

SK COMPANY Analysis



Analyst
이소중

sojoong@sk.com.kr
02-3773-9953

Company Data

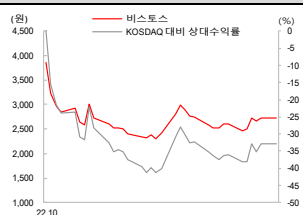
자본금	17억원
발행주식수	2,118 만주
자사주	0 만주
액면가	100 원
시가총액	583 억원
주요주주	
이후정(외12)	46.65%

외국인지분률	0.20%
배당수익률	

Stock Data

주가(22/12/06)	2,755 원
KOSDAQ	719.44 pt
52주 Beta	2.39
52주 최고가	3,870 원
52주 최저가	2,310 원
60일 평균 거래대금	104 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	13.5%	7.4%
6개월	%	%
12개월	%	%

비스토스 (419540/KQ | Not Rated)

생체신호 처리기술 선도 기업

- 생체신호 의료기기 전문업체
- 주요 매출 비중 태아 및 신생아 제품 39%, 환자감시장치 31%, 가정용 제품 14%
- 태아 감시, 심전도 진단 등의 분야에서 신제품을 선보여 지속적인 외형성장 기대
- 뇌파 관련 제품들 중 ADHD 치료기기를 개발 중, 2023년 중 임상 실험 예정
- 2023년 매출액 280 억원(+22% YoY), 영업이익 28 억원(+65% YoY) 전망

생체신호 처리기술 선도 기업

비스토스는 2022년 10월 18일에 스팩합병을 통해 코스닥 시장에 상장한 생체신호 의료기기 전문업체다. 생체신호는 세포에서 발생하는 전기적인 신호이며, 매우 미세하고 일정하지 않아 정확한 측정은 어렵지만 신호를 아날로그/디지털 신호로 변화하여 의미 있는 결과를 추출할 수 있다. 3Q22 기준 매출 비중은 태아 및 신생아 제품 39%, 환자감시장치 31%, 가정용 제품 14%, 기타 16%다. 3Q22 매출액은 54 억원, 영업이익 2 억원을 기록했다. 2022년 매출액은 230 억원(+12% YoY), 영업이익은 17 억원(+6% YoY)을 기록할 것으로 전망한다.

2023년 외형성장 지속

비스토스는 태아 감시, 심전도 진단 등의 분야에서 신제품을 선보여 외형성장을 이어갈 것으로 판단한다. 이중 기대되는 태아 감시장치 BT380는 2023년 중순에 국내 식약처 및 유럽 CE 인증을 획득할 것으로 기대한다. 태아 및 환자 감시 기능이 모두 탑재된 만큼 가격이 합리적이며, 두가지의 기능을 요구하는 국가들 대상으로 입찰이 가능해질 것으로 판단한다. 한편 심전도 진단기의 개발은 1Q23에 마무리될 예정이며, 국내 및 유럽 출시는 2H23 이후로 예상된다. 2023년 매출액은 280 억원(+22% YoY), 영업이익은 28 억원(+65% YoY)을 기록할 것으로 전망한다.

