

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

비올(335890)

의료·정밀기기

요약
 기업현황
 시장동향
 기술분석
 재무분석
 주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

최윤희 책임연구원

- 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.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

비올(335890)

마이크로 니들링 시스템을 기반으로 한 고주파 피부미용 기기 제조 업체

기업정보(2021/10/22 기준)

대표자	이상진
설립일자	2019년 09월 02일
상장일자	2019년 12월 03일
기업규모	중소기업
업종분류	의료용 기기 제조업
주요제품	피부미용 의료기기

시세정보(2021/11/1 기준)

현재가	2,085원
액면가	100원
시가총액	1,172억 원
발행주식수	56,223,739주
52주 최고가	3,450원
52주 최저가	1,915원
외국인지분율	1.57%
주요주주	
(주)디엠에스 외 4인	39.3%
라종주 외 7인	23.3%
이음제오호사모투자합 자회사 외 1인	9.9%

■ 피부미용 의료기기 제조 업체

비올(이하 동사)은 2020년 11월, 비상장기업 인수합병을 목적으로 설립된 아이비케이에스제11호기업인수 목적(주)(2019년 12월 3일 상장)와 합병을 통해 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 마이크로 니들링 시스템 기술과 고주파 신호 제어 기술을 기반으로 한 피부미용 의료기기 제조 업체이다. 주요 제품으로는 피부 리프팅, 여드름, 주름개선 등에 효과가 있는 스칼렛(Scarlet), 기미, 흉조, 색소 병변 등에 사용되는 실팜(Sylfirm), 스칼렛과 실팜을 융합한 실팜X가 있다.

■ 최소 침습 방식의 시술 증가, 심미적 요소 인식 증가로 피부미용 의료기기 시장 전망은 호전적

피부미용 의료기기 시장은 피부미용 시장과 관련이 높으며, 최근 피부미용은 침습(절개)보다는 레이저, 보톡스 등과 같은 최소침습/비침습 방식의 시술이 증가하고 있다. 피부미용 의료기기 시장은 피부 질환 발병률 증가, 심미적 요소에 대한 인식 증가 등으로 중장기적으로 성장이 전망되며, Technavio 보고서(2021)에 따르면, 동사의 제품이 포함된 에너지 기반 미용(의료) 기기의 글로벌 시장은 2021년부터 2025년까지 연평균 6.06% 성장할 것으로 전망하고 있다. 한편, 동사는 국내 식약처, 유럽 CE, 미국 FDA 인증, 캐나다 인증을 획득하며 전세계 60개 국에 제품을 수출하고 있다.

■ 신제품 실팜X 출시로 실적 호전 기대

동사는 2020년 말 신제품 실팜X를 출시하였다. 실팜X는 하나의 기기에서 8가지 모드의 지속파(Continuous Wave, CW)와 펄스파(Pulse Wave, PW)를 발생시켜 탈모개선, 얼굴 및 바디 리프팅, 튜살, 흉터 제거, 기미, 색소병변, 흉조, 염증성여드름 치료 기능을 동시에 제공할 수 있는 제품이다. 동사의 신제품은 기존 제품을 통합한 제품으로 판매단가도 기존 제품보다 높아 실적 호전이 기대된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2018	63.4	-	7.9	12.5	7.8	12.3	-	-	25.6	14	109	-	-
2019	110.9	74.9	37.9	34.2	33.1	29.9	43.5	33.9	30.1	60	169	-	-
2020	121.5	9.6	34.1	28.1	-18.1	-14.9	-12.5	-10.1	20.1	-33	360	-	7.2

기업경쟁력

글로벌 네트워크 확보

- 국내 식약처, 유럽CE, 미국FDA, 캐나다 인증 및 중국CFDA(스칼렛 제품만) 인증을 취득하고 60여 개국에 제품 수출 중
- 국내외 Key-Doctor를 기반으로 한 네트워크 확보

로봇 제조 시스템 도입

- 마이크로 니들(Micro Needle)의 PCB 자삽 공정을 자동화하여 정밀하고 정확도 높은 니들링 시스템 구현을 구현함.
- 유두진피층까지 도달가능한 약 300 μ m 깊이의 니들 생산 가능

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 고주파 신호 제어 기술 보유
 - 주름, 색소 침착, 피부재생 등에 성능을 보이는 고주파 파형 개발
 - 피부 진피층을 타겟으로 하는 지속파와 기저막과 진피의 이상 혈관을 타겟으로 하는 펄스파를 한 기기에서 사용 가능한 고주파 제너레이터 설계 기술 보유
- 양극성(Bipolar) 전극을 이용한 마이크로 니들링(Micro Needling) 구현 기술 확보

동사 주요 제품



시장경쟁력

글로벌 미용의료기기 시장규모

연도	시장규모	성장률
2020(E)	115.6억 달러	연평균 11.6% ▲
2025(E)	221.7억 달러	

국내 범용전기수술기 시장규모

연도	시장규모	성장률
2017년	133억 원	연평균 73.8% ▼
2019년	9억 원	

- 피부 질환 발병률 증가, 심미적 요소에 대한 인식 증가, 기술 발전 및 의료비 지출 증가, 비만 인구의 증가 등이 글로벌 미용의료기기 시장 견인, 지속적인 성장 전망
- 국내 범용전기수술기의 급격한 시장 감소는 생산금액 및 수입금액 대비 수출액의 증가 폭이 급격히 증가했기 때문
- 개발에 오랜시간 걸리나 신기술 제품들이 지속적으로 등장하여 제품 수명주기가 짧음

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 환경 부문에서의 활발한 활동은 시행하고 있지 않으나, 친환경에 대한 지속적인 관심으로 환경을 의사결정 요소 중 하나로 고려하고 유관 활동을 계획 중임.
- 동사는 인류의 건강한 삶을 위해 바이오, 전자 융합 기술을 통해 질병 치료 방법을 제시함.

S

(사회책임경영)

- 동사는 근로자의 일과 삶의 균형을 위해 다양한 복지 제도 운용하고 있으며 동사의 여성 근로자 비율과 남성대비 여성 근로자의 임금 수준은 동 산업 평균 이상으로 성별에 따른 고용 평등을 실천함.
- 동사는 제품 구매 홈페이지를 통해 제품 접근이 용이하게 하였으며 고객센터 운영하여 소비자 및 제품에 대한 의견 및 불만을 소통하고 별도의 소비자 피해 보상절차를 마련함.

G

(기업지배구조)

- 동사는 기업 윤리 강령을 공개하고 있으며, 모든 임직원은 윤리 서약서의 작성과 유관 부서의 교육 참여를 통해 윤리의식을 고취하여 윤리 경영을 실천함.
- 동사는 이사회의 투명한 운영과 사외이사, 감사의 직무수행 지원을 위해 경영기획부를 조직하여 운영하고 있으며 주주의결권 행사 지원제도로 전자투표제와 서면투표제를 시행함.

* NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 설문조사를 통해 활동 현황을 구성

I. 기업현황

차세대 세계일류상품에 선정된 피부미용 의료기기 제조 업체

동사는 피부미용효과를 높일 수 있는 피부미용 의료기기를 개발하여 판매하고 있으며, 2020년 11월 스펙합병으로 코스닥 시장에 상장하였다.

■ 회사 개요 및 주요 주주

동사는 비상장기업 인수합병을 목적(스팩, 아이비케이에스제11호기업인수목적(주))으로 2019년 9월 설립되어 같은 해 12월 상장되었다. 2020년 11월 의료기기 제조업체인 비올과 스펙합병을 진행하였으며 상호를 피합병 회사의 사명인 비올로 변경하고, 현재 의료기기 제조업을 영위 중에 있다. 동사의 종속기업으로는 카메라 영상장치 제조업을 영위하고 있는 (주)레본슨이 있으며 동사가 지분 100%를 소유하고 있다.

피합병 회사인 비올은 2009년 10월 설립되어, 2010년 의료기기 제조 허가를 받고, 같은 해 피부미용 의료기기 스칼렛을 출시하며 의료기기 사업에 진출하였다. 피합병 회사 비올은 2019년 10월 (주)디엠에스(DMS, 디스플레이패널 장비 제조업체)에 자회사로 편입되었으며, 라종진 대표이사에서 이상진 현 대표이사로 변경되었다.

