

비스토스 (419540/KQ)

사업 영역과 시장이 넓어진다

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -
 현재주가: 2,240 원
 상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com.kr
 3773-8891

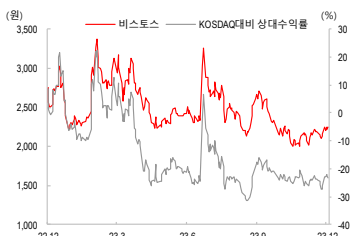
Company Data

발행주식수	2,299 만주
시가총액	516 억원
주요주주	
이후정(외12)	42.59%
자사주	0.01%

Stock Data

주가(23/12/12)	2,240 원
KOSDAQ	839.53 pt
52주 최고가	3,370 원
52주 최저가	1,996 원
60일 평균 거래대금	7 억원

주가 및 상대수익률



생체신호 진단 및 치료 기기 전문업체

비스토스는 생체신호 진단 및 치료용 의료기기 개발/제조 전문 업체다. 2001년 법인 설립 이후 2022년부터 본격적인 의료기기 사업에 발을 디뎠고, 현재는 전체 매출의 90% 이상이 수출로 구성되어 있을 만큼 해외에서 기술력을 인정받는 기업으로 성장했다. 환자 상태를 지속적으로 모니터링하는 생체신호 측정기, 태아 심박수와 심음 등을 확인하고 산모의 자궁 상태 등을 측정하는 태아감시장치, 신생아 보육기, 가정용 의료기기 등을 주력으로 한다.

ADHD 치료기 관심 높아지는 시점

전세계적으로 높아지는 의료비용에 대한 부담이 증가하면서 디지털 치료기기 시장에 대한 관심이 고조되고 있다. 실제로 미국 식품의약국(FDA)은 고령화와 의료비용에 대한 부담을 줄이고 만성질환 치료를 위한 목적으로 디지털 치료기기에 대한 승인을 확대하고 있다. 비스토스도 현재 개발 중인 ADHD 치료기에 대한 FDA 승인 기대감이 고조되고 있다. 동사의 ADHD 치료기는 비침습적 전기 자극을 통해 뇌신경을 자극하는 치료기이다. 기존 비침습적 뇌전기자극 치료기의 경우 광범위한 뇌영역을 자극하였다면, 비스토스는 독자적으로 개발한 전기자극장치를 통해 선택적으로 좁은 영역을 자극한다는 것이 특징이다. 내년 상반기 중 FDA 승인을 목표로 하고 있으며, ADHD 치료기가 본격 출시된 이후 연간 50억원 내외의 매출액이 추가될 것으로 기대하고 있다.

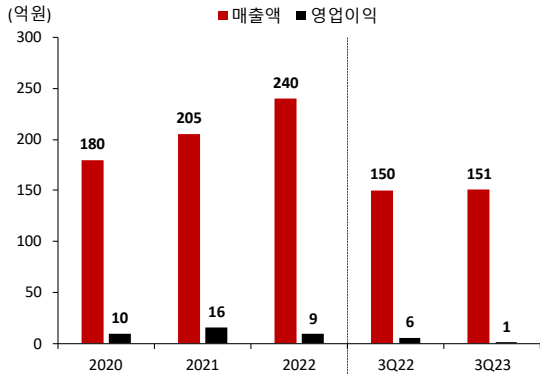
내재 기술력 바탕으로 새로운 성장 모멘텀 확보

비스토스의 핵심 경쟁력은 독자적으로 생체신호를 처리하는 기술을 개발하였다는 점이다. 이를 감지하기 위한 하드웨어적 기술도 필요하지만, 측정된 결과를 분석하고 의미 있는 결과값을 도출하는 소프트웨어적 기술도 중요한데, 동사는 생체신호 측정을 위한 기초 기술 연구부터 제품의 설계 및 제작, 데이터 분석까지 핵심 밸류체인을 모두 보유하고 있다는 점이 강점이다. ADHD 치료기의 경우 국내뿐만 아니라 전세계적으로 관련 환자 수가 증가하고 있다는 점도 주목해야 한다. 새로운 성장 모멘텀을 확보할 수 있을 것으로 예상된다.

영업실적 및 투자지표

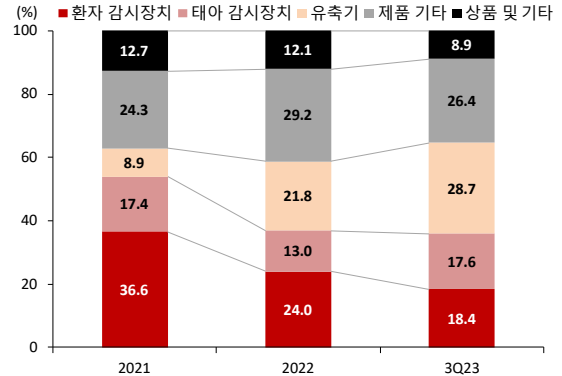
구분	단위	2019	2020	2021	2022
매출액	억원	116	180	205	240
영업이익	억원	4	10	16	9
순이익(지배주주)	억원	3	17	19	-45
EPS(계속사업)	원	32	90	88	-213
PER	배	0.0	0.0	0.0	N/A
PBR	배	0.0	0.0	0.0	3.4
EV/EBITDA	배	8.2	1.3	2.6	-4.2
ROE	%	32.8	50.9	30.9	-38.9