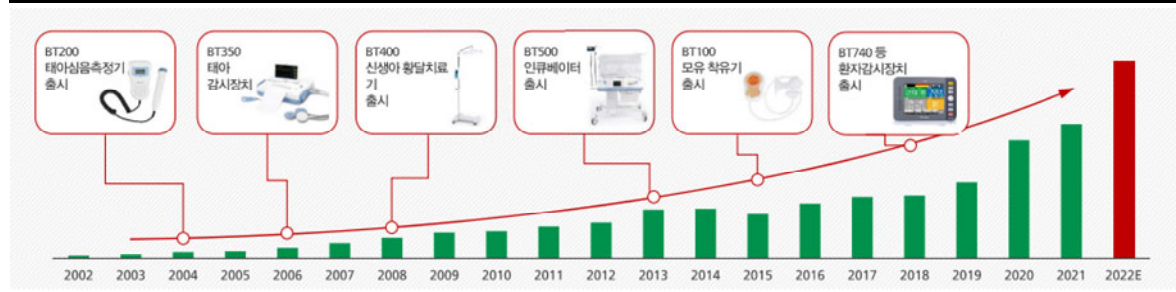
뇌 관련 제품 개발 중

비스토스는 ADHD(주의력결핍 과다행동장애) 치료기기를 개발 중이다. 표적 부위에만 전기 신호로 자극하고, 머신러닝 기반 실시간 뇌파 반응을 추적 및 처리하는 기술로 개발 중이다. 해외 제품 대비 가격이 더 낮게 공급될 것으로 기대되며, 표적 부위에 대한 신호 전달 오차범위가 낮은 편이다. ADHD 치료기기에 대한 임상 실험을 내년에 진행할 계획이다. 향후 치매 치료기, 뇌기능 향상 제품(집중력, 불면증)등을 개발할 예정이다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	억원			116	180	205
yoy	%				54.4	N/A(IFRS)
영업이익	억원			4	10	16
yoy	%				170.6	N/A(IFRS)
EBITDA	억원			5	11	20
세전이익	억원			3	18	18
순이익(지배주주)	억원			3	17	19
영업이익률%	%			3.2	5.5	7.8
EBITDA%	%			4.3	6.2	9.8
순이익률	%			2.8	9.6	9.0
EPS	원			41	116	112
PER	배					
PBR	배					
EV/EBITDA	배			5.6	N/A	N/A
ROE	%				50.9	N/A(IFRS)
순차입금	억원			28	-16	-4
부채비율	%			203.2	28.5	35.0

제품 확대에 의한 지속적인 외형성장



자료: 비스투스, SK 증권

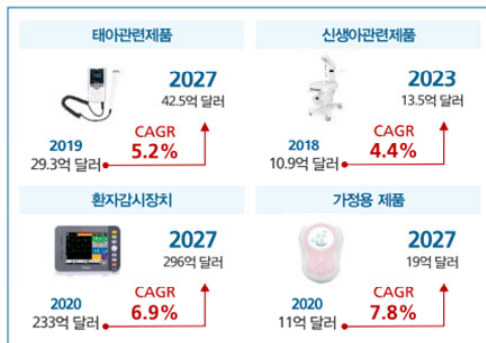
기존 제품 라인업

<p>태아 관련 제품</p>  <p>태아 심음 측정기 초음파로 심박수 측정</p>  <p>태아 감시장치 초음파로 태아 심박수 측정</p>	<p>신생아 관련 제품</p>  <p>보육기 (인큐베이터) 마스크 상장에 완벽한 환경제공</p>  <p>가온기 (워머) 출산 직후 처치하는 보조기기</p>  <p>황달치료기 Blue LED로 신생아 황달치료</p>
<p>환자감시장치</p>  <p>생체신호 측정기 환자의 심장박동, 맥박 등 생체 신호 표시</p>  <p>중앙감시장치 다수의 환자 상태를 중앙에서 확인할 수 있는 감시장치</p>	<p>가정용 제품</p>  <p>유축기 휴대용 유축기로 사용자의 편의성 제고</p>  <p>체온계 비대면 체온 측정기</p>

자료: 비스투스, SK 증권

주요 제품별 시장 규모

(단위: 억 달러)



자료: 비스투스, SK 증권

영업/마케팅 전략

<p>가정용제품 주요 국가 판로 구축</p>  <ul style="list-style-type: none"> • 유럽, 아메리카 등 선진국 시장 중심으로 영업라인 구축 • 국가별 직구 사이트 등 소비자의 접근성 확장 • Walmart, Walgreen 등 대형 판매채널과의 협업관계 활성화
<p>각종 전시회 활용</p>  <ul style="list-style-type: none"> • Medica, Arabhealth 등 주요 전시회 참가를 통한 신규 비즈니스 기회 확대 • 미국 학회 참가 등을 통한 신기술 적극 홍보

