

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기



주간 스몰캡 전략 | 2024.08.26

MZ 탐방노트 Monday, A to Z Weekly

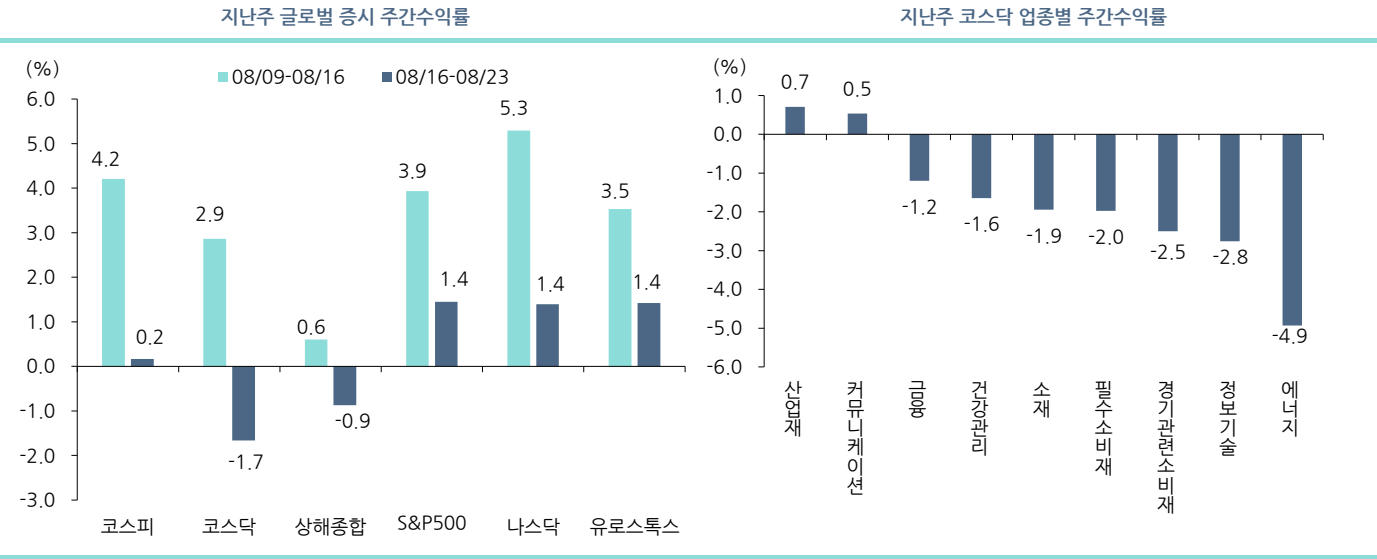


Analyst 백영찬 | 화학/에너지 02-3779-3609, yc.baek@sangsanginib.com

RA 권오휘 | 신성장산업 02-3779-3454, oh.kwon@sangsanginib.com

 상상인증권

주간 한줄 Comment : 잭슨홀 미팅에서 9월 금리 인하 시사. 8/28 엔비디아 실적 발표 이후 AI 관련주 투심 주목



주간 기관&외국인 순매수량 비중 TOP 5			상상인 스몰캡톱 Top Picks			
종목	순매수비중(%)	주요 제품 / 관련 이슈	종목	발간 후 수익률(%)	발간일자	제목(하이퍼링크)
STX엔진	15.3	선박엔진 / 최대주주 230억원 지분 매각	뷰노	18.5	24.04.01	이제 흑자전환을 논할 때
우진엔텍	14.0	원자력계측제어정비				
HD현대마린엔진	7.9	엔진기자재 / 단기차입금 700억원 상환				
한국화장품제조	7.7	화장품 / 버크셔 율타부터 투자 소식				
티앤엘	7.5	창상치료제 / 슬로베니아 공장 100억원 투자 소식				

중소형주 1W 상승률 TOP 5			중소형주 1W 하락률 TOP 5		
종목	상승률(%)	주요 제품 / 관련 이슈	종목	하락률(%)	주요 제품 / 관련 이슈
우정바이오	39.8	감염관리 / 코로나 19 확진자 수 증가	셀리드	-43.2	항암면역치료백신 / 투자위험종목 지정
LK삼양	39.1	AF렌즈	KC코트렐	-41.0	GAS처리설비채권단 워크아웃 신청
이렘	37.9	철강 / 전기차 화재 개선 바나돔 배터리 기대	비투엔	-34.4	데이터솔루션
에스와이스틸텍	37.4	데크플레이트 / 우크라이나 재건 수혜 기대	DH오토웨어	-32.0	자동차전장 / 207억원 주주배정 유상증자 소식
에스티오	33.8	남성패션	퀀텀온	-31.3	유통 / 유상증자 납입일 연기