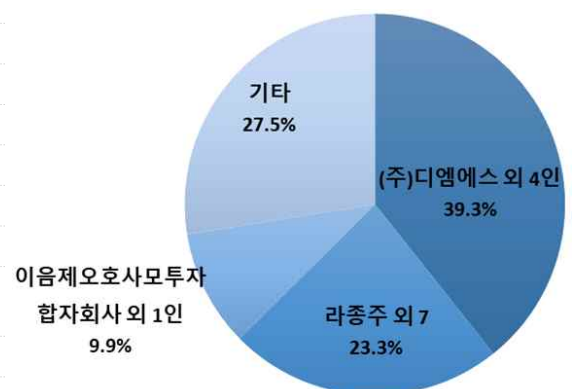
동사의 최대 주주는 (주)디엠에스로 36.2%(특별관계자 포함 39.3%)를 보유하고 있으며, 2대 주주는 피합병 기업의 전 대표이사이자 현 최고기술책임자(CTO)인 라종주(20.1%, 특별관계자 포함 23.3%)이다. 이외 (주)디엠에스가 피합병 기업 비올 인수 당시 재무적 투자자로 참여했던 이음제오호사모투자합자회사가 7.1%(특별관계자 포함 9.9%)의 지분을 보유하고 있다.

[표 1] 동사 연혁

일자	주요 내용
2009.10	비올 설립
2010.06	의료기기 제조 허가
2010.10	스칼렛 출시
2010.12	라종주 대표이사 취임
2013.11	엔스킨 사업양수(스킨스탬프 제품)
2015.10	실뎀 출시
2019.09	아이비케이에스제11호기업인수목적(주) 설립
2019.10	디엠에스 자회사 편입 및 이상진 대표이사 취임
2019.12	아이비케이에스제11호기업인수목적(주) 상장
2020.02	실뎀X 출시
2020.11	아이비케이에스제11호기업인수목적(주)와 스펙합병 상장

*출처: 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

[그림 1] 동사 주주현황



*출처: 동사 공시자료(2021.09), NICE디앤비 재구성

이음제호호사모투자합자회사 집단은 보호예수가 해제되어 출자금을 회수 중에 있는 것으로 파악(시간외매매, 보호예수 기간 19.3% → 현재 9.9%)되며, (주)디엠에스의 보호예수는 2021년 11월 26일까지이다. 다만, (주)디엠에스의 중국 내 네트워크와 제조 사업장을 통해 제품 생산 및 중국 시장 진출을 계획하고 있고, (주)디엠에스 역시 신성장동력 확보를 위해 동사를 인수한 점을 고려 시 보호예수 기간이 만료되더라도 최대 주주의 변동 가능성은 적을 것으로 보인다.

■ 주요 제품 및 매출 현황

동사의 사업군은 의료기기(장비+소모품)와 개인용 미용기기, 기타로 구분되며, 의료기기 장비 매출(2020년 기준)이 전체 매출의 80.5%를 차지하고 있다. 그 다음으로는 의료기기에서 사용되는 소모품이 17.3%, 개인용 미용기기가 0.6%로 나타난다. 동사의 대표제품은 피부과에서 주로 사용되는 피부미용 의료기기인 스칼렛, 실핌X 등이다. 동사의 스칼렛 제품은 산업통산자원부와 대한무역투자진흥공사가 선정하는 2020년 차세대 세계일류상품으로 선정된 제품이다.

[그림 2] 동사 주요 제품



스칼렛



실핌



실핌X



스킨스탬프
(개인용 미용기기)

*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

[표 2] 동사 사업부문별 매출 현황

(K-IFRS 연결 기준, 단위: 억 원)

사업부문		2019년		2020년		2021년 상반기	
		매출액	비중	매출액	비중	매출액	비중
의료기기	장비	84.1	75.8%	97.8	80.5%	46.4	65.1%
	소모품	23.6	21.3%	21.0	17.3%	20.1	28.2%
	소계	107.7	97.1%	118.8	97.8%	66.5	93.3%
개인용 미용기기		1.8	1.6%	0.7	0.6%	0.4	0.6%
기타		1.4	1.3%	2.0	1.6%	4.4	6.2%
합계		110.9	100.0%	121.5	100.0%	71.3	100.0%

*출처: 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

동사의 제품은 국내외 피부과, 성형외과 병원에 판매되고 있다. 동사는 각국의 Key-Doctor 네트워크를 기반으로 영업을 진행하고 있으며, 미국, 일본, 러시아, 중동 등 약 60여 개국에 제품을 수출하고 있다. 2019년 기준 매출의 85.5%가 수출로 발생되었으며, 2020년 코로나19로 인해 일시적으로 수출이(56.5%) 감소하였으나, 2021년 상반기 수출 비중이 76.6%로 다시 증가하며 코로나19 팬데믹으로부터 회복되고 있는 것으로 확인된다.

[그림 3] 동사 수출 비중 및 수출국가



*출처: 동사 사업보고서(2020.12) 및 반기보고서(2021.06), IR자료(2021.07), NICE디앤비 재구성

■ 동사의 ESG 활동



동사는 바이오테크놀로지와 전자기술을 융합한 첨단 의료기기를 제공하여 질병 치료를 위한 방법을 제시하고, 인류의 건강한 삶을 위해 노력하고 있다. 동사는 환경 부문에서 활발한 활동은 시행 중이지 않으나 친환경에 대한 필요성을 인지하여 지속적인 관심을 바탕으로 이를 의사결정 요소 중 하나로 고려하여 유관 활동을 계획 중에 있다.

동사는 사회(S) 부문에서 근로자의 안전 보건을 위해 겸임 담당자를 선임하여 매년 전 직원을 대상으로 안전 보건 교육을 시행하고 있으며 성희롱 예방 교육, 직장 내 괴롭힘 방지 교육을 통해 근로자의 인권을 보호하고 있다. 동사는 사내 휴게실과 구내식당을 보유하여 근로자의 근무환경을 개선하였으며 건강검진 지원, 경조 휴가 및 안식년 휴가 제공, 자녀 학자금, 경조금 지원 등의 복지제도 운용으



로 근로자의 만족도를 높이고 삶과 일의 균형을 보장하기 위해 노력하고 있다. 동사의 제품 실패X는 식약처 인증, CE 인증, FDA 인증을 취득하여 제품의 안정성과 효능을 인정받았으며 별도의 구매 홈페이지를 구축하여 소비자가 보다 쉽게 제품의 구매가 가능하게 하였다. 또한, 고객지원센터 운영으로 소비자와 제품에 대한 의견을 소통하고 불만을 원활히 해결하고 있으며 소비자 피해 보상절차를 마련하여 소비자의 권익을 보호하고 있다.

동사의 반기보고서(2021.06)에 의하면 동사의 여성 근로자의 비율은 약 28.8%로 동 산업(C27, 의료, 정밀, 광학 기기 및 시계 제조업)의 여성 근로자 비율인 26.4% 이상이다. 동사의 남성대비 여성 근로자의 근속연수는 76.9%로 산업 평균인 87.1%에 미치지 못하는 수준이나 남성대비 여성 근로자의 임금 수준은 68.5%로 산업 평균인 67.4% 이상으로 동사는 성별에 따른 고용 평등을 일정 수준 실천하는 것으로 확인된다.

[표 3] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액 (단위: 명, 년, 천 원)

성별	직원 수		평균근속연수		1인당 연평균 급여액	
	동사	동 산업	동사	동 산업	동사	동 산업
남	42	74,357	2.6	7.0	32,114	47,280
여	17	26,736	2.0	6.1	21,993	31,884
합계	59	101,093	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서 (2021.02), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성



동사는 지배구조(G) 부문에서 윤리 경영의 실천을 위해 기업 윤리 강령을 공개하고 있으며, 협력사와의 공정거래 실천 프로그램을 운영하여 부정행위를 방지하고 있다. 모든 임직원은 윤리 서약서를 작성하여 윤리 규범을 준수하고 유관 부서 직원들은 매년 1회 이상 교육에 참여 윤리의식을 고취하고 있다.