자료: 비스투스, SK 증권

IoT 결합해 기존 제품 개발 중

다가는 스마트 인큐베이터



신생아 케어를 위한 다가는 인큐베이터

주요 기능

- 안정적인 온도도 조절 및 가온장치
- 세균감염 방지를 위한 자외선 멸균기능
- 초정밀(± 10g 오차) 체중계
- 부모에게 영상 및 음성전달 App 기능
- 최적의 기능 및 환경을 제공하는 인공지능(AI) 시스템

하이테크 시장 진입을 통한 브랜드 가치향상
제품 국산화 및 세계시장 선도

스마트폰 연동의 Fetal Doppler



범용 심박측정기에 스마트폰 연동

주요 기능

- Bluetooth 방식의 무선통신
- AI기술을 반영한 태아진단기능
- 다양하고 편리한 자체개발 App
- 태아진단 데이터의 저장, 분석 및 관리

병원용 제품에서 가정용 제품으로 시장 확대
태아에서 신생아 케어로 이어지는 기술개발

심전도 기반의 Fetal Monitor



태아 ECG 신호 추출

주요 기능

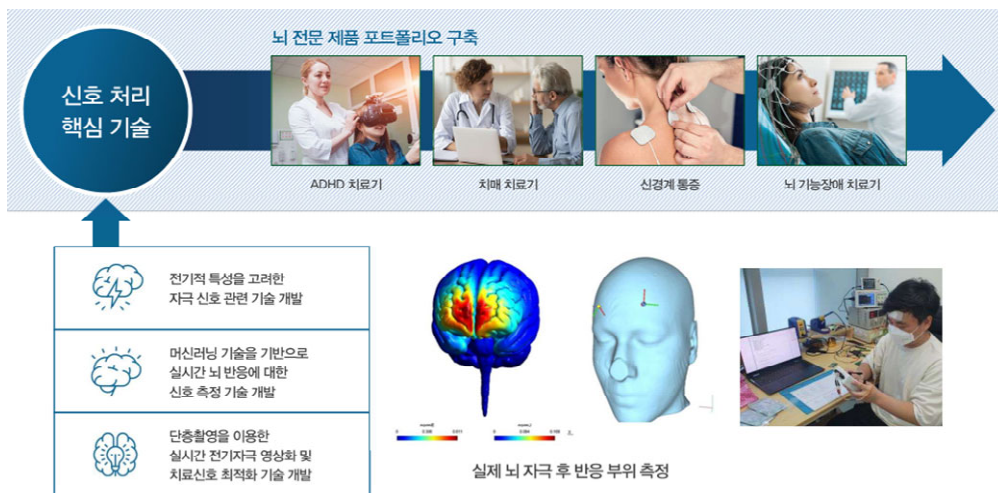
- 미세한 태아의 ECG 신호를 신모의 복부에서 추출
- 추출된 태아 ECG 신호에서 태아 심박수 측정
- 잡음 제거를 통한 안정된 신호추출