이번주 IPO 일정				월요일 장전 조회뉴스 TOP 10	
날짜	수요예측	상장		뉴스(하이퍼링크)	
2024-08-26				▶뉴욕증시, 파월 '금리 인하' 시사에 강세...엔비디아·테슬라 급등	
				▶'트럼프냐 해리스냐' 돈 되는 종목은...개미들 '초관심'	
2024-08-27	미래비전스팩7호			▶삼성 600억 투자받은 로봇기업, 차세대 협동로봇 新제품 공개	
				▶'끝없는 추락' 2차전자株...美 대선 항배 '주목'	
2024-08-28				▶국민연금의 SK이노-E&S 합병 반대, 셀트리온 사례 비교해보니	
				▶'밸류업' 자사주 소각 나선 증권사... 선두 달리는 미래에셋증권	
2024-08-29				▶SM엔터, '카카오 증순자회사' SM C&C·키이스트 매각 본격화	
				▶하반기 케이뱅크·서울보증보험 등 81개사 증시 '노크'	
2024-08-30		아이스크림미디어		▶실적 부진에 추락하는 한화솔루션... 목표가도 뚝 떨어졌다	
				▶티맵프 사태로 커진 여전업 불신...네이버·카카오페이 영향력 더 커진다	

Not Rated

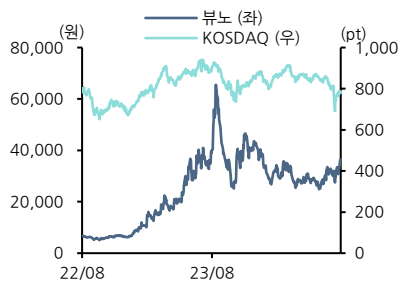
목표주가

종가(24.08.23)	37,500원
상승여력	-

Stock Data

KOSDAQ(08/23)	773.3pt
시가총액	5,208억원
액면가	100원
52주 최고가	69,500원
52주 최저가	23,900원
외국인지분율	1.2%
90일 일평균거래대금	106억원
주요주주지분율	
이예하 (외 3인)	15.8%
유동주식비율	83.4%

Stock Price



하반기 호실적 기대

4Q24 분기 영업이익 흑자전환 예상

뷰노 2Q24 매출액은 64억원(+113% YoY, +23% QoQ), 영업이익은 -31억원(적자 지속)으로 컨센서스(매출액 68억원)를 소폭 하회했다. 1분기 전공의 파업 영향으로 병상 가동률이 하락(상급종합 기준 53%, -24%p YoY)했으나, 실시간 환자 모니터링 AI 수요 증가와 병원 재정 확충을 위한 캐시카우 필요성으로 이를 상쇄하는 2분기 병상수 확대를 시현했다. '24.07 기준 DeepCARS 도입 병원수는 95개, 병상수는 3.9만개 이상이다. 2분기 서울삼성병원 비급여 처방 시작으로 하반기 빅5 병원 추가 확보를 기대하며 '24년 말 기준 DeepCARS 도입 병원수 120~130개를 예상한다.

동사는 직전 4개 분기 80~90억원의 영업비용이 발생했다. 2분기 지급수수료 중 19억원은 FDA, CE 등 비경상 인허가 비용으로 파악되며, 미인식된 인허가 비용 일부가 3분기에 인식될 것으로 예상한다. 4분기 해당 비용 제외 시 매출액 85억원 이상이면 분기 BEP 달성 가능할 것으로 기대된다. 통상 병원 10개당 월 2~3억원 DeepCARS 매출 증가를 고려했을 때 4분기 매출액은 93억원(+89% YoY)로 추정하며 분기 흑자전환 가시성은 높을 것으로 판단한다.

하반기 풍부한 모멘텀

국내 DeepCARS TAM은 1,200억원(병상가동률 80%, 침투율 40% 가정)으로 추정한다. 동사는 '23년 DeepCARS 미국 FDA 혁신의료기기 지정 이후 '24년 11~12월 FDA 510(k) 승인을 예상한다. 6~7개월 보험 수가를 위한 CPT(AMA) 코드 등록 이후 '25년 하반기부터 미국 매출 발생을 기대한다. DeepCARS 미국 시장 규모는 국내와 단순 비교 시 병상수 5~6배, 금액 2~3배 시장으로 추정된다. 이외에도 연내 LungCT AI 일본 병원 도입 확대, '24년 하반기 CXR 및 '25년 하반기 Hativ(B2C) FDA 510(k) 승인과 국내 DeepCARS 병상수 확대에 주목할 필요가 있다.