동사의 이사회는 사내이사 2인, 사외이사 1인, 기타 비상무이사 1인으로 총 4인으로 구성되어 있으며, 경영진과 특수관계인이 아닌 회계 전문인 감사를 선임하였다. 이사회의 투명한 운영 및 감사와 사외이사 직무수행 지원, 회사 경영활동에 대한 업무 지원을 위해 경영기획부를 조직하여 운영하고 있다. 주주의결권 행사 지원제도로 전자투표제와 서면투표제를 도입하여 시행하고 있으며 상장기업으로서의 기업공시제도의 의무를 준수하고 있다.

[표 4] 동사의 지배구조 (단위: 명, %)

이사회	감사	주주
의장, 대표이사의 분리	-	전문성 회계
사내/사외/기타비상무	2/1/1	최대주주 지분율 60.49
사외이사 재직기간	6년 미만	특수관계인 -
내부위원회	-	내부통제 제도 -
		3년 이내 배당 -
	감사 지원조직 ○	의결권 지원제도 ○

동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

II. 시장동향

코로나19로 성장성 주춤, 그러나 피부미용에 대한 관심 증가로 중장기적 성장 전망

비필수 산업에 해당되는 피부미용 시장은 코로나19로 이동이 제한되고, 시설 및 치료 특성상 신체 접촉률이 높아 성장성이 감소하였다. 그러나, 백신 접종률이 높아지고 심미적 요소 증가, 의료비 지출 증가 등 기존 성장 모멘텀이 존재하고 있어 지속적인 성장이 예상되고 있다.

■ 미용의료 산업

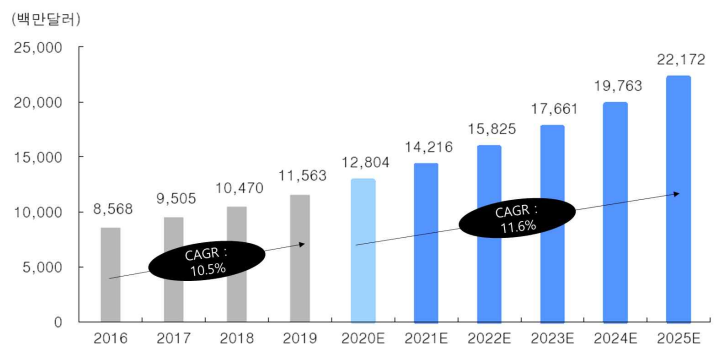
미용산업은 인체를 건강하고 아름답게 관리하기 위해 제공되는 서비스 및 화장품, 미용기기 등의 제조, 생산, 개발과 관련된 산업이다. 웰빙, 감성 소비의 소비 트렌드에 부합하여 성장하고 있으며, 보건, 의료, 문화 등과 연계되어 있다. 미용의료 기기는 미적 외모와 관련된 손상을 치료하는 데 사용된다. 피부 늘어짐(주름), 흉터, 피부 변색, 비만, 셀룰라이트, 모발 등 개인의 외향을 의료기술을 이용하여 개선하는 목적을 갖고 있다. 미용의료에는 외과적 절차와 비수술적 절차가 모두 포함되며 지방 제거, 치아 임플란트, 보톡스 및 필러 주사, 최소 침습 혹은 비침습 기반 미세 박피술 등의 미용 치료들이 있다.

동사의 주요 사업은 피부 및 비만관리 분야이며 미용산업 분야가 성장하면서 피부미용 의료기기의 관심 역시 증가하였다. 구체적으로는 제모, 잡티제거, 피부재생, 탄력증대, 지방감소 등의 목적으로 성형외과나 피부과에서 사용되는 의료기기들이 있으며, 1970년대 레이저 기기에서 출발하여 다양한 형태의 레이저 장비들을 사용하고 있다. 해외에서 미용의료 의약품이 건강관리에서 차지하는 비중도 높아지고 있으며, 체지방을 줄이기 위한 레이저 기반 비침습적 의료기술 등이 사용되고 있다.

■ 국내외 미용의료 시장 현황

Meticulous Research에 따르면, 글로벌 미용의료기기 시장 규모는 2016년 85.7억 달러에서 연평균 10.5%씩 성장하여 2019년 115.6억 달러 규모를 형성하고 있는 것으로 나타났으며, 2020년 이후 연평균 11.6% 증가하여 2025년 221.7억 달러의 규모를 형성할 것으로 전망하고 있다.

[그림 4] 글로벌 미용의료기기 시장규모



*출처: Meticulous Research(2019), IBK 투자증권 보고서 재인용

피부 질환 발병률 증가, 심미적 요소에 대한 인식 증가, 기술 발전 및 의료비 지출 증가, 비만 인구의 증가와 같은 요인이 시장의 성장을 이끄는 핵심 요인으로 나타난다. 특히, 최소 침습/비침습 방식의 기술이 증가하며 더 작은 절개, 더 빠른 회복 시간, 통증 및 흉터 감소와 같은 이점으로 인해 피부미용 의료기기 시장이 성장하고 있다.

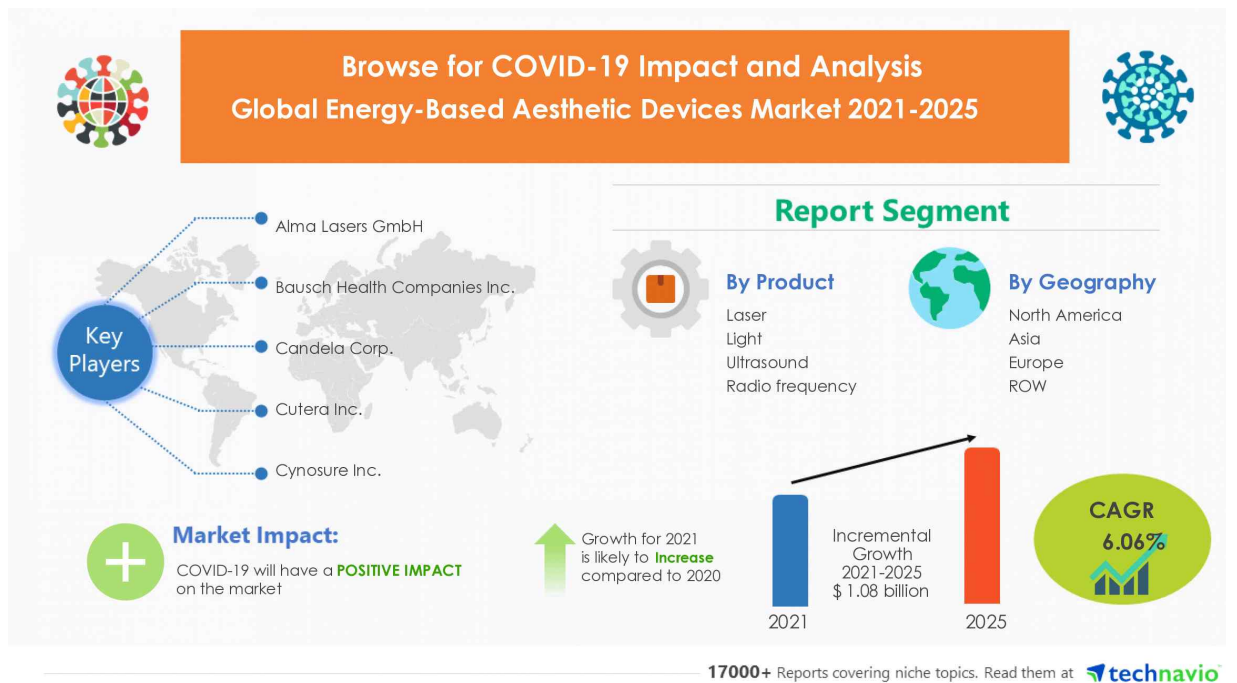
미국 성형외과 학회(American Society of Plastic Surgeons, ASPS)에서는 비침습/최소침습 성형 시술의 수는 2000년 이후 200% 증가했지만 감소 징후는 없는 것으로 보고 있다.

