## ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

| ESG               | Issue                                                                                                                                 | Action                                                                                                                                        |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <br>ENVIRONMENTAL | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 탄소중립 정책에 따른 제품 및 공정 개선</li> <li>- 원부자재의 환경이슈 발생 가능성</li> <li>- ESG 경영 세계적 이슈</li> </ul>      | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ISO 14001(환경경영시스템) 인증 보유</li> <li>- 일부 원부자재의 안전성, 친환경성 검토</li> <li>- 전기에너지 소비량 모니터링 강화 필요</li> </ul> |
| <br>SOCIAL        | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 기술보호, 유출 및 정보보안</li> <li>- 거래처 및 협력업체와의 관계</li> <li>- 조직문화, 직원 복지 및 근무환경</li> </ul>          | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ISO 9001, ISO13485 등의 인증을 확보하여 품질경영 시스템 구축</li> <li>- 과제업무제도 도입으로 양질의 일자리 창출</li> </ul>              |
| <br>GOVERNANCE    | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 차별을 지양하기 위한 정책 수립</li> <li>- 합리적인 의사결정 및 투명한 제도</li> <li>- 이해관계자 소통을 위한 채널 다양성 확보</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 소통 확대를 위한 홈페이지 지속 업데이트</li> <li>- 연구 자율성 보장과 꾸준한 기술개발을 위한 조직체계 확립으로 산업 성장과 혁신에 기여</li> </ul>         |

한국기업데이터(주)의 ESG 평가항목 기반 자체 데이터, 언론자료 및 제출자료 등을 통해 Issue와 Action을 구성하고 이를 SDGs와 연계

## I. 기업현황

### 체성분분석의 글로벌 표준이 된 헬스케어 전문기업

동사는 지속적으로 기술개발에 힘쓰며 혁신제품을 개발하고 있고, 원활한 유통망을 확보하기 위해 국내 8개 대리점, 해외 7개 현지법인을 설립하고 80여 개국에 제품을 공급하고 있다. 전체 매출의 약 70%가 해외 시장에서 발생할 만큼 글로벌 기업으로 성공적인 행보를 이어가고 있다.

#### ■ 회사 연혁 및 주요 사업 분야

주식회사 인바디(이하 ‘동사’)는 1996년 5월에 전자의료기기 및 생체신호 측정 장치의 제조 및 판매를 목적으로 설립되었고, 2000년 12월 코스닥 증권시장에 상장되었으며, 2014년 9월 상호를 주식회사 바이오스페이스에서 현재 상호로 변경하였다.

동사는 주요제품으로 체성분분석기 InBody(이하 ‘인바디’)를 비롯한 의료기기를 개발, 생산, 판매하고 있으며, 원활한 유통망을 확보하기 위해 국내법인인 (주)삼한정공 등과 일본, 미국, 중국 등 다수의 해외법인을 설립하여 8개 종속회사가 있고 10개의 계열회사가 있다. 또한, 2021년 상반기 중 종속기업 (주)런바디(전 (주)룩인바디)는 불균등 무상감자를 진행하여 종속기업에서 관계기업으로 변경되었고, (주)롬브는 청산 절차를 진행하여 해산을 완료하였다.

[표 1] 주요 연결대상 종속회사 및 관계회사 현황

| 구분           | 종속기업                                 | 소재지   | 설립연도 | 지분율(%) | 주요 사업              |
|--------------|--------------------------------------|-------|------|--------|--------------------|
| 연결대상<br>종속회사 | InBody Japan Inc.                    | 일본    | 2000 | 99     | 체성분분석기 판매          |
|              | BIOSPACE, Inc. DBA INBODY            | 미국    | 2000 | 100    | 체성분분석기 판매          |
|              | Biospace Co., Ltd.                   | 중국    | 2008 | 100    | 체성분분석기 판매          |
|              | (주)삼한정공                              | 한국    | 2009 | 100    | 체성분분석기<br>기구물 부품구매 |
|              | INBODY ASIA SDN. BHD.                | 말레이시아 | 2016 | 100    | 체성분분석기 판매          |
|              | InBody India Pvt. Ltd.               | 인도    | 2016 | 100    | 체성분분석기 판매          |
|              | Inbody Europe B.V.                   | 네덜란드  | 2017 | 100    | 체성분분석기 판매          |
|              | BIOSPACE LATIN AMERICA S DE RL DE CV | 멕시코   | 2019 | 100    | 체성분분석기 판매          |
| 관계회사         | (주)런바디                               | 한국    | 2018 | 30     | 소프트웨어 개발           |

\*출처 : 동사 반기보고서(2021년 6월)

#### ■ 대표이사 및 주요주주 정보

대표이사 차기철(1958년생, 남)은 연세대학교 기계공학과를 졸업하였고, KAIST 기계공학과 석사, 유타대학교 생체공학과 박사 학위를 보유하고 있으며, 1996년 5월 대표이사로 취임하여 현재까지 경영 전반을 총괄하고 있다. 동사의 창립자이자 공학자로 기술 이해도가 높은 수준이고, 체성분분석기 시장의 개척자로 기업 및 산업 전반에 대한 전문지식을 보유하고 있다.

동사의 최대주주인 대표이사 차기철은 27.15%의 지분을 보유하고 있으며, 최대주주를 포함한 특수관계인의 지분을 합하면 28.70% 수준이다.

[표 2] 주요 주주 구성

| 주요 주주 | 대표이사와의 관계 | 주식(주)     | 지분율(%) |
|-------|-----------|-----------|--------|
| 차기철   | 본인        | 3,715,000 | 27.15  |
| 손정민   | 배우자       | 100,000   | 0.73   |
| 차민철   | 형제        | 51,000    | 0.37   |
| 차인준   | 자녀        | 50,000    | 0.37   |
| 이라미   | 이사        | 6,400     | 0.05   |
| 윤학회   | 이사        | 1,733     | 0.01   |
| 방우성   | 이사        | 1,500     | 0.01   |
| 김종근   | 이사        | 1,300     | 0.01   |
| 계     |           | 3,926,933 | 28.70  |

\*출처 : 동사 반기보고서(2021년 6월)

## ■ 매출 현황

동사는 새로운 분야를 개척하는 선도자라는 의미의 퍼스트 무버로서, 꾸준한 기술개발에 힘쓰며 지속적으로 혁신제품을 개발하고 있으며, 원활한 유통망을 확보하기 위해 국내 8개 대리점과 해외 대리점 및 아시아 Agency를 중심으로 전 세계 약 80여 개국에 제품을 공급하고 있다.

또한, 해외시장 공략을 위하여 미국, 일본, 중국, 멕시코, 말레이시아, 인도 및 네덜란드 등에 해외법인을 설립하여 운영하고 있고, 이를 통해 각국의 현지 시장 상황에 맞게 주력분야를 선정하여 영업활동을 펼치고 있다.

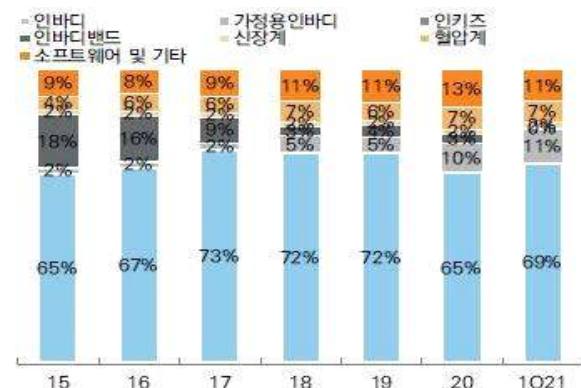
2020년 말 총 매출액은 1,071억 원으로, 지역별 매출비중은 수출 69%, 내수 31%를 기록했고, 품목별 매출비중은 인바디(65%), 소프트웨어 및 기타(13%), 가정용 인바디(10%), 혈압계(7%), 인바디밴드(3%), 신장계(2%) 등으로 구성되어 있다.

특히, 동사의 지역별 매출비중은 2011년을 기점으로 수출이 내수를 역전하였고, 2015년 이후부터 전체매출의 약 70%가 해외 시장에서 발생할 만큼 글로벌 기업으로 성공적인 행보를 이어가고 있으며, 동사 주요 제품군의 매출은 국내 및 해외 의료기기 시장의 고성장과 함께 지속적으로 증가할 것으로 전망된다.