비스토스 실적 추이



자료: 비스토스, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



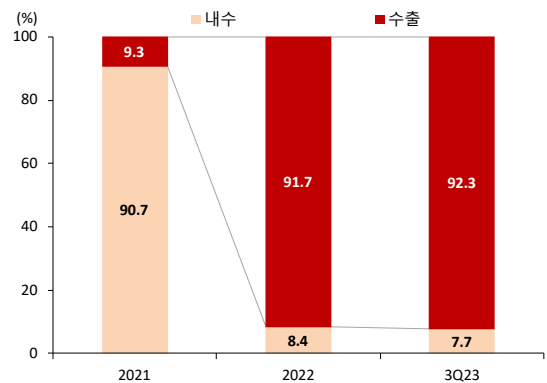
자료: 비스토스, SK 증권

신제품 인증 예정 시기

구분	국내허가	CE	FDA
BCM700	24년	-	-
BT-380	인증완료	24년	-
BT-36	인증완료	-	-
BT-1000	-	-	24년 01월
BT-450	인증완료	24년	인증완료
BT-740,770,780	인증완료	인증완료	24년 06월
BT-650	23년 12월	-	-
BT-700	23년 12월	-	-
BT-580	24년	-	-

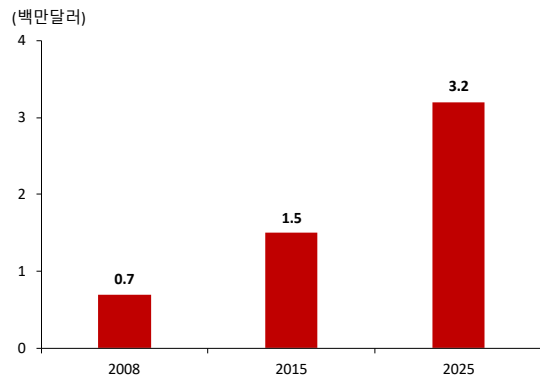
자료: 비스토스, SK 증권

내수 및 수출 비중 추이



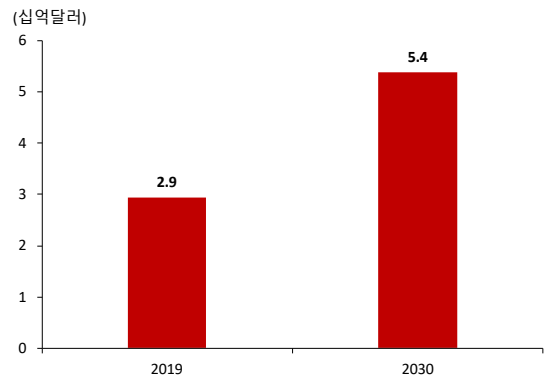
자료: SK 증권

우리나라 원격 환자감시장치 시장 전망



자료: Global Data, SK 증권

글로벌 태아 감시장치 산업 규모 전망



자료: Next Msc, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022
유동자산	39	54	80	183
현금및현금성자산	1	16	8	16
매출채권 및 기타채권	17	8	29	43
재고자산	17	27	33	41
비유동자산	22	7	17	22
장기금융자산	0	0	3	5
유형자산	18	3	2	3
무형자산	0	0	0	0
자산총계	61	61	98	205
유동부채	12	13	23	42
단기금융부채	0	0	3	18
매입채무 및 기타채무	9	6	11	10
단기충당부채	1	4	4	4
비유동부채	29	0	2	4
장기금융부채	29	0	1	2
장기매입채무 및 기타채무	0	0	1	1
장기충당부채	0	0	0	0
부채총계	41	14	25	46
지배주주지분	7	17	17	150
자본금	7	17	17	21
자본잉여금	0	1	1	129
기타자본구성요소	-1	0	0	-0
자기주식	-0	0	0	39
이익잉여금	13	31	55	9
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	20	48	72	159
부채외자본총계	61	61	98	205

현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022
영업활동현금흐름	-0	14	-6	-8
당기순이익(손실)	3	17	19	-45
비현금성항목등	1	-1	5	64
유형자산감가상각비	1	1	4	5
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	-1	-2	1	59
운전자본감소(증가)	-4	-3	-30	-26
매출채권및기타채권의감소(증가)	-1	8	-21	-15
재고자산의감소(증가)	-2	-12	-8	-8
매입채무및기타채무의증가(감소)	2	-3	6	-6
기타	-3	4	-7	4
법인세납부	0	0	-0	-1
투자활동현금흐름	-3	21	2	21
금융자산의감소(증가)	0	0	0	9
유형자산의감소(증가)	-1	21	2	-2
무형자산의감소(증가)	0	0	0	-0
기타	-2	-0	-0	14
재무활동현금흐름	0	7	-4	-5
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	-0
장기금융부채의증가(감소)	0	7	-4	-4
자본의증가(감소)	7	9	0	5
배당금지급	0	0	-1	-1
기타	-7	-9	0	-5
현금의 증가(감소)	0	15	-8	8
기초현금	1	1	16	8
기말현금	1	16	8	16
FCF	-1	34	-4	-9