지난 20년 동안 미용의료가 점점 대중화되고, 시장은 안전하고 효과적인 미용(에스테틱) 의료 치료를 제공하는 의사와 외과의의 수가 증가하고 이에 대한 기술적으로 진보된 제품의 출시로 인해 수요가 크게 성장했다. 그러나 미용의료 프로세스는 다양한 부작용과 시술 후 또는 시술 중에 발생하는 위험성과 합병증인 미용의료 산업의 부정적인 영향으로 꺾히고 있다.

한편, Mordor Intelligence 보고서(2020년)에 따르면, 코로나19의 발병은 비필수 산업에 해당되는 피부과 기기 성장을 감소시켰다. 코로나19로 섰다운 사태가 지속되면서 대부분의 클리닉, 병원 등이 문을 닫거나 제한된 운영을 하게 되고, 접촉이 많은 피부미용에 있어 코로나19에 대한 노출 위험을 피할 필요성에 대한 인식이 증가하며 시장 성장을 감소시킨 것으로 예측하고 있다. 또한, 코로나19는 무역에도 영향을 미치며 장비 제조를 위한 공급망 중단, 완제품 판매를 위한 수출, 수입의 어려움을 야기하며 시장 성장을 저지시켰다.

다만, 백신 접종률이 증가하고 위드(with) 코로나를 지향하며 국경을 개방하는 나라들이 증가하면서 다시 성장세로 돌아설 것으로 보인다. Technavio 보고서(2021)에 따르면, 동사의 제품이 포함된 에너지 기반 미용(의료) 기기의 글로벌 시장은 2021년부터 2025년까지 연평균 6.06% 성장하며 시장규모도 현재보다 10.8억 달러 증가할 것으로 전망하고 있다.

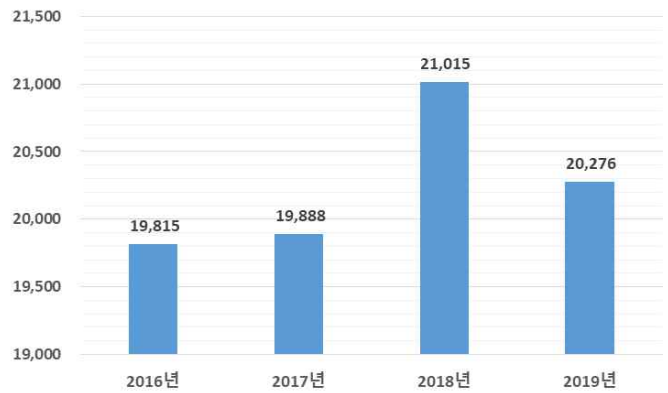
[그림 5] 글로벌 에너지 기반 미용 장비 시장 전망



*출처: Technavio, Global energy-based aesthetic device market, 2021

통계청에 따르면, 동사의 제품이 포함된 국내 전기식 진단 및 요법 기기 시장은 2016년 1조 9,815억 원에서 2018년 2조 1,015억 원으로 연평균 3.0% 증가하였으나 2019년 전년 대비 3.5% 감소한 2조 276억 원 규모를 형성하고 있다.

[그림 6] 국내 전기식 진단 및 요법기기 시장규모 (단위 : 억 원)

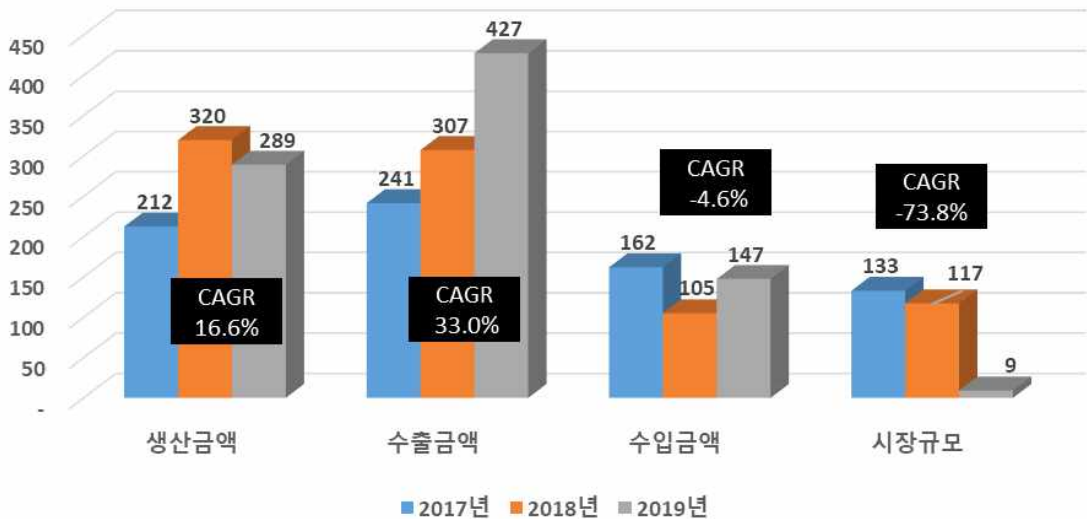


*출처 : 통계청, 광업제조업조사

구체적으로, 동사의 피부미용 의료기기는 국내 의료기기 품목 중 범용전기수술기(분류번호 A35010.01)에 해당된다. 의료기기산업 종합정보시스템에 따르면, 국내 범용전기수술기의 시장규모는 2017년 133억 원에서 9억 원으로 연평균 73.8% 감소한 것으로 나타났다. 2019년 국내 시장규모가 급격히 감소한 이유는 생산금액 및 수입금액 대비 수출금액이 급격히 증가했기 때문으로 보인다.

일반적으로 국내 의료기기 업체들은 시장이 작은 국내보다 수출을 통한 해외 시장 판로를 구축하고 있다.

[그림 7] 의료기기 품목 중 범용전기수술기(A35010.01) 국내 시장정보 (단위 : 억 원)



*시장규모 산출방식(단가기준) : (시장규모)=(생산금액)-(수출금액)+(수입금액)

*출처 : 의료기기산업 종합정보시스템

한편, 의료기기 산업은 자본/기술 의존형 산업으로 제품의 개발부터 생산까지 약 3~5년 정도 소요되어 비용 회수 기간이 길고, 개별 제품의 시장규모가 작으며, 수명주기가 짧아 연구개발에 대한 지속적인 투자가 요구되는 산업이다. 전기식 진단 및 요법기기는 대표적인 다품종 소량생산 산업으로, 전문 중소기업이 시장을 주도하며, 고가의 첨단 고부가제품(MRI 등)은 소수의 대기업이 주도하고 있다.

■ 피부미용 의료기기 경쟁사 분석

피부미용 의료기기 시장의 최근 트렌드는 비침습/최소침습이며, 기술의 종류에는 크게 레이저, 집속초음파(High-Intensity Focused Ultrasound, HIFU), 고주파 등으로 나뉜다. 레이저는 전통적인 기술 방식으로 색소, 기미, 제모 등에 활용되며, HIFU는 높은 강도의 초음파를 체내 한 점에 집중시킬 때 발생하는 열을 이용하는 방식으로 피부 손상이 제한되고 리프팅, 얼굴 라인 정리 특화에 효과적이다. 고주파 치료 방법은 피부 심층에서 심부열 발생시켜 피부 탄력감 및 주름 개선에 사용되고 있다.

국내 피부미용 의료기기 업체들은 미국, 유럽, 중국, 일본 등 상위 10개국의 수출 비중이 높으며, 주요 기업으로는 클래식스, 제이시스메디칼, 루트로닉, 이루다 등이 있다.

