

바디텍메드 (206640/KQ)

올해는 신사업 성장의 원년

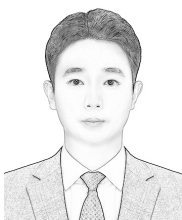
SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 17,900 원

상승여력: -



Analyst
허선재

sunjae.heo@sks.co.kr
3773-8197

Company Data

발행주식수	2,349 만주
시가총액	420 십억원
주요주주	
최의열(외4)	22.59%
김재학(외11)	11.91%

Stock Data

주가(24/02/20)	17,900 원
KOSDAQ	866.17 pt
52주 최고가	21,500 원
52주 최저가	10,400 원
60일 평균 거래대금	3 십억원

주가 및 상대수익률



4Q23 매출액 359억원, 영업이익 69억원 시현

▶바디텍메드 4Q23 연결 실적은 매출액 359억원 (+24.4% YoY), 영업이익 69억원 (-9.9% YoY, OPM 19.2%) 시현. 매출액은 ①코로나(20~22년) 기간에 누적 판매 대수가 2배 이상 증가한 동사 진단장비로부터의 키트 매출 본격 발생 ②TDM, 갑상선, 비타민 B 등 진단키트 신제품 출시 효과 등에 따라 성장했으나 영업이익은 ①연말 성과급 ②자회사 청산 비용(일회성) 등이 반영되며 전년동기대비 소폭 하락. 4Q23 별도 매출액과 영업이익은 각각 322억원 (+24.1% YoY)과 78억원 (+8.6% YoY, OPM 24.1%) 기록.

▶별도 기준 4Q23 주요 지역별 매출액은 MENA 84억원 (+35.4% YoY), 유럽 70억원 (+35.9% YoY), 아시아 67억원 (+43.2% YoY), 중남미 35억원 (+10.4% YoY), 국내 27억원 (+65.7% YoY), 중국 21억원 (-36.3% YoY) 등 기록하며 지역별로 고른 성장 달성.

▶23년 연간 연결 실적은 매출액 1,352억원 (+14.5% YoY)과 영업이익 286억원 (+16.1% YoY, OPM 21%) 시현. 동사 실적의 선행지표 역할을 하는 진단장비 판매 대수는 19년 0.7만대→21년 0.9만대→23년 1.2만대를 기록하며 역대 최고 수준을 기록했기 때문에 향후 가시적인 실적 성장 흐름이 이어질 것으로 전망.

▶24년 예상 매출액과 영업이익은 각각 1,602억원 (+18.5% YoY)과 397억원 (+38.7% YoY, OPM 25%)으로 추정. 현재 주가는 올해 실적 기준 PER 11배 수준으로 주가 매력도가 충분한 상황으로 CB/BW 등 오버행 이슈도 없기 때문에 수급 부담도 제한적이라는 판단.

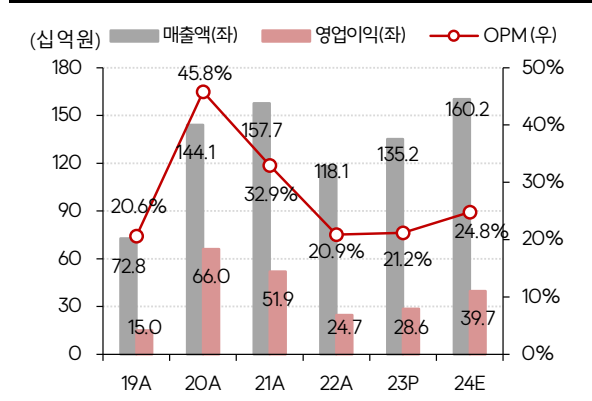
지금은 올해부터 더해질 3가지 신사업 모멘텀에 주목할 시점

▶반려동물 진단 사업: 미국, 유럽, 중남미를 포함한 전세계 50개국 진출을 위해 글로벌 유통망을 확보한 대형 반려동물 진단 업체와 장비+키트 OEM 공급계약을 협의중인 것으로 파악. 동사의 동물 진단키트는 ①기보급된 동사의 진단장비와 호환이 되고 ②시장 평균 ASP가 약 \$5 수준으로 전사 평균 ASP 대비 약 3배 이상 높기 때문에 유의미한 실적 기여 나타날 전망.

▶중국 기초의료개혁 사업: 23년 6월 저장성 단독 기초의료개혁 협력 업체인 조인스타와 수익성이 좋은(OPM 최소 50%) 만성질환(당뇨, 갑상선 등) 진단키트 반제품 독점 공급계약 체결. 빠르면 1H24 보건센터향 제품 공급이 시작될 것으로 예상되며 내년부터 온기로 연간 매출 100억원, 영업이익 50억원 수준 창출 가능할 것으로 전망. 참고로 조인스타는 현재 저장성 외 광둥성과 신장 지역의 신규 입찰에 참여중이며 입찰 결과(1H24 발표 예상)에 따라 동사의 중국향 물량이 향후 큰 폭으로 늘어날 수 있을 것으로 판단.