[그림 1] 지역별 매출 비중



[그림 2] 품목별 매출 비중



\*출처 : 미래에셋증권 리서치센터

## 프. 시장 동향

### 의료기기 및 헬스케어 시장의 성장세와 함께 수요 증가

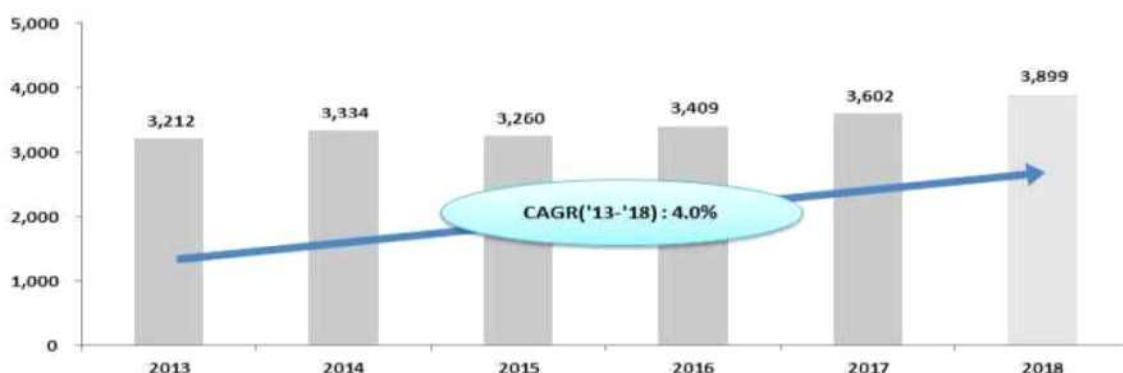
의료기기 산업은 세계적인 고령화, 건강에 대한 관심 증가 등에 따라 지속적인 고성장이 전망되는 고부가가치 유망산업이며, 4차 산업혁명과 더불어 헬스케어 산업에도 IT가 접목되면서 스마트 헬스케어 산업이 급부상하고 있다.

#### ■ 세계 의료기기 시장의 지속적인 성장

Fitch Solution, Worldwide Medical Devices Market Forecasts(2019)에 따르면, 세계 의료기기 시장규모는 꾸준히 증가하는 추세로, 2018년에는 전년 대비 8.2% 증가한 약 3,899억 달러이며, 2015년 성장률이 감소했지만 2016년 이후 꾸준한 증가세를 보이고 있고, 2019년 이후 연평균 6.3% 성장하여 2022년에 4,868억 달러가 될 것으로 전망된다. 시장 성장의 주요 요인으로는 고령화 추세, 건강에 관한 관심 고조 및 웰빙에 대한 사회적 분위기 확산, 주요 국가들의 보건의료 정책, 경제 성장으로 인한 의료서비스 수요의 증가 등을 제시하였다.

[그림 3] 세계 의료기기 시장규모 추이

(단위 : 억 달러)



\*출처 : Fitch Solution, Worldwide Medical Devices Market Forecasts(2019)

#### ■ 고성장이 전망되는 고부가가치 의료기기 산업

의료기기 산업은 의료기기를 통한 인간의 삶의 질 향상을 목표로 하는 보건의료의 한 분야이며, 보통 진단기기, 치료기기, 의료용품, 치과 재료 4가지 유형으로 구분한다. 의료기기 산업은 소득 수준이 높고 복지 수준이 발달한 선진국 시장은 물론 세계적인 고령화, 건강에 대한 관심 증가 등에 따라 지속적인 고성장이 전망되는 고부가가치 유망산업이다.

동사의 체성분분석기를 비롯한 주력제품들은 진단기기로 분류되며, 동사의 체성분분석기는 진단기기 중 전자의료기기로 분류된다. 전자의료기기 산업은 다양한 학문이 복합적으로 연결되는 복합첨단산업이며, 소량으로 전문제품을 생산하기에 기술혁신의 속도가 빠르고 제품의 라이프 사이클이 짧아 기술 및 지식 집약적인 특성이 있다.

식품의약품안전처, 2020년 식품의약품통계연보(2020년)에 따르면, 국내 의료기기의 시장규모는 2019년 7.80조 원으로 2015년부터 연평균 10.34% 성장하였다. 또한, 국내 의료기기 생산

액은 7.28조 원으로 전년 대비 9.84% 증가하였는데, 동 기간 수출액은 4.33조 원, 수입액은 4.85조 원으로 전년 대비 각각 8.88%, 13.34% 증가한 것으로 나타났다. 국내 의료기기 시장은 인구 고령화, 기대수명의 증가, 질병의 다양화, 생활수준 향상에 따른 의료서비스 요구 증가 등에 따라 증가하고 있으며 지속적인 성장이 예상된다.

[그림 4] 국내 의료기기 생산 및 수출입 실적 통계(2015-2019)

(단위 : 조 원)



\*출처 : 식품의약품안전처, 2020년 식품의약품통계연보(2020년)

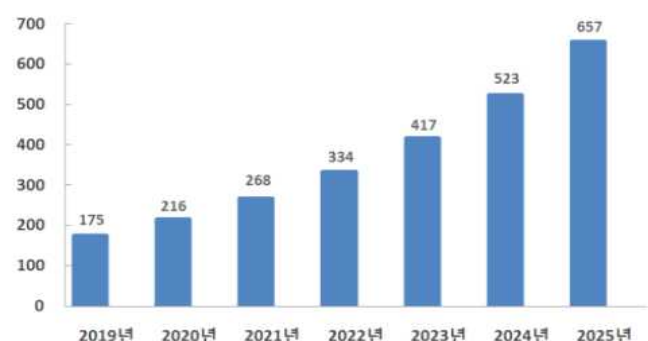
## ■ 치료의학에서 예방의학 시장으로의 패러다임 변화

세계적으로 100세 사회가 도래하면서 의료 패러다임이 치료의학 시대에서 예방의학 시대로 전환되며 진단의학에 대한 수요는 크게 늘고 있고, 최근 4차 산업혁명과 더불어 헬스케어 산업에도 IT가 접목되면서 스마트 헬스케어 산업이 급부상하고 있다.

스마트 헬스케어 (혹은 디지털 헬스케어)는 개인의 건강과 의료에 관한 정보, 기기, 시스템, 플랫폼을 다루는 산업분야로서 건강관련서비스와 의료 IT가 융합된 종합의료서비스이며, 웨어러블 헬스케어 디바이스와 같은 하드웨어, 헬스케어 앱 등 소프트웨어, 헬스케어 정보 전달을 위한 통신 및 데이터플랫폼, 그리고 이와 연계된 의료 서비스를 포괄한다.

시장조사기관 Statista의 ‘세계 스마트 헬스케어 시장 규모 2019-2025년 전망’ (2021)에 따르면, 세계 스마트 헬스케어 시장 규모는 2019년 175십억 달러 규모로 연평균 약 25% 성장하여 2025년에는 657십억 달러 규모로 증가할 것이라고 전망했다. 스마트 헬스케어 시장의 성장에 따라, 이에 필요한 각종 기자재 및 소프트웨어의 개발과 판매도 높은 성장률을 보일 것으로 전망된다.

[그림 5] 세계 스마트 헬스케어 시장 전망 (단위 : 십억 달러)



\*출처 : Statista

### Ⅲ. 기술분석

#### 혁신기술 개발을 통한 기술 진입 장벽 구축

동사는 체성분분석기 관련 제품의 혁신기술 개발 및 다양화에 주력해 왔으며, 전문 의료기기부터 의료 가전제품까지 다양한 라인의 제품을 보유하고 있고, BIA 기술을 기반으로 여러 헬스케어 제품 개발을 통해 헬스케어 전문기업으로 발돋움할 것으로 기대된다.

#### ■ 체성분분석기 관련 기술의 개요

전자의료기기의 하나인 체성분분석기는 인체에 무해한 미세 교류전류를 체내에 통과시켜 얻은 저항값을 측정하여 신체의 구성 성분을 분석하는 임피던스 기술을 이용한 장비이다.