[표 5] 국내 경쟁기업(Peer Group) 재무현황(2020년)

구분	동사	클래시스	제이시스메디칼	루트로닉	이루다
매출액(억 원)	121.5	764.6	507.6	1,155.6	210.3
영업이익(억 원)	34.1	406.1	114.4	62.1	35.9
영업이익률(%)	28.1	53.1	22.5	5.4	17.1
당기순이익(억 원)	-18.1	381.6	75.4	-153.7	46.7
EPS(원)	-33	590	128	-586	709
PER(배)	-	38.9	55.6	-	16.4
ROE(%)	-12.5	36.1	190.6	-14.6	20.7
PBR(배)	7.2	12.0	29.6	5.1	3.0

*출처: 네이버금융, NICE디앤비 재구성

Ⅲ. 기술분석

마이크로 니들링 기반의 고주파 신호처리 기술 보유

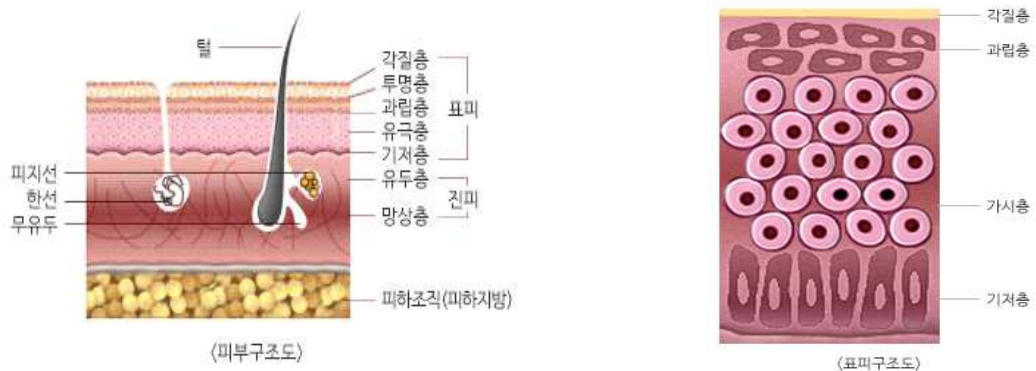
동사는 비절연 양극성 마이크로 니들링 시스템 및 고주파 신호처리 기술을 보유하고 있다. 동사는 지속파와 펄스파를 한 기기에서 구현 가능한 신호처리 기술을 기반으로 8가지 모드의 기능을 제공하고 있으며, 시술 즉시 효과를 볼 수 있고 바로 일상생활이 가능한 것이 특징이다.

■ 피부 및 표피 구조

피부는 표피, 진피, 피하조직으로 이루어져 있고 외부 환경으로 인체를 보호하며 지속적으로 탈락과 재생을 반복한다. 진피층은 표피층의 아래에 위치하고 있으며 표피의 기저층에 바로 연결되어 있고 피부의 대부분이 진피로 이루어져 있다. 진피층은 유두층(표피층에 영양을 제공하면서 혈액순환과 관련 있는 모세혈관과 림프를 운반하는 림프관이 위치)과 망상층(피부의 주름과 관련 있는 콜라겐과 피부의 탄력성을 부여하는 탄력섬유인 엘라스틴, 기질(물의 저장고)로 구성)으로 구성된다. 피하조직(지방)층은 진피와 근육, 뼈 사이에 위치하고 있으며 지방을 다량 함유하고 있으며 피부의 가장 아래층을 구성하고 있다.

피부 가장 바깥쪽에 있는 표피는 진피와 가까운 순으로 기저층, 가시층, 과립층, 각질층으로 이루어져 있다. 성장인자가 주요 작용을 하는 기저층에는 피부 줄기세포가 존재하고 있어 손상 시 피부 재생에 문제(흉터 발생)가 된다.

[그림 8] 피부 및 표피 구조



*출처: 동사 홈페이지

■ 고주파 신호 제어 기술 보유

동사는 고주파 전기에너지 제어 기술을 활용하여 주름, 색소 침착 등을 개선하는 피부미용 의료기기를 개발, 제조하고 있다. 동사의 주요 제품은 스칼렛, 실뎀 및 작년 출시된 실뎀X가 있다.

- **스칼렛** : 비절연형 양극성 마이크로니들을 피부에 삽입하여 양극성 고주파 전기 신호가 피부 진피 속에 직접 전달될 수 있도록 하는 제품이다. 이를 통해 피부 콜라겐,

엘라스틴의 재형성을 유도하여 피부 탄력 증진, 주름 개선, 여드름 흉터 개선/치료를 목적으로 한다. 2020년 차세대 세계일류상품으로 선정된 제품이다.

- **실뎀** : 기저막과 진피의 이상 혈관에만 선택적으로 열반응을 일으키는 펄스형(Pulsed) 고주파 방식을 이용한 제품으로, 기미, 홍조 환자의 피부 내 과다 색소 및 혈관을 줄여주는 기능을 제공한다. 즉, 피부 진피 노화, 혈관 확장, 색소 침착을 동시에 치료할 수 있는 제품이며, 기미, 홍조의 근본적인 원인이 되는 혈관을 직접 치료하여 재발율을 낮춘 것이 특징이다.
- **실뎀X** : 스칼렛과 실뎀의 시스템을 통합한 신제품으로, 총 8개의 모드(그림 9)를 적용하여 각 적응증에 특화된 기술이 가능하도록 사용성을 높인 제품이다.

이처럼 동사는 피부의 진피층에 고주파 전류가 직접 전달되어 피부노화를 최소화하고, 피부 개선을 직접적으로 할 수 있는 고주파 신호 제어 기술을 확보하고 있다. 동사는 고주파 출력 오차를 최소화한 아날로그 고주파 제너레이터(Generator) 기술을 확보하고 기술의 안정성을 높이고 있다. 또한, 조직 임피던스와 온도에 기초하여 조직 처치용 에너지(고주파 전기 신호)를 제어하고 있다.

특히, 동사는 진피층에 고주파 에너지를 전달하는 지속파와 기저층과 진피층에 있는 이상 혈관을 타겟으로 하는 펄스파를 하나의 기기에서 생성할 수 있는 설계 기술을 확보하고 제품 활용도를 높이고 있다.

[그림 9] 동사 고주파 치료 기능



*출처: Meticulous Research, IBK 투자증권 재인용

■ 비절연 양극성 마이크로 니들링 시스템 기술 보유

케라티노사이트(Keratinocytes)는 표피세포로, 환경에 가장 쉽게 노출되는 세포이다. 섬유아세포(섬유성 결합조직의 중요한 성분을 이루는 세포)는 케라티노사이트를 통해 활성화할 수 있으며, 활성화를 통해 세포외 기질을 재형성하여 피부층을 고르게 한다. 이를 이용하면 즉, 성장인자가 케라티노사이트까지 도달할 수 있는 통로를 만들어주면 표피세포가 활성화하여 피부 깊이 위치해 있는 섬유아세포를 자극할 수 있고, 피부재생이라는 효과를 볼

수 있다.

초기 고주파를 이용한 시술 방법은 고주파를 피부 표피층에서 진피층으로 간접적으로 전달하는 방식이었으나 이러한 방식은 높은 전압을 사용함에도 불구하고 큰 효과를 가질 수 없었다. 이후 고주파 에너지를 진피층에 직접 전달하기 위해 니들이 장착된 핸드피스가 나오기 시작했으나 니들을 통해 전달되는 고주파 에너지가 표피층을 거쳐 진피층에 도달하게 되면서 표피층이 미세 화상을 입는 문제가 발생하게 되었다. 또한, 니들과 니들 사이의 진피층이 모두 응고되는 문제가 있었다. 이를 해결하기 위해 표피층에 해당되는 부분만 절연성 코팅을 하는 제품도 있었으나, 절연으로 인해 니들의 굽기가 굽어지면서 표피에 또다른 흔적을 남기고 더 많은 통증을 유발하는 문제가 있었다.