자료 : 비스토스, SK증권 추정

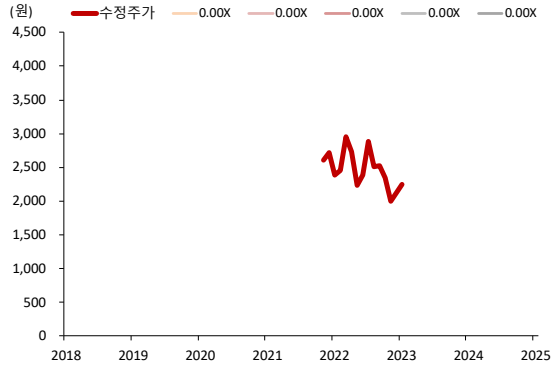
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022
매출액	116	180	205	240
매출원가	80	123	151	181
매출중이익	37	57	54	59
매출중이익률(%)	31.4	31.8	26.3	24.5
판매비와 관리비	33	47	38	50
영업이익	4	10	16	9
영업이익률(%)	3.2	5.5	7.8	3.8
비영업손익	-0	8	2	-56
순금융손익	-1	-1	-0	0
외환관련손익	0	-0	2	-1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	3	18	18	-46
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	0	0	-0	-1
계속사업이익	3	17	19	-45
중단사업이익	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0
당기순이익	3	17	19	-45
순이익률(%)	2.8	9.6	9.0	-18.8
지배주주	3	17	19	-45
지배주주귀속 순이익률(%)	2.8	9.6	9.0	-18.8
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	19	-45
지배주주	0	0	19	-45
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	5	11	20	14

주요투자지표

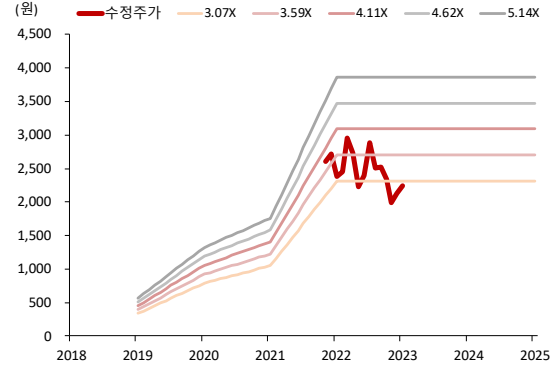
12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)				
매출액	N/A	54.4	14.2	16.8
영업이익	N/A	170.6	60.3	-42.7
세전계속사업이익	N/A	N/A	적전	적지
EBITDA	N/A	118.6	82.6	-31.4
EPS	N/A	183.7	-3.0	적전
수익성 (%)				
ROA	10.8	28.2	23.3	-29.7
ROE	32.8	50.9	30.9	-38.9
EBITDA마진	4.3	6.2	9.8	5.8
안정성 (%)				
유동비율	332.9	407.7	346.9	435.1
부채비율	203.2	28.5	35.0	28.7
순차입금/자기자본	140.2	-34.5	-4.9	-43.8
EBITDA/이자비용(배)	4.4	16.9	37.6	18.8
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)				
EPS(계속사업)	32	90	88	-213
BPS	39	81	81	708
CFPS	45	96	108	-190
주당 현금배당금	0	3	3	0
Valuation지표(배)				
PER	0.0	0.0	0.0	N/A
PBR	0.0	0.0	0.0	3.4
PCR	0.0	0.0	0.0	-12.5
EV/EBITDA	8.2	1.3	2.6	-4.2
배당수익률	N/A	N/A	N/A	0.0

비스토스 PER 밴드 차트



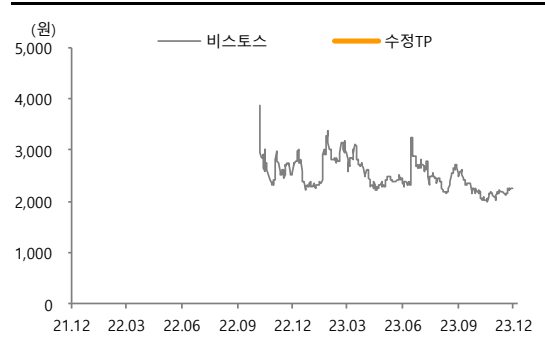
자료: Quantwise, SK 증권

비스토스 PBR 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2023.06.29	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나승두)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 (2023년 12월 13일 기준)

매수	93.92%	중립	6.08%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------