체성분분석기는 신체의 4대 구성 성분인 수분, 단백질, 무기질, 지방 외에도 복부지방률, 신체 부위별 체수분 분포도, 부종, 기초대사량 등을 정량적으로 측정하여 신체의 영양상태 및 균형 상태를 종합적으로 판단할 수 있게 하는 장비이다.

또한, 체성분분석기는 치료 및 운동효과 확인과 예방의학 측면에서 양방병원, 한방병원, 스포츠센터, 건강검진센터, 재활센터 등에서 폭넓게 사용되고 있으며, 비만 관련 시장의 성장으로 비만클리닉과 피부미용센터 등에서의 수요도 증가하고 있다.

체성분분석기 시장은 의료용 시장과 스포츠 시장을 목표로 한 전문가용 시장, 보급용 시장, 가정용 및 개인용 시장으로 구분되어 있다. 전문가용의 경우 높은 정확도(Accuracy)와 재현도(Reproducibility)가 중요한 구매요소이며, 보급용은 사용의 편의성, 가격 수용성 등이 핵심이며, 가정용 및 개인용 제품은 가격 수용성 및 디자인 등이 중요한 구매요소로 작용하고 있다.

동사는 국내 체성분분석기 시장을 종합병원, 비만 클리닉 등의 전문가 시장, 소규모 의원, 스포츠센터, 건강기능식품판매소 등의 보급용 시장, 가정에서 사용할 수 있는 가정용 시장, 개인적으로 사용할 수 있는 웨어러블 제품 관련 B2C 시장 등으로 나누어 접근하고 있다.

#### ■ 체성분검사=인바디검사, 체성분의 균형 상태를 한 눈에 볼 수 있는 인바디검사

인바디 검사 결과 항목들은 환자들의 건강 상태를 진단할 수 있어, 예방의학과 건강관리를 위한 지표로 활용되고 있다.

인바디는 체성분에 대한 정량적인 변화를 모니터링할 수 있어 환자의 영양상태 및 질환 중증도 파악에 유용하게 활용될 수 있다. 또한, 신체계측, 체성분 분석, 혈액영양지표와 같은 다양한 방법으로 환자의 영양 상태를 분석하는데 인바디 결과 중 phase angle은 다른 전통적인 영양 지표보다 더 정확하고 강력한 예측인자가 될 수 있다.

[그림 6] 인바디 체성분분석 결과



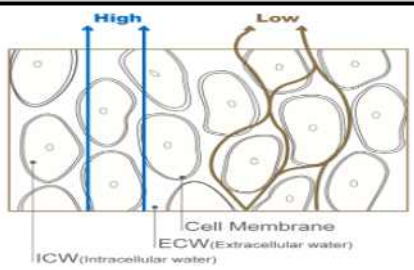
\*출처 : 동사 홈페이지

## ■ 동사의 핵심기술

체성분분석이란 인체를 구성하는 수분, 단백질, 무기질, 지방 등의 체성분을 정량적으로 분석하는 검사로 몸의 상태를 파악하기 위한 기초정보를 제공한다. 생체전기임피던스법(Bioelectrical Impedance Analysis; BIA)은 인체는 전기가 잘 통하는 수분으로 이루어져있고, 수분량에 따라 전기가 통과하는 정도 즉, 저항이 달라진다는 사실을 원리로 인체에 미세한 교류전류를 흘려 보내 생겨나는 임피던스 인덱스(Impedance Index)를 얻어 체수분을 측정하는 방법이다. 다만, 기존 BIA법은 인체를 하나의 원통 모양으로 고려한 단주파수 임피던스 측정법으로 결과가 부정확하여 경험변수를 통해 측정값을 보정해야하고, 정밀도가 떨어져 범용적인 활용이 어려웠다.

동사는 1996년 세계 최초로 부위별 직접 측정과 다주파수 측정을 함께 구현한 상용BIA 체성분 측정장비인 ‘인바디’를 개발하였다. 현재 인바디는 세계 전문가들에게 높은 정밀도와 재현도로 기술력을 인정받아 매년 영양, 스포츠, 비만 등의 분야에서 수백여 편의 관련논문이 등재되며 그 명성을 증명하고 있고, 치료나 연구 등의 목적으로 활발히 사용되고 있다.

[표 3] 동사 체성분분석기의 핵심기술 원리

| 부위별 직접 임피던스 측정법(DSM-BIA)                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  <p>1-cylinder model      5-cylinder model</p>                                | <p>▶부위별 직접 임피던스 측정법(Direct Segmental Multi frequency Bioelectrical Impedance Analysis, DSM-BIA) : 인체의 팔, 다리, 그리고 몸통 임피던스를 각각 측정하는 기술</p> <p>▶인바디는 모양과 밀도, 단면적이 다른 팔, 다리, 몸통의 임피던스를 따로 측정하여 각 부위의 체성분을 정밀하게 분석</p> |
| 다주파수 측정법                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                   |
|                                                                               | <p>▶기존 BIA법은 50kHz의 단일 주파수만을 사용하여 세포내와 세포외 수분을 구분하여 정확하게 측정 불가</p> <p>▶다주파수 측정법 : 1kHz~1MHz사이의 다주파수를 사용하여 세포내 수분과 세포외수분을 정확히 측정하는 기술</p> <p>▶동사는 수분균형 항목을 개발하여 신장내과나 재활치료 분야에서도 인바디 활용 가능</p>                     |
| 8점 터치식 전극법                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                   |
|                                                                               | <p>▶인체의 구조적 특성을 이용하여 좌우 손과 발에 각각 전류와 전압 전극을 2개씩 배치, 총 8개의 전극을 설계</p> <p>▶측정자세가 바뀌거나 여러 번 측정해도 손목과 발목이라는 항상 동일한 지점에서 측정이 시작되어 높은 재현도 보장</p>                                                                        |
| 경험변수 배제                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                   |
|  <p>측정값<br/>연령<br/>성별<br/>기타</p> <p>적용측정값</p> <p>▶ 과거의 임피던스 측정      ▶ 인바디</p> | <p>▶경험변수란 성별 연령과 같이 체성분 산출 공식에 반영된 변수로, 초기 BIA법의 부정확성을 보완하기 위해 사용</p> <p>▶알고리즘을 바탕으로 한 기술력을 통해 경험변수에 의존하지 않고도 체성분을 정확하게 분석 가능</p>                                                                                 |

\*출처 : 동사 홈페이지, 한국기업데이터 재가공

## ■ 동사의 기술 경쟁력

**[정밀도와 재현도]** 체성분분석기는 진단기기이기 때문에 신체의 구성 성분을 측정한 값이 얼마나 실제의 값과 같은가를 나타내는 정밀도와 재측정 시 오차 없이 일관성 있는 수치를 나타내는 재현도가 전문가용에 있어 가장 중요한 요소이다. 기존의 체성분분석기는 경험변수를 사용하므로 동일한 측정자라도 성별, 나이 등을 달리 입력했을 때 측정값이 차이 나는 단점이 있었다.

동사의 체성분분석기는 기존의 제품과 달리 이러한 경험변수를 사용하지 않고 신체를 양팔, 양다리, 몸통으로 구분하여 실측하기 때문에 정밀도에서 오차 범위 1.5% 이내, 재현도에서 99%의 높은 신뢰도를 보여주고 있다.

**[측정기술]** 체성분 분석은 어느 신체 부위를 측정 대상으로 하느냐에 따라 그 값이 차이가 날 수 있다. 기존의 체성분분석기는 상체 또는 하체의 부분 측정으로 전신의 값을 추정했던데 반해 동사의 제품은 세계 최초로 8점 터치식 전극법을 이용하여 양팔, 양다리, 몸통을 구분하여 측정해서 신체의 구성 성분을 판단한다.

또한, 기존의 50kHz 단주파수 측정에서 오는 측정의 오차를 해소하기 위해 1kHz~1MHz사이의 6개의 주파수를 각각 사용하는 Multi-frequencies 기술을 이용하여 측정하기 때문에 세포내수분과 세포외수분을 정확히 측정하는 기술을 보유하고 있다.