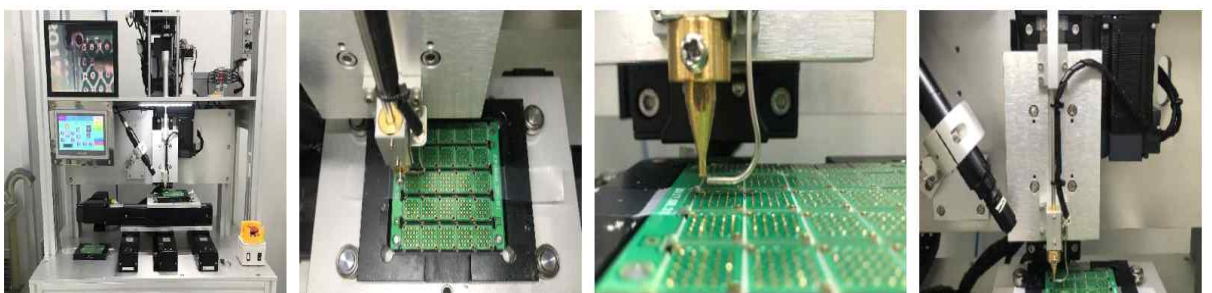
동사는 양극성(Bipolar) 전극을 이용하여 개별 전극의 종단을 중심으로 각기 구별되게 고주파 에너지를 전달할 수 있는 니들링 시스템을 개발하였다. 동사의 니들링 시스템은 니들 끝단에만 에너지가 전달되어 표피 손상을 방지하기 위한 절연 코팅이 필요 없는 것이 특징이다. 이를 위해 동사는 인접한 니들의 극성(+, -)을 서로 다르도록 배치하고 인접한 니들 종단 간 에너지가 중첩되는 것을 방지하기 위해 고주파 신호제어 및 니들 간격을 조정하고 있다. 또한, 에너지 손실을 최소화하고 피부 트러블을 낮추기 위해 니들에 금 도금이 되어 있으며, 니들의 피부 침투 깊이를 자동으로 조절할 수 있도록 제품을 설계하고 있다. 동사는 기존 니들 외에 사용 부위별로 특화된 4종의 니들을 더 개발하여 시술면적 및 집적도를 선택할 수 있는 폭을 넓혔다.

한편, 동사가 보유한 마이크로 니들링 기술은 전극간 에너지를 극대화할 수 있고, 피부밀립을 최소화하여 시술 즉시 효과를 볼 수 있고 바로 일상생활이 가능한 것이 특징이다.

■ 정밀하고 정확한 기술 구현을 위해 로봇 제조 시스템 도입

일회용 니들 전극은 동사 제품에서 주요한 역할을 하는 소모품이다. 제품이 늘어날 경우 2주에 한번씩 교체되는 소모품의 판매 비중도 높아질 것으로 예상된다. 동사는 효율성을 향상시키고 품질 안정성을 높이기 위해 내부 생산을 기획하고 로봇 제조 시스템을 도입하였다. 동사가 개발 및 도입한 로봇 제조 시스템은 니들 전극을 자동으로 PCB에 삽입하는 자삽 공정으로, 동사는 해당 공정을 통해 유두진피층까지 도달가능한 약 300 μ m 깊이의 니들 생산이 가능해졌다. 동사는 정확하고 일정한 니들 깊이를 구현함으로써 원하는 위치에 정확하게 고주파 에너지를 전달할 수 있게 되었다.

[그림 10] 로봇 제조 시스템



*출처: 동사 IR 자료

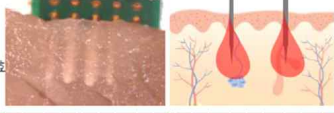
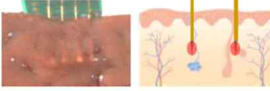
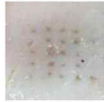

■ 경쟁사 분석

[표 6] 관련 업계 현황

회사명	주요 사항	
동사	<ul style="list-style-type: none"> • 비절연 양극성 마이크로 니들 기반의 고주파 피부미용 기기 제공 • 2020년 피부재생 및 리프팅, 색소병변 기능을 하나로 합친 실펜X 출시 • 2019년 핵심특허인 라-효과에 의한 피부 개선 장치 및 방법(10-1181870) 무효 소송으로 소멸 • 현재, 피부 미용방법, 미용기 및 미용 시스템(10-1363000)도 무효 소송 진행 중 	
국내	클래시스	<ul style="list-style-type: none"> • 2007년 1월 설립, 2015년 4월 코스닥 상장 • 집속초음파(HIFU) 미용 의료기기 '슈링크(피부재생 및 리프팅)' 제조 업체 • 국내 점유율 1위 기업
	제이시스템메디칼	<ul style="list-style-type: none"> • 2001년 설립되어 2003년 IPL(모공축소, 제모 기기)을 출시한 피부미용 의료기기 업체임. • 레이저, HIFU, 고주파 등 다양한 피부미용 기기 라인업 보유
	루트로닉	<ul style="list-style-type: none"> • 1997년 7월 설립, 2006년 7월 코스닥 상장 • 레이저, 고주파 등의 에너지를 기반으로 하는 의료기기 제조 및 판매 업체 • 에스테틱 레이저 의료기기 국내 1위 (시장점유율 20% 이상) 기업임.
	이루다	<ul style="list-style-type: none"> • 2006년 11월 설립, 2020년 8월 코스닥 상장 • 흉터나 주름, 염증성 질환 등을 치료하는 피부미용 의료기기를 개발 • 고주파 미세침 의료기기 '시크릿 RF' 공급 • 동사 및 인모드와 특허침해소송 및 불공정무역행위(미국) 진행 중
해외	인모드 (이스라엘)	<ul style="list-style-type: none"> • 2008년 설립되어 미국 나스닥 시장에 상장된 기업 • 양극성 고주파 기술을 이용한 미용 의료기기 공급업체 • 피부 리프팅, 피하 지방 리모델링, 여성용 웰빙요법(혈액순환, 혼합성요실금 등) 등을 제공하는 미용의료 기기 공급
	멀츠(독일)	<ul style="list-style-type: none"> • 1908년 독일에 설립된 회사로 안티클링, 흉터치료제, 뷰티제품 등을 제조하는 글로벌 에스테틱 제조사임. 아시아 미용시장을 관리하는 국내 법인(멀츠코리아, 2010년 설립)이 있음. • 초음파 미용 의료기기(리프팅 기기) '올세라' 제조사로 알려져 있음. • 주사제용 스킨필러 '래디어스', '벨로테로', 셀룰라이트 치료제 '셀피나', 보툴리눔 독신(보톡스) 제제 판매

*출처: 각 사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

[그림 11] 동사제품 및 경쟁제품 비교

	SYLFIRM X	Scarlet	A사	B사	C사
전극 (Electrode)	25Pins 18Pins	25Pins	49Pins 21Pins	49Pins	10Pins
열 전달 깊이	300 μ m ~4.0mm	0.5~3.5mm	0.5~2.0 mm	0.5~3.5mm	~5mm
바늘 절연 (Needle Insulation)	비절연바늘 (Non-insulated Needle) : 피부 전반적인 열 응고 효과		절연바늘 : 피부 전반적인 열 전달이 어려움		
시술 후 상태 (Difference of Needle)	 <ul style="list-style-type: none"> 전극간 에너지 조사 극대화 피부밀링 최소화 		 <ul style="list-style-type: none"> 피부밀링현상으로 통증이 매우 심함 STEPPING 모터를 써야만 함 		
효과	<ul style="list-style-type: none"> 통증 최소화 시술 즉시 효과가 나타나며, 바로 일상생활 가능 피부의 탄력성이 지속적으로 유지 타사는 CW(Continuous Wave)만 가능하지만 동사는 PW(Pulse Wave)도 함께 구현함으로써 다양한 적응증에 효과 입증 		<ul style="list-style-type: none"> 좁은 영역만 열 전달이 되어 자사제품에 비해 효과 떨어짐 		

*출처: 동사 IR 자료

[그림 12] SWOT 분석



IV. 재무분석

2020년 코로나19에도 불구하고 전년 수준의 외형 기록, 2021년 실적 개선세

동사는 2020년 세계적으로 영향을 미친 코로나19 위기로 수출이 감소하였으나, 내수 판매량 증가에 힘입어 전년도를 상회하는 매출 외형을 유지하였다. 2021년에는 주요 수출국들의 섣다운 해제로 실적을 회복하고 있다.

■ 자체 기술을 통한 제품 보유군을 바탕으로 전세계 수출 및 유통망 확보

동사는 마이크로니들 원천기술 및 고주파(RF) 기술을 활용한 피부미용 의료기기 제조 및 판매업을 영위 중이며, 주요 제품군은 주름, 피부 처짐 등에 탁월한 시술 효과를 가진 스칼렛, 실팜X 및 기타 제품과 시술 수와 연동하여 발생하는 소모품(스칼렛/실팜 TIP 외) 매출군 등으로 구성되어 있다.