기존 도플러방식의 심박수 추출 단점을 보완한 신과 전문장비

자료 : 비스투스, SK 증권

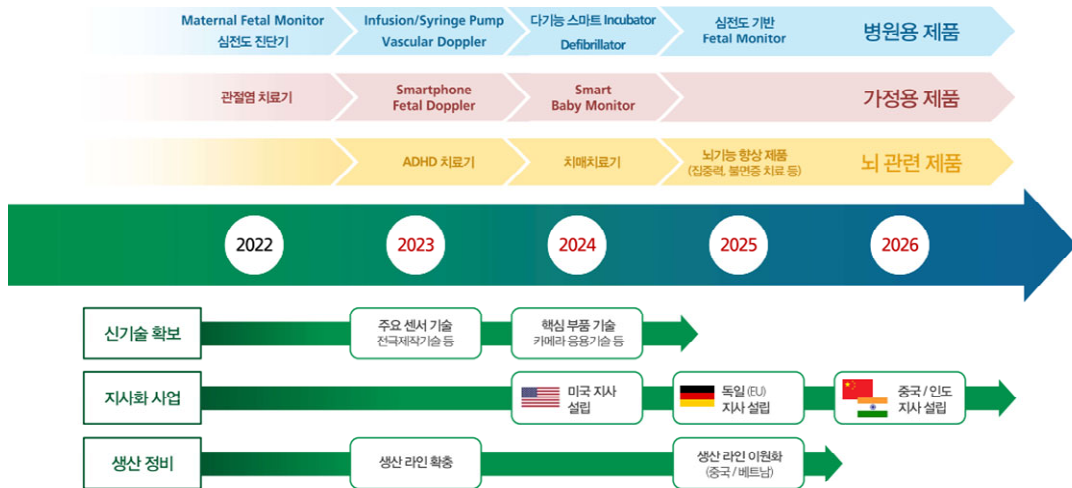
뇌파 전문 포트폴리오 구축 중

뇌 처리 기술을 바탕으로 한 뇌파 전문 포트폴리오 구축



자료 : 비스투스, SK 증권

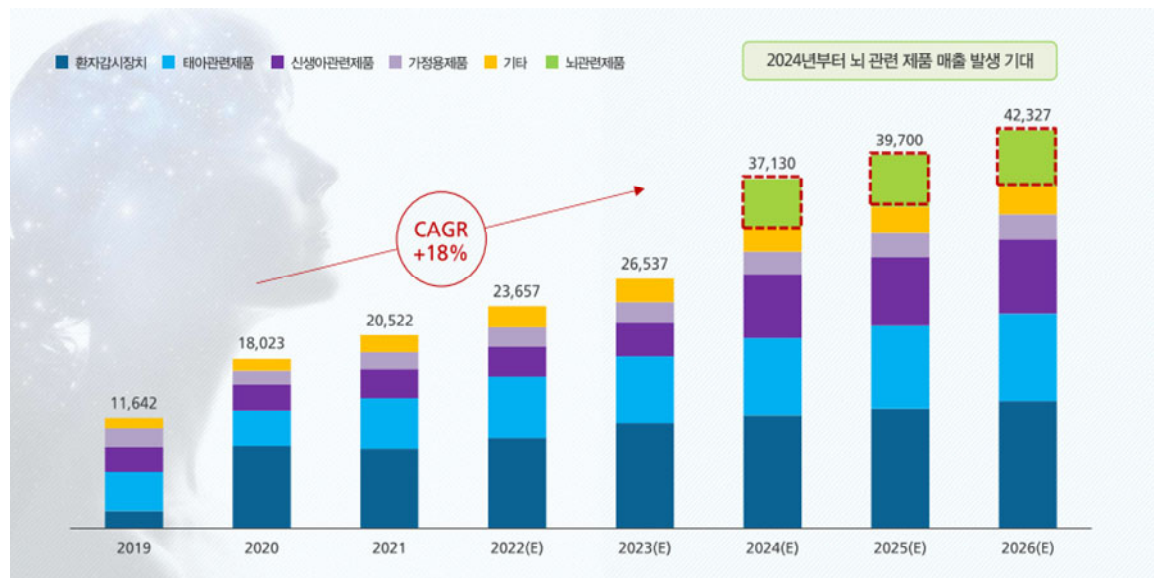
증장기 로드맵



자료 : 비스투스 SK 증권

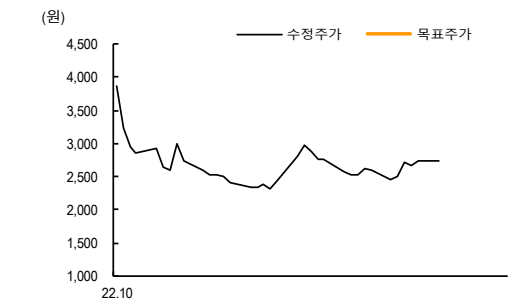
제품별 매출 추정

(단위 : 백만원)



자료 : 비스투스 SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비	
2022.12.07	Not Rated					



Compliance Notice

- 작성자(이소중)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 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2022년 12월 7일 기준)

매수	92.31%	중립	7.69%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