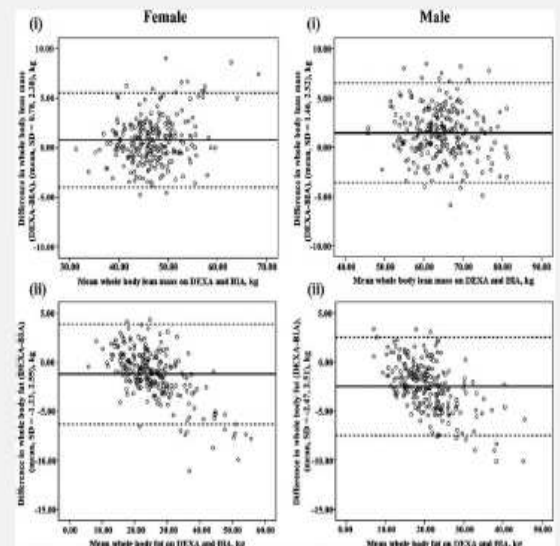
**[사용의 편의성]** BIA를 이용한 체성분분석기는 기존에 체지방 측정을 위해 사용되어 오던 수중체밀도법(Hydrostatic Weighing), 이중에너지 엑스선흡수계측법(Dual Energy X-ray Absorptiometry) 등의 방법보다 편의성 측면에서 우수하다. 측정의 신속성, 측정 자세, 빠른 결과 출력과 관련된 측정의 편의성이 소비자가 제품을 선택하는 큰 요인으로 작용할 수 있다.

**[그림 7] 인바디의 정확성(좌 : 기존 체성분 분석 방법, 우 : 인바디의 정밀도 측정결과)**

• 체성분분석의 다양한 방법



Subjects: n=484 (M=243, F=242), middle-aged Dutch people  
Instrument: DEXA(Hologic QDR)  
Result: Fat free mass  $r^2 = 0.96$ , Fat mass  $r^2 = 0.93$  in male group  
Fat free mass  $r^2 = 0.95$ , Fat mass  $r^2 = 0.97$  in female group



\*출처 : 동사 IR자료, 한국기업데이터(주) 재가공

## ■ 인바디의 활용

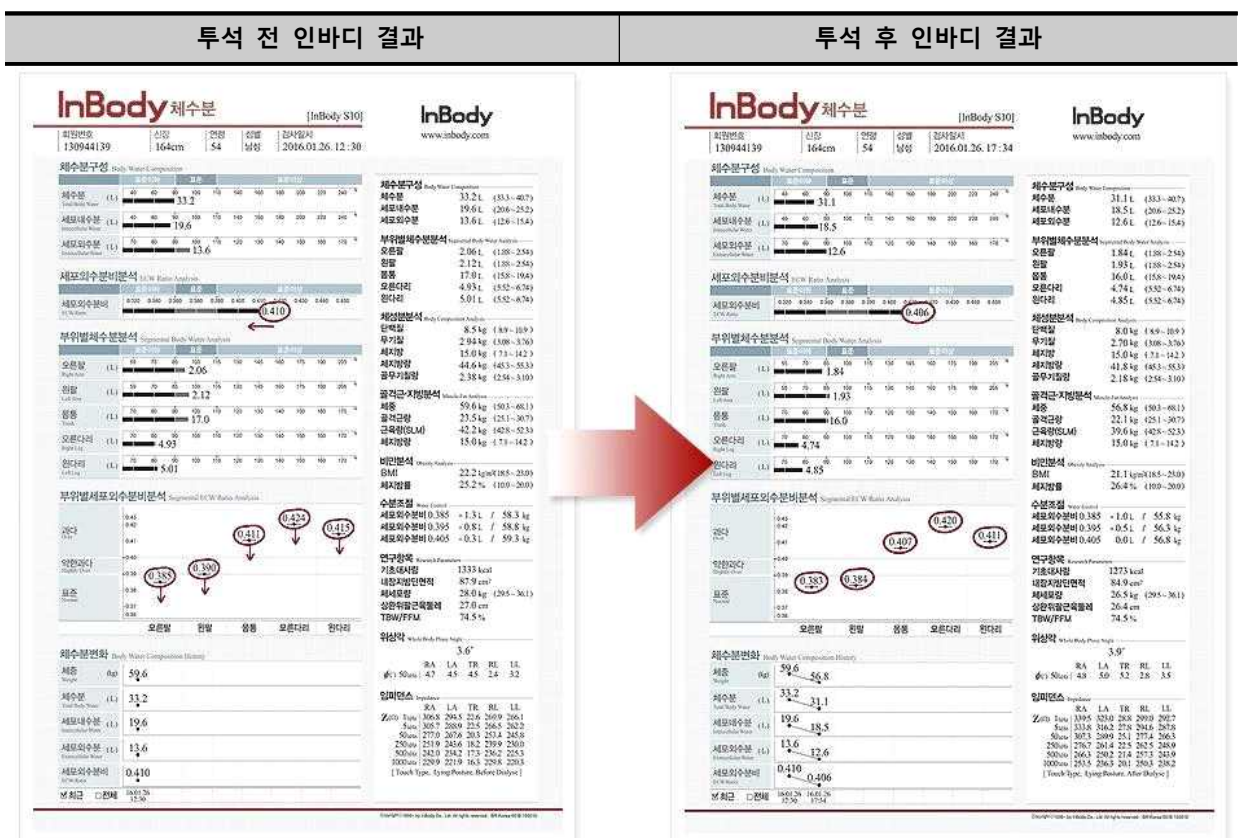
인바디 검사 결과 항목들은 환자들의 건강 상태를 진단할 수 있는 지표로 활용이 가능하며, 신장내과, 내분비내과, 재활의학과, 심장내과, 노인병학, 영양 등의 분야에서 활용되고 있다.

[신장내과] 투석 전후 인바디 검사로 세포외수분비(ECW/TBW)가 표준 범위로 떨어졌는지 여부를 체크하여 체수분 균형 상태를 평가할 수 있다. 투석 후에도 세포외수분비(ECW/TBW)가 여전히 높거나 목표 전체중에 도달하지 못했다면, 인바디 결과에서 확인할 수 있는 체수분, 세포외수분, 세포내수분, 세포외수분비(ECW/TBW), 체성분 분석에 대한 정량적인 정보를 토대로 전체중을 재설정하고 여과량을 조절할 수 있다.

또한, 신장질환자는 단백질 이화 작용으로 근육이 감소하여 사망에 이를 수 있으므로 체지방량, 체세포량 등 근육 성이를 지속적으로 모니터링 하는 것이 중요하다. 투석 전과 후 인바디 결과에서 환자의 부위별 세포외수분비(ECW/TBW)가 변화한 것을 확인하고 전체중 설정의 지표로 활용 할 수 있다.

[영양] 인바디는 회복 시 체성분에 대한 정량적인 변화를 모니터링 할 수 있어 환자의 영양상태 및 질환 중증도 파악에 유용하게 활용될 수 있다. 또한, 소모성 질환자에게서 영양상태는 생존율에 있어 중요한 역할을 하므로 신체계측, 체성분 분석, 혈액영양지표와 같은 다양한 방법으로 환자의 영양상태를 분석하는데 인바디 결과 중 phase angle은 다른 전통적인 영양 지표보다 더 정확하고 강력한 예측인자가 될 수 있다.

[그림 8] 인바디 검사 결과 활용 사례(신장내과)



\*출처 : 동사 홈페이지, 한국기업데이터(주) 재가공

## ■ 전문용부터 가정용까지 다양한 제품 Line-up 보유

동사는 체성분분석기 관련 제품의 개발 및 다양화에 주력해 왔으며, 의료인을 위한 전문 의료기 기부터 가정에 필요한 의료 가전제품까지 다양한 라인의 제품을 보유하고 있다.

동사는 제품 개발 방향은 체성분분석기 제품의 Line-up을 다양화함으로써 폭넓은 시장의 요구를 수용할 수 있는 체성분분석기 전문 회사로 입지를 확고히 하고, BIA 기술을 기반으로 여러 헬스케어 제품 개발을 통해 헬스케어 전문기업으로 발돋움할 것으로 기대된다.