동사의 2020년 기준 매출구성비는 의료기기 장비, 의료기기 소모품이 각각 80.5%, 17.3%이고, 개인용 미용기기가 0.6%, 기타 1.6%를 차지하였다. 글로벌 의료기기 시장에서 OEM, ODM 브랜드가 아닌 자체 브랜드를 통해 제품 판매가 이루어지고 있는 가운데, 미국, 일본, 중동, 유럽 등 전세계 60개국 이상에 수출 중이다. 2020년 연결 매출 기준 수출 56.5%, 내수 43.5%의 판매비중을 차지하여, 코로나19 영향으로 수출 비중은 전년(85.5%) 대비 하락하였다.

[표 7] 동사 연간 및 상반기 요약 재무제표¹⁾

(단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 상반기	2021년 상반기
매출액	63.4	110.9	121.5	75.6	71.3
매출액증가율(%)	-	74.9	9.6	-	-5.7
영업이익	7.9	37.9	34.1	36.6	16.2
영업이익률(%)	12.5	34.2	28.1	50.0	22.7
순이익	7.8	33.1	-18.1	37.2	12.0
순이익률(%)	12.3	29.9	-14.9	49.2	16.8
부채총계	15.2	27.9	39.6	-	28.0
자본총계	59.4	92.8	197.1	-	220.4
총자산	74.9	120.7	236.7	-	248.4
유동비율(%)	368.4	361.3	1,043.8	-	1,240.2
부채비율(%)	25.6	30.1	20.1	-	12.7
자기자본비율(%)	79.3	76.9	83.3	-	88.7
영업현금흐름	6.2	50.4	-3.8	-5.0	22.3
투자현금흐름	-17.2	-4.1	-53.5	-27.3	3.3
재무현금흐름	0.0	-1.8	-5.5	-4.3	-5.0
기말 현금	20.3	64.8	15.3	28.3	36.1

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06)

1) 동사는 2020년에 법률적으로 기업인수목적회사를 합병법인으로 하여 합병하였으나, 기업인수목적회사는 인수를 목적으로 한 명목회사로서 기업회계기준서 제1103호 '사업결합'에 규정된 사업의 요건을 충족하지 못하므로 동 합병은 회계상 사업결합으로 인정되지 않아 기업회계기준서 제1102호(주식기준보상)에 따라 회사가 코스닥 상장을 위해 기업인수목적회사의 순자산을 인수하는 회계처리를 하였다.

2020년 해외수출 감소에도 불구하고 내수 판매 호조로 매출 실적 개선, 양호한 영업수익성 유지에도 불구하고, 합병으로 인한 일회성비용 발생으로 순손실 기록

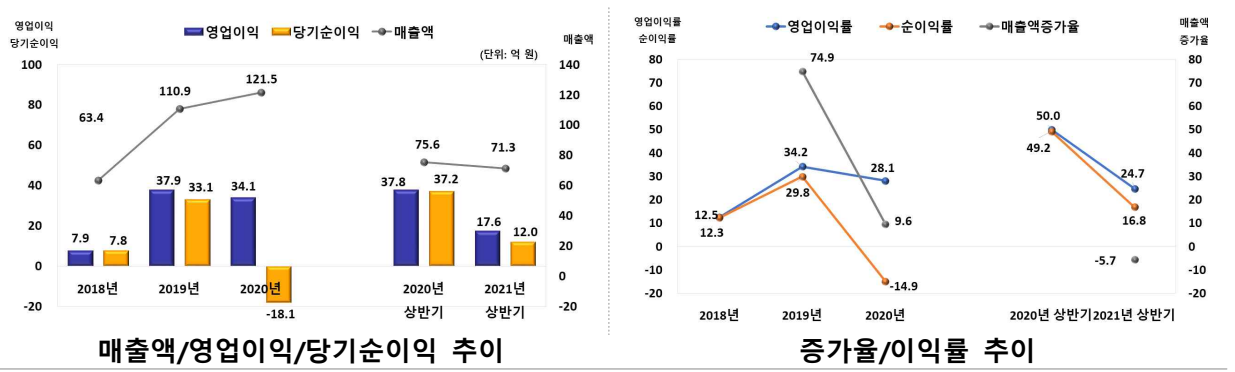
실펄X 등 신규 제품 개발, 다수의 국제인증(FDA, MFDS, CE 외) 획득, 전시회 참여 등을 통한 지속적인 글로벌 유통망 확대 등으로 동사 매출은 2018년 63.4억 원, 2019년 110.9억 원, 2020년 121.5억 원을 기록하는 등 전반적 외형 성장을 나타냈다. 2020년의 경우, 주요 수출국들의 국가적인 섯다운에 따른 해외 매출이 감소로, 수출 비중이 2019년 85.5%에서 2020년 56.5%까지 하락하였으나, 국내 유통망(대리점, 딜러, 직판)을 통한 국내 병/의원 및 B2C 확대에 따른 판매 호조 등에 힘입어 9.6%의 무난한 수준의 매출액증가율을 기록하였다.

한편, 2020년 신제품 실펄X 등의 출시로 인한 판촉비용 및 R&D 비용 증가 등으로 영업이익은 34.1억 원을 기록하여 전년 대비 외형 감소 및 정체를 나타내었으나, 고마진 제품군을 바탕으로 영업이익률은 28.1%를 기록하여 여전히 양호한 수준을 보였다. 상기 양호한 영업이익 시현에도 불구하고, 역합병 효과가 발생하는 스펙(아이비케이에스제11호기업 인수목적(주))과의 합병비용 35억 원 상당 등의 발생으로 18.1억 원의 순손실을 기록하였다.

2021년 상반기, 코로나19 여파에서 벗어난 실적 개선추세

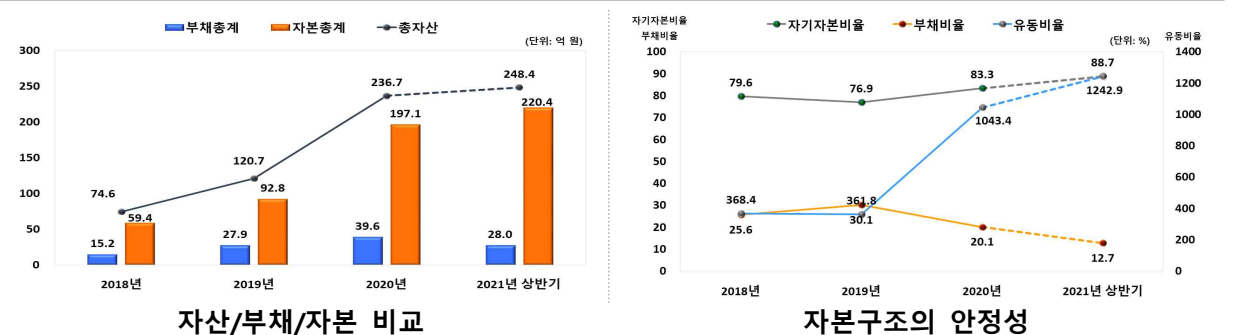
2021년 상반기에는 주요 수출국들의 섯다운 해제 등에 따른 주력 제품군들의 해외 수출이 회복되고 있는 것으로 보인다. 2021년 상반기 수출금액은 54.6억 원으로 2020년 수출금액인 68.7억 원의 79.4%에 해당되는 실적은 상반기에 기록한 것으로 보인다. 또한, 2021년 상반기 영업이익률 22.7%, 순이익률 16.8%를 기록하며 양호한 수익성 지표를 기록하였다.