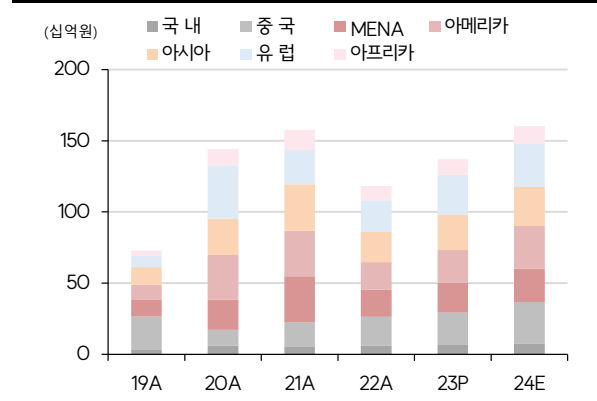
▶브라질 약국체인 사업: 브라질 현지 최대 약국 체인 그룹(약국 2.7천개 보유, MS 15%)인 RD사를 통해 4Q22부터 약국으로 진단장비 보급 시작. 23년 기준 700여개 약국에 동사 장비 보급이 완료되었으며 올해는 최소 1,000개 이상의 약국 확보 목표 중. 작년까지 장비 보급에 집중했다면 올해부터는 수익성이 좋은 키트 판매가 본격화될 것으로 예상.

바디텍메드 실적 추이 및 전망



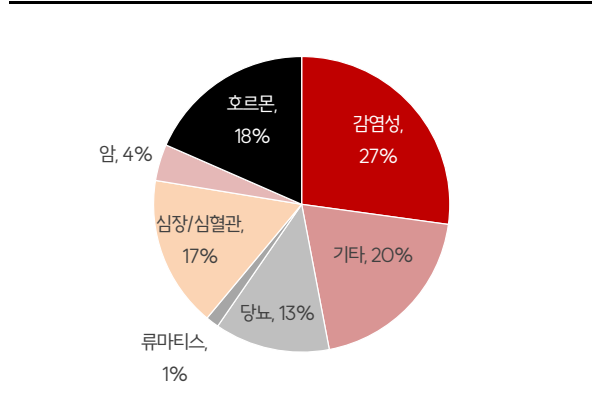
자료: 바디텍메드, SK 증권

바디텍메드 지역별 매출 추이 및 전망



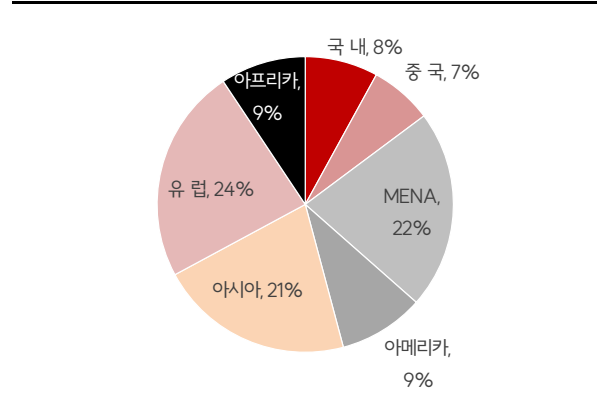
자료: 바디텍메드, SK 증권

바디텍메드 질환별 진단키트 매출 비중(23년 기준)



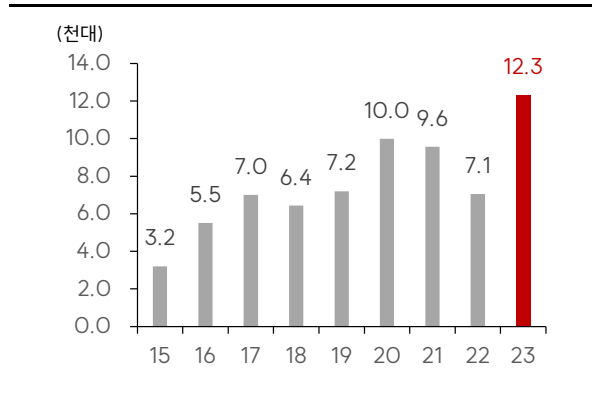
자료: 바디텍메드, SK 증권

바디텍메드 지역별 매출 비중 (23년 기준)



자료: 바디텍메드, SK 증권

바디텍메드 연간 진단장비 판매 대수 추이



자료: 바디텍메드, SK 증권

바디텍메드 주력 진단 장비 (AFIAS, ICHROMA 계열)



자료: 바디텍메드, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	63	58	121	131	117
현금및현금성자산	26	24	24	39	26
매출채권 및 기타채권	16	16	36	27	24
재고자산	15	15	24	33	31
비유동자산	41	44	42	61	78
장기금융자산	3	3	4	6	9
유형자산	29	31	31	45	58
무형자산	8	7	5	4	5
자산총계	103	101	163	192	196
유동부채	15	17	33	27	16
단기금융부채	7	11	8	4	6
매입채무 및 기타채무	3	2	7	8	3
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	21	7	4	4	5
장기금융부채	19	5	3	2	3
장기매입채무 및 기타채무	1	1	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	35	24	37	31	21
지배주주지분	42	41	45	41	34
자본금	23	23	23	23	23
자본잉여금	22	21	20	20	20
기타자본구성요소	-3	-4	-2	-11	-18
자기주식	-4	-7	-6	-15	19
이익잉여금	26	37	81	121	141
비지배주주지분	3	4	6	10	11
자본총계	68	77	126	161	175
부채외자본총계	103	101	163	192	196