[그림 9] 동사 품목별 제품군 및 특징

| 제품군  | 인바디                           | 가정용 인바디                      | 인바디 밴드                                                          | 혈압계                                | 신장계                                 | 인키즈                               | 유타운                              | 소프트웨어                                     |
|------|-------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------|
| 제품특징 | 높은 정확도와 재현도로 기술력을 인정받은 체성분분석기 | 인바디 기술력을 그대로 적용한 가정용 체성분 분석기 | 체지방률, 심박수, 보행수, 수면상태 등은 물론 전화 및 SMS 수신 알림 기능을 더한 세계 유일의 웨어러블 밴드 | 국내 최초 상향가압방식 개발로 정확한 측정값을 제공하는 혈압계 | 까다로운 일본, 유럽 계량기 기술 승인을 획득한 인바디의 신장계 | 초음파를 이용해 간편하게 키를 측정할 수 있는 휴대용 신장계 | 기초의학검사부터 건강체력 검사 결과까지 제공하는 웰니스제품 | 인바디 전용 체성분분석 데이터 및 고객관리 프로그램 Lookin' Body |

\*출처 : 동사 IR자료

## ■ 지속적인 연구개발투자를 통한 기술 경쟁력 확보

동사는 공인된 기업부설연구소(인증기관 : 한국산업기술진흥협회)를 2곳 운영하고 있는데, 1997년 11월 (주)인바디부설 생체공학연구소, 2015년 1월 (주)인바디부설 천안연구소를 설립하여 현재 상용화된 제품의 품질 개선과 신제품 상용화를 위한 기술개발 활동을 진행하고 있다.

[그림 10] 동사의 연구개발 담당조직



\*출처 : 동사 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

특히, 동사는 사업 초기부터 지속적으로 체성분분석기 등의 제품에 대한 지적재산권을 출원 및 등록하고 있으며, 2021년 8월 말 기준 보유 중인 국내 지식재산권은 특허 32건(출원 1건), 실용신안 7건(출원 1건), 디자인 115건, 상표 98건 및 다수의 해외 지식재산권으로 보유 기술에 대한 진입장벽을 구축하여 기술경쟁력을 확보하고 있다.

최근 3년간 연구개발투자비율(매출액 대비 연구개발비용)의 평균은 9.81% 수준이고, 연구개발 인력의 비율은 전 직원의 약 20~30% 수준이며, 동사의 주요제품인 인바디의 검사 결과를 인용한 학회 논문 누적 편수는 2,000여 편에 달하는 등 대외적으로 기술력을 인정받고 있다.

[표 4] 연구개발투자비용

(단위 : 백만 원, %)

| 과목                                        | 2018년 | 2019년 | 2020년 |
|-------------------------------------------|-------|-------|-------|
| 연구개발비용 계                                  | 6,555 | 6,043 | 8,271 |
| 연구개발비 / 매출액 비율<br>[연구개발비용계 ÷ 당기매출액 × 100] | 9.45  | 8.40  | 11.57 |

\*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

## ■ 연구개발 활동

동사는 원천기술의 확보와 우수한 품질이 기업의 가치를 결정한다는 믿음으로 연구개발에 투자하며 엄격한 품질 관리를 위해 힘쓰고 있으며, 다수의 국가연구개발사업 실적을 보유하고 있다.

[표 5] 최근 주요 연구개발 실적

| 연구과제명          | 연구기간                 | 연구내용 및 기대효과                                                                                             | 상품화된 내용   |
|----------------|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 전문가용<br>체성분분석기 | 2014.01 ~<br>2019.05 | - 3MHz 고주파 사용 세포외수분 및 체성분 측정<br>- 고도비만, 운동선수 등 특이체형을 고려한 인체공학적인 설계<br>- InBody Big Data를 토대로 연령별 그래프 제공 | InBody970 |
| 전문가용<br>체수분분석기 | 2014.01 ~<br>2019.05 | - 3MHz 고주파 사용 세포외수분 및 체수분 측정<br>- 투석환자, 림프부종환자, 마비환자, 절단환자 등 체성분측정<br>- 높은 재현도를 구현하는 클램프 전극 사용          | BWA2.0    |
| 포터블<br>복부지방측정기 | 2016.01 ~<br>2019.04 | - 국소부위 직접 임피던스 측정기기<br>- 내장지방 단면적/레벨 정확도 향상<br>- InBody970 연동하여 복부지방 종합적 분석 가능                          | Yscope    |
| 신장체중계          | 2017.02 ~<br>2019.05 | - 압박이 거의 없는 일체형 헤드바 구현<br>- 측정 시간을 단축하고 정확도를 높인 소아 측정모드 제공<br>- 측정자와 관리자를 모두 고려한 3가지 측정모드 제공            | BSM270    |

\*출처 : 동사 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

[표 6] 최근 주요 국가연구개발사업 실적

| 연구과제명                                                              | 연구기간                 | 연구내용 및 기대효과                                                      |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------------------------------------------------|
| Standard(ISO 81060-2:2018) 프로토콜에 따른 일반인에서의 청진법 적용 자동혈압계의 검증        | 2020.09 ~<br>2022.12 | 청진법을 사용하는 자동혈압계 신제품 4종을 개발 및 임상시험 실시                             |
| BIA 기술의 초고주파수 대역 측정을 통한 특수/중환자 대상 전문가용 체수분/체성분 분석 기술 및 사후관리 솔루션 개발 | 2017.03 ~<br>2021.12 | 복부 직접 임피던스 측정 기술이 적용된 시제품 개발 및 수면 모니터링 웨어러블 기기(InBodyBAND3) 개발 등 |
| ICT기반의 고령자 균형 운동-모니터링 통합시스템 및 콘텐츠 개발                               | 2018.07 ~<br>2021.06 | ICT 기반 고령자 균형 통합관리를 위한 플랫폼 개발 및 맞춤형 운동을 위한 어플리케이션 개발 등           |
| 부위별 다중 주파수 임피던스 측정을 위한 고성능(1MHz급) 체성분 분석기용 SoC 개발                  | 2017.04 ~<br>2020.12 | BIA SoC를 적용하여 측정 정확도가 향상된 전문가용/고급형 가정용 체성분 분석기 개발                |

\*출처 : 국가과학기술지식정보서비스(NTIS), (2021년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

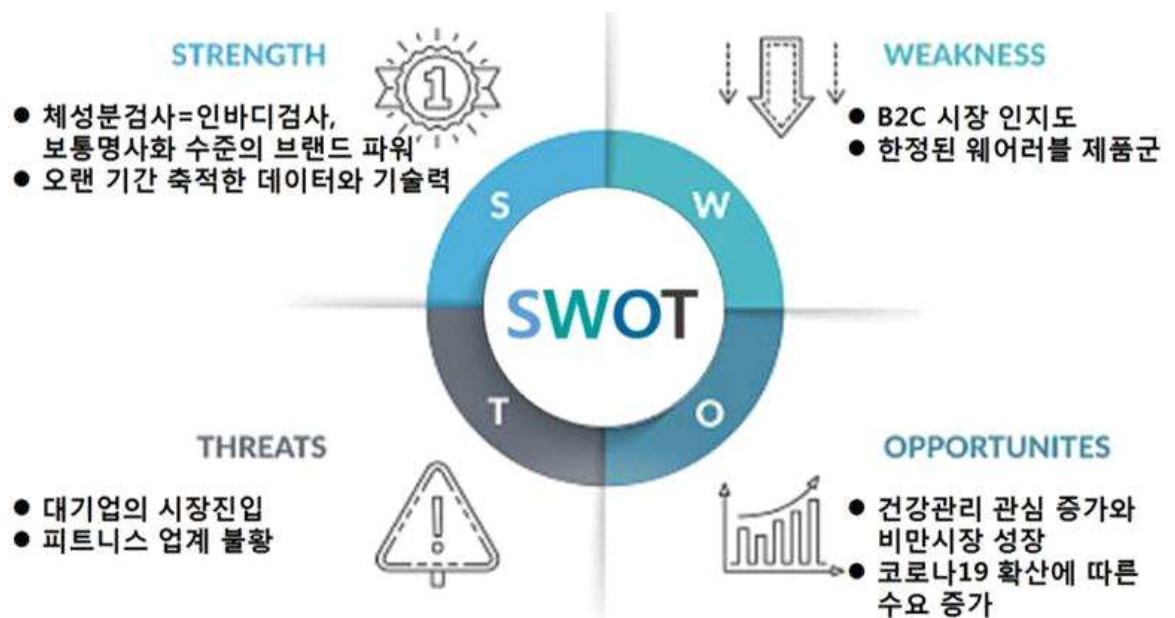
## ■ 동사의 SWOT 분석

[강점과 기회] 동사의 가장 큰 강점은 독보적인 브랜드 파워로 볼 수 있다. 회사명이자 제품 브랜드 '인바디'는 체성분 검사를 의미하는 보통명사처럼 회자되고 있으며, 시장 선두주자로서 확고한 인지도와 제품 경쟁력을 바탕으로 입지를 다져왔다.