[그림 13] 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재무성

[그림 14] 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06) NICE디앤비 재무성

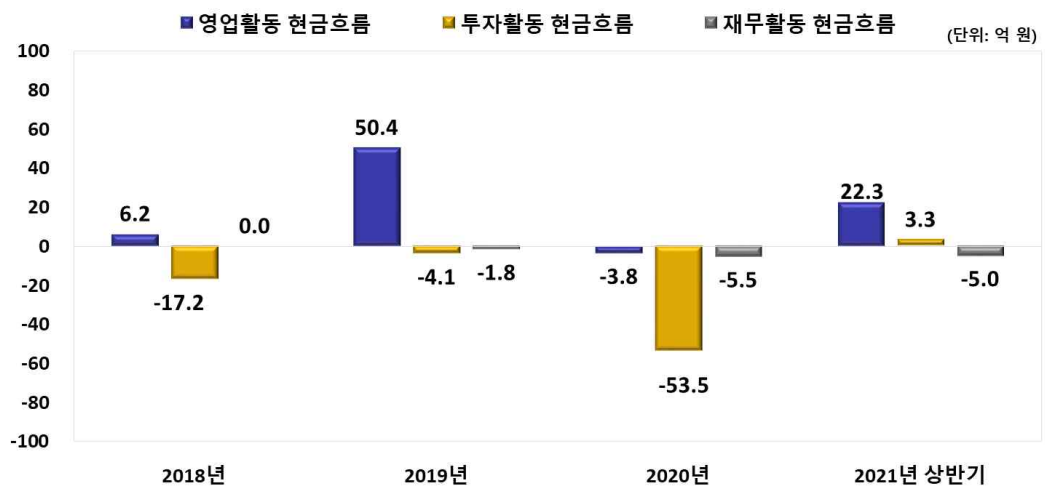
■ 2020년 코스닥시장 상장하는 과정에서 발생한 합병비용 등을 자체 보유 현금으로 조달하였고, 2021년 상반기에도 무난한 현금흐름 유지

2020년 11월, 아이비케이에스제11호기업인수목적(주)와의 합병을 통해 코스닥 시장에 상장한 가운데, 35억 원 가량이 소요되었다. 또한 차입금 3억 원, 차량 및 건물 리스 관련한 리스부채 2.5억 원의 만기가 도래함에 따라 필요한 자금을 내부 유보된 현금으로 충당하는 현금흐름을 보였다. 이에 따라 현금 및 현금성자산이 2020년 기초 64.8억 원에서 기말 15.3억 원으로 감소하였으나, 현금화가 용이한 단기금융상품이 128.0억 원 규모인 점을 감안할 시 실질적인 현금유동성은 무난한 수준이다.

2021년 상반기 기준, 차입금 7억 원, 리스부채 1.3억 원의 만기가 도래하는 등 자금 소요가 발생하였으나, 동사의 외형 대비 부담이 크지 않은 수준이다. 또한 당기순이익을 시현하는 등 영업활동상 현금창출력이 개선되어, 2021년 6월 말 기준 현금 및 예금성자산이 155.1억 원(현금 및 현금성자산이 36.1억 원 포함)으로 전년 말에 이어 무난한 현금유동성을 유지하였다.

[그림 15] 동사 현금흐름의 변화

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

신제품 출시 및 코로나 여파 완화로 전반적인 영업실적 성장 기대

동사는 코로나19 여파 완화로 2021년 상반기 실적 회복 및 성장을 나타내고 있으며, 신제품 출시로 하반기 매출 전망도 긍정적이다. 또한, 동사의 상대적 고마진의 소모품 매출 확대에 수익성이 개선될 것으로 전망된다.

■ 신제품 출시에 따른 평단가 상승 및 소모품 매출 확대에 영업실적 개선 전망

동사는 2021년 상반기 동안, 코로나19로 인한 글로벌 섀다운 완화 등으로 주력 제품의 해외 매출 부문이 회복 등 매출 외형 성장을 나타냈다. 또한, 주력 제품의 견조한 매출 성장과 코로나 백신 접종 확대에 따른 시술 증대로 소모품 매출이 증가하여 전체 매출 외형 성장이 지속될 것으로 보인다.

국내외 병원(피부과/성형외과 등)의 의료기기 교체 주기 도래에 따른 신제품 ‘실뎀X’의 판매 본격화가 예상되는 가운데, 상기 제품은 기존 동사 매출 상당 부분을 차지한 스칼렛 제품의 판매가를 2배 가량 상회하여, 이로 인한 전체 제품 평단가 상승 및 영업실적 개선이 기대된다. 또한, 제품 라인업 확대에 따라 증가가 예상되는 고마진성 소모품(스칼렛/실뎀 TIP 외) 매출 확대는 동사 수익성 개선으로 이어질 것으로 전망되고 있다.

동사는 최대주주인 (주)디엠에스와의 생산공장 공유를 통한 중국 시장 진출 본격화 및 대중국 매출 비중 확대 가능성이 존재한다.

■ 연성 위 내시경 개발 완료, 국내 판매 허가 추진 중

동사는 올해 2월 HD급 디지털 카메라와 진단 내장형 소프트웨어를 탑재한 연성 위 내시경 개발을 완료하고 식약처 판매허가를 추진 중에 있다. 동사가 개발한 연성 위 내시경은 내시경 진단을 받은 환자의 진단정보를 디지털화하여 병변 발생시 치료에 효율적으로 접목시킬 수 있도록 한 것이 특징이다. 내시경에서 가장 고장이 잦은 부위인 굴절부를 기존의 방식과 달리 일체형으로 제작하고 넓은 화각의 렌즈를 적용하여 내구성을 높였다.

한편, 메디파나뉴스(2021.7.7.일자) 기사에 따르면, 국내 내시경 시장은 올림푸스, 칼스툴츠 등 몇몇 기업이 독점적 구조를 이루고 있으며, 높은 수입 의존도로 공급 중단 우려, 수리비 등의 부가적 금액 소모라는 단점으로 인해 국산화 개발 및 지원 필요성이 지속적으로 제기된 분야이다.

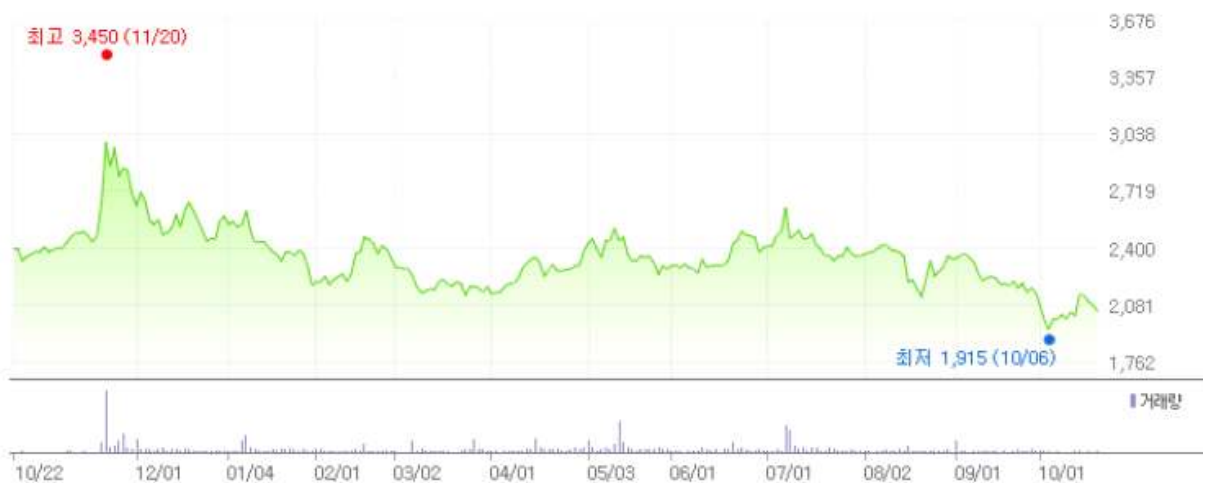
■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
IBK투자증권	Not Rated	-	2021. 03. 10
	■ 20년 실적은 매출액 121억 원(+16.4%, YoY), 영업이익 34억 원(-16.1%, YoY) 달성, 코로나 영향에		

	<p>따른 수출 차질을 국내 성장이 일부 상쇄하여 외형 성장 견인</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 신제품 출시 프로모션 비용과 R&D비용 증가로 인해 영업이익 규모는 전년 대비 감소 ■ 국내외 병의원의 의료기기 교체 주기에 맞춘 신제품 본격 판매 등으로 2021년 매출액 170억 원 (+39.9%, YoY), 영업이익 50 억 원(+46.5%, YoY) 추정. 그 외, 소모품 매출 증가에 따른 영업 레버리지 효과와 수익성 개선이 2021년 이후 가시화될 전망
--	---

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 16] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2021년 10월 22일)