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동현금흐름	5	18	45	50	23
당기순이익(손실)	-2	12	48	47	25
비현금성항목등	15	9	23	20	10
유형자산감가상각비	3	4	4	5	7
무형자산상각비	1	1	1	1	1
기타	10	4	18	14	3
운전자본감소(증가)	-6	-2	-24	-5	-5
매출채권및기타채권의감소(증가)	-2	-0	-22	5	2
재고자산의감소(증가)	-3	0	-10	-9	-1
매입채무및기타채무의증가(감소)	-2	-0	4	1	-5
기타	0	-2	4	-2	-1
법인세납부	-0	-1	-2	-12	-8
투자활동현금흐름	2	-1	-40	-15	-24
금융자산의감소(증가)	5	2	-34	6	-4
유형자산의감소(증가)	-4	-4	-4	-18	-15
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-0	-0	-2
기타	1	2	-2	-3	-3
재무활동현금흐름	7	-10	-2	-5	-0
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	9	-8	-0	-0	4
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-1	-1	-1	-5	-4
기타	-1	-0	-0	-0	-0
현금의 증가(감소)	3	-2	0	15	-13
기초현금	23	26	24	24	39
기말현금	26	24	24	39	26
FCF	2	13	41	32	8

자료 : 바디텍메드, SK증권 추정

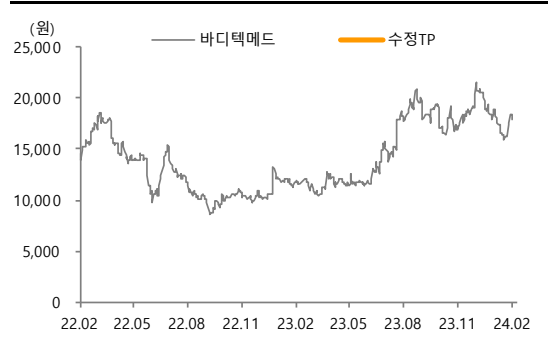
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	66	73	144	158	118
매출원가	33	32	46	59	47
매출총이익	33	41	98	98	71
매출총이익률(%)	50.1	56.3	67.8	62.4	60.0
판매비와 관리비	27	26	32	46	46
영업이익	6	15	66	52	25
영업이익률(%)	9.8	20.6	45.8	32.9	20.9
비영업손익	-8	-2	-6	4	2
순금융손익	-2	-2	-0	0	0
외환관련손익	1	1	-3	3	2
관계기업등 투자손익	-0	-0	-0	-0	-0
세전계속사업이익	-2	13	60	56	27
세전계속사업이익률(%)	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	1	1	12	9	2
계속사업이익	-2	12	48	47	25
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-2	12	48	47	25
순이익률(%)	-3.7	16.3	33.5	30.1	21.4
지배주주	-2	12	45	44	24
지배주주귀속 순이익률(%)	-2.6	16.0	31.6	28.1	20.5
비지배주주	-1	0	3	3	1
총포괄이익	-2	12	49	49	25
지배주주	-1	12	46	45	24
비지배주주	-1	0	3	3	1
EBITDA	11	20	71	58	32

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)					
매출액	25.9	10.0	98.0	9.4	-25.1
영업이익	126.0	131.2	339.7	-21.3	-52.5
세전계속사업이익	274.6	73.7	903.2	-27.1	-80.5
EBITDA	63.5	89.0	255.3	-18.8	-44.6
EPS	적지	흑전	290.2	-2.5	-45.6
수익성 (%)					
ROA	-2.3	11.6	36.5	26.6	13.0
ROE	-2.5	16.8	47.0	32.7	15.4
EBITDA마진	16.1	27.6	49.5	36.8	27.2
안정성 (%)					
유동비율	427.1	336.3	364.7	483.5	727.7
부채비율	52.1	31.3	29.6	19.2	11.9
순차입금/자기자본	-4.3	-11.9	-37.7	-38.4	-29.7
EBITDA/이자비용(배)	5.7	11.6	153.0	295.0	157.6
배당성향	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-72	497	1,938	1,889	1,028
BPS	1,928	1,920	2,028	2,202	2,232
CFPS	105	713	2,167	2,146	1,346
주당 현금배당금	50	50	200	200	150
Valuation지표(배)					
PER	N/A	19.4	12.2	8.9	10.0
PBR	5.5	5.0	11.7	7.6	4.6
PCR	102.1	13.5	10.9	7.8	7.6
EV/EBITDA	2.3	1.4	0.5	1.0	2.8
배당수익률	0.5	0.5	0.8	1.2	1.5

일시	투자의견	목표주가	목표가격		괴리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)	주가대비
2023.07.12	Not Rated					



Compliance Notice

작성자(허선재)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 (2024년 02월 21일 기준)

매수	94.77%	중립	5.23%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------