또한, 동사의 체성분분석기는 기존 방식과 비교해 정밀도 및 재현도에서 우위를 보이며, 20년 이상 축적된 4,000만 개 이상의 체성분 데이터를 보유하고 있어, 오랜 시간 축적한 데이터와 기술력은 차별화 요소다.

세계적으로 비만 인구가 증가하는 경향은 동사의 기회다. 비만 관련 핵심 진단기기인 체성분분석기 수요가 확대되고 있으며, 경제 성장으로 건강과 미용에 관심을 갖는 인구가 늘면서 비만 관련 시장도 성장하고 있다. 코로나19 장기화로 인한 홈트레이닝 수요 증가 또한 가정용 인바디 판매 확대에 이어질 것으로 전망된다.

[그림 11] 동사의 SWOT 분석



\*출처 : 전자신문 & etnews.com, 한국기업데이터(주) 재가공

[약점과 위협] 동사의 과제는 일반 소비자(B2C) 시장에서 인지도 제고다. 체성분 검사를 의미하는 용어로 '인바디'를 아는 사람은 많다. 하지만 개별 제품·브랜드라는 인식은 낮은 편으로, 상표의 보통명사화로 인한 부작용으로 자사 상품 식별력이 희미해졌다.

동사는 매출 다변화를 위해 가정용 체중계형 체성분 분석기와 웨어러블 밴드로 B2C 시장 진출을 꾀했다. 그러나 체중계형 제품의 경우에 중국산 저가 제품이 빠르게 확산, 경쟁이 심화됐고, 웨어러블 밴드는 삼성전자가 스마트 워치에 체성분 측정 기능을 탑재하면서 위기에 직면했다.

코로나19 확산으로 인한 피트니스 불황도 위기 요인이다. 동사의 주요 고객인 헬스장도 상당 기간 영입이 제한됐다. 다만, 코로나19 규제가 점차 완화됨에 따라 위축됐던 설비 투자나 신규 점포 개점이 순차적으로 정상화될 것으로 기대된다.

## IV. 재무분석

### 해외시장 확대, 제품 다각화 등으로 안정적인 매출 및 시장점유율 유지 기대

동사는 원활한 유통망을 확보하기 위해 직판 및 국내외 대리점을 구축하고, 다수의 해외법인을 설립하여 해외시장을 공략하고 있다. 지속적인 신제품 해외 출시 및 가정용 체성분분석기의 성장세의 영향으로 매출을 회복할 수 있을 것으로 기대된다.

#### ■ 가정용 제품 매출 비중 확대 및 해외 수출 성장으로 매출 회복세

동사는 1996년 전자의료기기 및 생체신호 측정장치의 제조 및 판매를 목적으로 설립되어 체성분분석기를 주요제품으로 개발, 생산, 판매하고 있으며, 원활한 유통망을 확보하기 위해 직판 및 국내외 대리점을 구축하고, 다수의 해외법인을 설립하여 해외시장을 공략하고 있다.

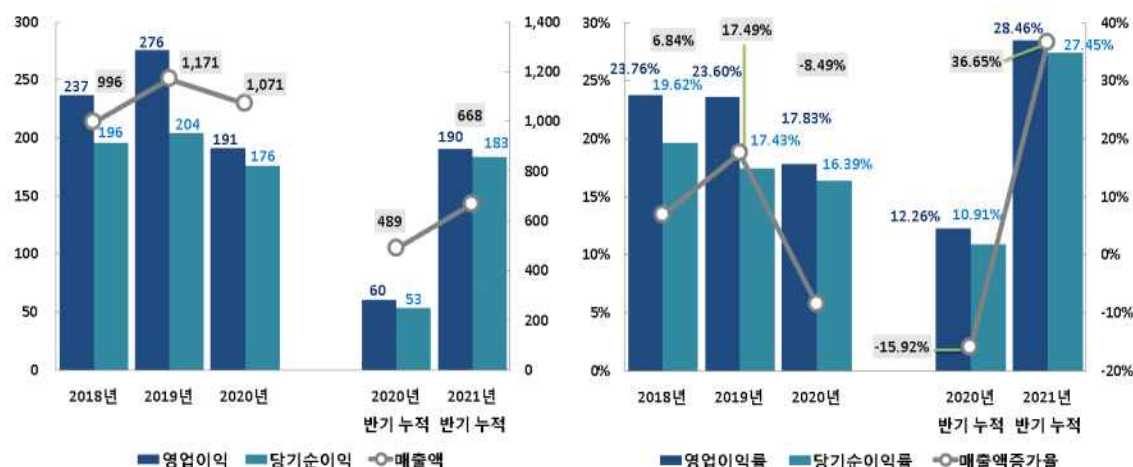
국내외 의료기기 시장이 성장세를 이어가고 있는 가운데, 동사의 매출액은 2018년 996억 원, 2019년 1,171억 원, 2020년 1,071억 원이며, 영업이익(영업이익률)은 2018년 237억 원(23.76%), 2019년 276억 원(23.60%), 2020년 191억 원(17.83%)으로 높은 수익성을 보이고 있다. 국내 판매는 증가한 반면 코로나19의 영향으로 해외 매출 비중이 감소함에 따라 2020년 실적이 부진했으며, 원가율 상승 및 판관비 부담 확대로 영업이익률 하락하였다.

한편, 2021년 반기 누적 매출액은 668억 원으로 전년 동기 대비 36.65% 증가하였고 영업이익(영업이익률)은 190억 원(28.46%)으로 전년 동기 대비 130억 원(16.2%p) 증가하였는데, 이는 해외수출이 성장세로 돌아섰고, 코로나19로 인해 가정용 전자의료기기 매출 비중이 확대되고 있으며, 인바디에 대한 인지도가 빠르게 높아진 영향으로 보인다.

향후 국내시장의 헬스장 영업제한 규제 완화로 전문가용 체성분 분석기 판매가 증가 및 해외시장이 회복에 따른 체성분분석기의 수출 증대가 기대되며, InBody 970(체성분분석기)과 BWA(체수분분석기) 등의 지속적인 신제품 해외 출시 및 가정용 체성분분석기의 성장세의 영향으로 매출을 회복할 수 있을 것으로 기대된다.

[그림 12] 요약 포괄손익계산서 분석 [K-IFRS 연결기준]

(단위 : 억 원)



\*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

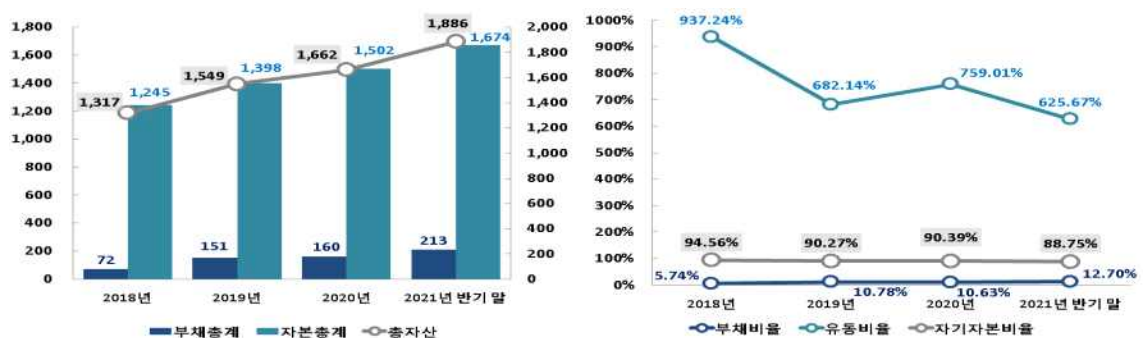
## ■ 풍부한 내부유보자금 등 안정적이고 우수한 재무구조 견지

동사의 총자산은 2019년 1,549억 원, 2020년 1,662억 원, 2021년 반기 말 1,886억 원이다. 부채비율은 2018년 말 5.74%, 2019년 말 10.78%, 2020년 말 10.63%이고 유동비율은 2018년 말 937.24%, 2019년 말 682.14%, 2020년 말 759.01%이다.

2021년 반기 말 부채비율은 12.7%, 유동비율은 625.67%로, 동사는 무차입경영을 실현하며 우수한 재무구조를 견지하고 있으며, 신규 성장 동력 확보 및 위기 상황에 대비하여 현금성자산을 일정비율 유지해오고 있어, 동사의 재무구조는 상당히 안정적인 것으로 판단된다.

[그림 13] 요약 재무상태표 분석 [K-IFRS 연결기준]

(단위 : 억 원)



\*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

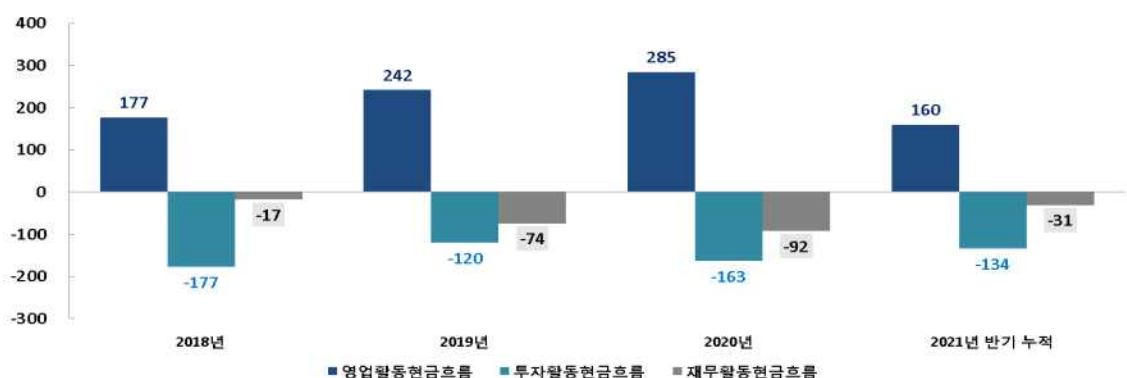
## ■ 영업활동을 바탕으로 한 우수한 현금창출능력 보유

동사는 영업활동을 통해 2019년, 2020년 연속 정(+)의 현금을 창출하고 있고, 투자활동현금흐름은 금융상품에 지속적인 투자로 인해 2019년, 2020년 연속 부(-)의 흐름을 나타내었으며, 재무활동현금흐름은 자기주식 취득 및 배당금 지급 등으로 2019년, 2020년 연속 부(-)의 흐름을 나타내었다. 또한, 동사는 2019년 16.2억 원, 2020년 18.6억 원의 배당금을 지급하여 주주가치 환원 및 사업에 대한 책임경영을 보이고 있다.

2021년 반기 누적 현금흐름을 볼 때, 동사는 영업활동을 통해 현금을 창출하여 단기금융상품에 대한 투자와 배당금 지급 등에 현금을 사용한 것으로 판단되며, 기말현금및현금성자산이 기초 대비 2억 원 감소한 168억 원으로 우수한 현금창출능력을 보유하고 있다.

[그림 14] 현금흐름 분석 [K-IFRS 연결기준]

(단위 : 억 원)



\*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 지속적인 신제품 출시 및 신규 사업을 통한 브랜드 가치 향상

동사는 끊임없는 연구개발을 통한 혁신적인 의료기기 개발과 수출 중심의 시장 개척을 바탕으로 매출 성장을 이뤘으며, 정부 지원을 통해 점차 증가하는 의료기기 분야 시장 수요에 부응하고 의료기기 산업 시장을 성장시킬 수 있는 혁신형 의료기기기업으로 나아갈 것으로 기대된다.

#### ■ 건강관리 관심 증가와 비만시장 성장으로 인한 B2C부문 수요 증가

코로나19 장기화로 인해 건강과 미용에 관심을 갖는 인구가 늘면서 홈트레이닝 수요 증가 및 비만 관련 시장도 성장하고 있는 가운데, 비만 관련 산업은 운동과 식이요법을 중요시하는 비만 치료제 중심에서 헬스케어 중심으로 시장이 이동하고 있다. 예방 차원에서 통합적이고 장기적 비만 관리 중요성이 커짐에 따라 인바디에 대한 인식도 확대될 것으로 예상된다.

동사는 B2C부문 시장 변화에 맞춰 스마트폰 앱에 탑재된 자체 커뮤니티 기능을 강화하고 운동 및 식단 관리 솔루션 사업을 추진하고 있으며, 온라인 미션 방식으로 진행되는 '런바디 챌린지' 등으로 제품 판매와 서비스 매출 간 시너지를 높이고 있다.

동사의 주요 가정용 제품은 8개의 전극을 통해 측정하는 체중계로 경쟁 제품 대비 정확도 및 재현율이 높은 편이다. 한편 'InBody H20B'의 경우 5초 내로 체중, 체지방률과 근육량 등을 측정하고 블루투스를 통해 InBody 모바일 앱으로 결과를 자동 전송 및 관리해주는 만큼 편의성도 갖춘 상태다. 전국 코스트코 16개 지점에 입점한 후 누적 판매 1만 대를 달성하였다.

[그림 15] 동사의 가정용 제품군(InBody H20B, InBodyBAND, InKids)



\*출처 : 동사 회사소개서

#### ■ 2020년 보건복지부, 혁신형 의료기기기업 선정

정부가 2030년까지 제약·의료기기·화장품 분야에서 글로벌 선도기업 8개를 육성하기로 하고 종합적인 지원체계를 구축할 계획이다. 보건복지부는 2021년 8월 개최된 제14차 혁신성장 BIG3추진회의에서 '제약·의료기기 등 혁신형 바이오기업 육성방안'을 보고했다. 혁신형 기업의 아이디어의 사업화 및 인허가, 해외진출까지 전주기 지원체계를 구축한다는 방침이다.

동사는 2020년 보건복지부로부터 제 1차 혁신형 의료기기 기업으로 선정되었다. 혁신형 의료기기 기업 인증은 글로벌 시장 경쟁력을 갖추거나 기존 제품들과 확실한 차별점을 가진 국내 의료기기 기업들을 육성하기 위해 보건복지부가 도입한 인증제도다. 혁신형 의료기기 기업으로 선정된 업체는 정부지원 사업 우대와 함께 조세 특례, 임상시험 및 기술지원, 각종 부담금 면제 혜택 등이 부여된다.

동사의 주요제품인 인바디는 기존 체성분 분석 및 관리를 통해 건강, 다이어트 산업 등에서 널리 활용되었으며, 고주파수 활용 및 실증 임상 강화로 중증 환자 치료 및 수명 연장에 기여할 수 있는 프리미엄 세포 건강 진단기기로까지 기술 발전에 기여하고 있는 점 등을 인정받았다.

[그림 16] 혁신형 의료기기기업 인증



\*출처 : 보건복지부

동사는 끊임없는 연구개발을 통한 혁신적인 의료기기 개발과 수출 중심의 시장 개척을 바탕으로 매출 성장을 이뤘으며, 정부 지원을 통해 점차 증가하는 의료기기 분야 시장 수요에 부응하고 의료기기 산업 시장을 성장시킬 수 있는 기업으로 나아갈 것으로 기대된다.

## ■ 전자의료기기 관련 국가별 규제에 대한 대응, CE코칭 사업

전자의료기기는 인간의 생명과 직접적인 관련이 있는 산업이므로 기기의 안전성이 최우선시 되어야 한다. 최근 체성분분석기가 속해 있는 전자의료기기 산업이 고부가가치의 첨단 산업으로 인식되고 있어서 국가별 각종 규제를 제정(FDA(미국), CE Mark(유럽), JPAL(일본), CSA(캐나다) 등) 하여 진입장벽을 형성하고 있다.

동사는 제품 개발 단계부터 국가별로 요구하는 규격을 파악하여 적용하고 있으며, 국가별 규격에 맞게 시험하여 허가를 받고 있으며, 동사의 제품은 KFDA(한국), CE(유럽), FDA(미국), JPAL(일본), CFDA(중국), TGA(호주), Health Canada(캐나다), TFDA(대만) 등 해당 국가의 의료기기 허가(승인)를 받았거나 일부 제품은 허가를 진행하고 있다. 또한, 미국 전기안전 관련 인증인 MET 및 유럽과 일본의 계량 인증인 NAWI를 받은 제품을 보유하고 있다.

의료기기에 대한 인허가 장벽이 높아지는 가운데, 동사는 품질시스템을 지속적으로 개정하고 있으며, CE코칭 사업을 통해서 교육을 진행하여 연구원들이 설계 개발 단계에서 요구되는 프로세스에 대한 이해도를 증진시키고 있다.

## ■ 지속적인 신제품 출시 및 신규 사업 전망

동사는 세계 80여개 국가에서 파트너 기업을 통해 독점 영업망을 구축했다. 나라별 체성분 분석에 대한 인식 정도에 맞춰 맞춤형 영업 전략과 마케팅을 펼치고 있으며, 국내에서는 한방·양방·스포츠로 세분화에 시장을 접근, 분야별 판매 역량을 집중했다.

기존 인바디 기기가 설치된 대형 스포츠 센터뿐만 아니라 퍼스널 트레이닝 업체, 건강기능 식품 판매소 시장 등을 새롭게 개척해 차별화된 서비스를 제공하고 있으며, 국내 체성분분석기 사업의 지속 성장을 위하여 할부 판매 및 렌탈 사업을 진행하게 되었고 이로 인하여 일시적 구매 자금 부담을 덜 수 있기에 구매력이 향상할 것으로 예상된다.

또한, 동사는 가정용 인바디(인바디다이얼), 웨어러블 인바디(인바디밴드), 초음파신장계(인키즈), 가정용 혈압계(BP170) 등의 B2C 제품 판매 강화를 위해 여러 업체들(온라인 및 오프라인)과의 판매 협약을 체결하였고, 다양한 판매 채널을 활용함으로써 매출 증대가 기대된다.

[그림 17] 동사의 국내 및 해외 수요처



\*출처 : 동사 회사소개서

동사는 '2020 대한민국 산업기술 R&D 대전'에서 신기술 체성분분석기 개발 및 상용화로 산업 통상 자원부 장관상을 수상했으며, 해당 기술을 통해 고사양 신제품 InBody 970(체성분분석기)과 BWA2.0(체수분분석기)를 개발하였고, 향후 해외에서 출시할 예정이다.

이외에도 동사는 체성분분석기를 기반으로 헬스케어 전반을 다룰 수 있는 전자의료기기 사업 분야에 지속해서 역량을 집중하고 있다. 특히 홈네트워크 시스템, U-헬스케어 시스템의 도입이 가시화됨에 따라 관련 산업 분야로의 진출을 모색하고 있다.

## ■ 동사의 ESG 활동

동사는 환경(E) 부문에서 환경(대기, 수질, 화학물질 등) 관련 법규 준수를 위한 'ISO 14001(환경경영시스템)' 기반 환경경영체제를 구축하여 운영하고 있으며, 환경법규 준수, 조직원의 환경관리 능력 배양을 위한 프로그램, 캠페인 등을 실시하여 친환경 기업문화를 조성하고 있다.

동사는 사회(S) 부문에서 가장 큰 성과를 이룩하고 있다. 기본적으로 ISO9001(품질경영시스템), ISO13485(의료기기 품질경영시스템) 기반 산업안전 및 품질안전을 위한 시스템을 갖추고 있으며, 의료기기 제조 및 품질 관리와 품목 허가 요건을 충족하기 위해 국가별 규정을 준수하고 있고, ISO/IEC27001(정보보호 인증), INNO-BIZ(기술혁신형 중소기업), NET 신기술 인증 등을 획득하였다.

또한, 동사는 취약계층 아동에게 맞춤형 건강관리 통합 서비스를 지원하는 보건복지부 '드림스타트' 사업에도 참여했다. 일부 지자체와 노인복지관, 요양원 등에서는 가정용 인바디를 노년층에게 발생할 수 있는 근감소증 등에 대한 근육량 모니터링에 활용하고 있다.

이외에도 동사는 '과제업무제도'라고 불리는 인재육성제도를 통해 임직원이 스스로 새로운 프로젝트를 기획하고 주인이 되어 일을 진행하도록 지원하고 있다. 직원들이 각각의 분야에서 스페셜리스트가 되고 CEO가 될 수 있도록 육성하고 있으며, 직원 수가 2019년 말 227명에서 2021년 반기 말 257명으로 증가하는 등 지속적으로 고용을 창출하고 있다.

[그림 18] 동사의 과제업무제도 프로세스



\*출처 : 동사 회사소개서

지배구조(G)의 경우, 대표이사 차기철은 동사의 창업자로, 체성분을 정확하게 측정하는 기술이 없던 시대에 정밀도와 재현도가 보장되는 체성분분석 기술을 개발했고, 전문가들의 신뢰를 쌓아 온 결과, 동사를 실용적이며 정확한 체성분분석기 브랜드로 성장시켰다. 동사의 이사회는 대표이사를 포함하여 6인의 사내이사와 2인의 사외이사로 구성되어 있으며, 이 중 5명이 자본에 참여하여 책임 있는 의사결정을 진행하고 있다. 감사위원회는 구성되어 있지 않고 상근감사 1명이 있으며, 감사는 이사회에서 독립된 위치에서 감사업무를 수행하고 있다.

또한, 정보공개와 주주 권익보호 측면에서 ESG 관련 정보 공개는 부족한 수준이나, 상장회사로서의 공시 의무를 준수하며, 홈페이지에 최신 소개 자료를 업데이트 하는 등 이해관계자의 권익 보호를 위한 노력은 일정 수준 이상으로 전개하고 있고, 책임감 있는 프로젝트를 추진하도록 기업문화를 조성하여 지속적인 성장과 혁신에 기여하고 있는 것으로 판단된다.

## ■ 증권사 투자의견

| 작성기관   | 투자의견                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 목표주가           | 작성일                 |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------|
| 미래에셋증권 | <b>BUY</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>34,000원</b> | <b>2021년 5월 13일</b> |
|        | <ul style="list-style-type: none"> <li>· 실적추정치 상향조정을 반영하여 목표주가를 34,000원(기존 24,000원)으로 상향, 상승여력이 31%인 점을 고려하여 투자의견은 매수 유지</li> <li>· 전문가용 인바디 매출이 외형 성장을 견인하여 코로나19로 부진했던 수출 5분기 만에 성장세, 국내 시장은 헬스장 영업제한 규제 완화 수혜로 높은 성장률을 기록</li> <li>· 다만, 영업환경 개선에 따라 그동안 통제해왔던 인건비나 마케팅 비용은 다시 증가할 가능성이 높아, 1Q21 수준의 높은 이익률이 연간 지속될 가능성은 낮음.</li> <li>· 현재주가는 12개월 FWD P/E 기준 12.7배 수준으로 Peer(미래에셋증권 의료기기 커버리지 평균 16.5배)대비 저평가됨.</li> </ul> |                |                     |
| SK증권   | <b>Not Rated</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <b>-</b>       | <b>2021년 2월 4일</b>  |
|        | <ul style="list-style-type: none"> <li>· 코로나19에 따른 고객사의 영업차질로 2Q20부터 실적 부진했으나, 3Q20부터 회복세이며, 향후 체성분 분석기 및 가정용 전자의료기기 사업이 동사의 성장 동력이 될 것으로 예상</li> <li>· 가정용 전자의료기기 매출비중 확대, 코로나19 여파로 제품에 대한 인지도가 빠르게 향상</li> <li>· 해외 매출 비중이 70%인 만큼 신제품의 해외 출시에 따른 외형성장이 기대</li> </ul>                                                                                                                                                       |                |                     |

## ■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 19] 동사 3개년 주가 변동 현황



\*출처 : 네이버 금융(2021년 10월 14일)