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2021	2	-18	-20	-1,745	n/a	n/a	9.4	n/a	0.0
2022	8	-15	-16	-1,376	n/a	n/a	4.4	-75.9	0.0
2023	13	-16	-16	-1,142	n/a	n/a	116.0	-131.8	0.0

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

그림 1. 국내 의료 시 업체 주가 추이

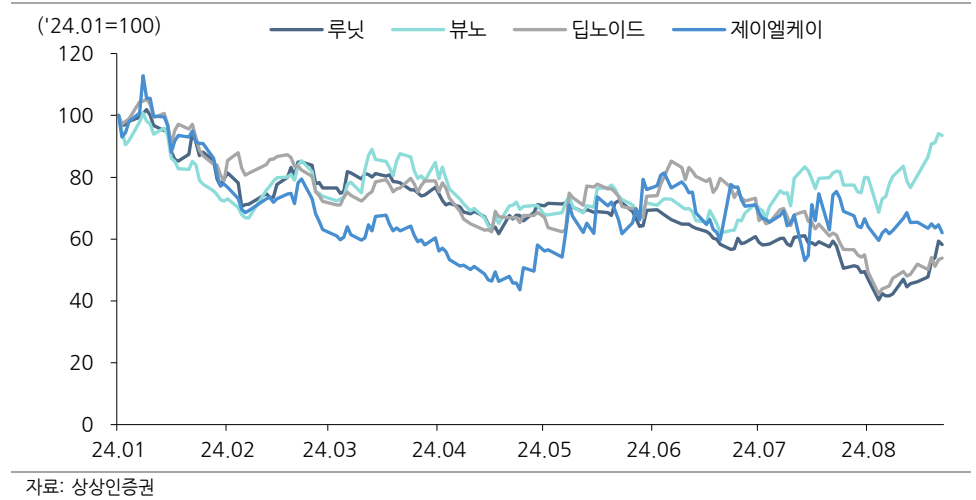


그림 2. 2Q24 의료 시 업체 실적 비교

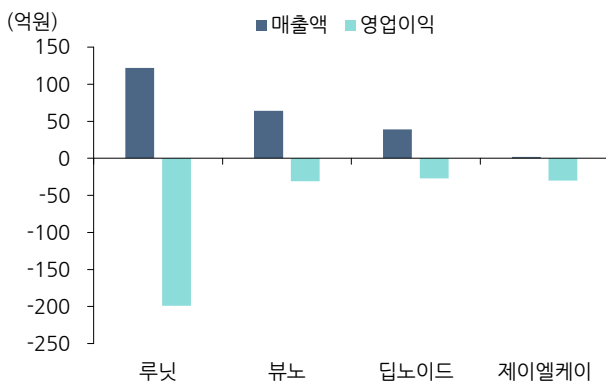


그림 3. DeepCARS 매출 비중 추이

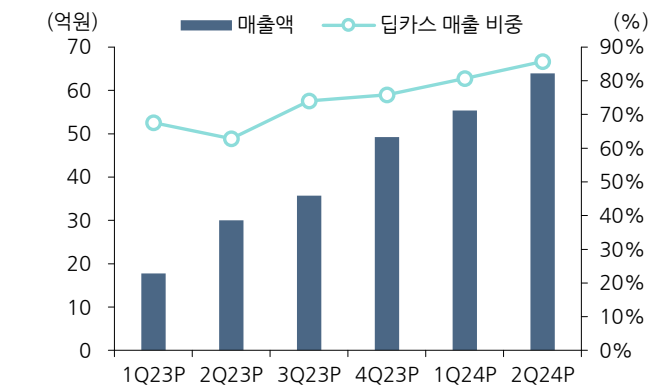


그림 4. DeepCARS 병원수 추이

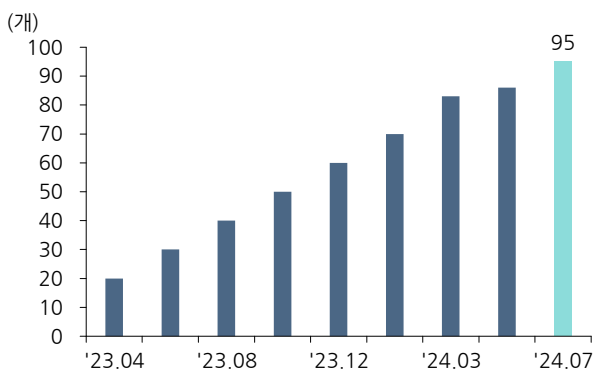
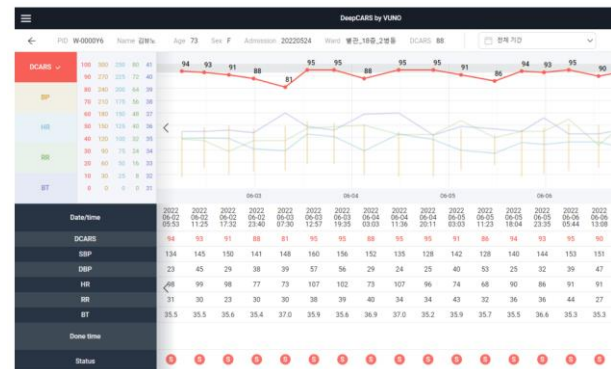


그림 5. DeepCARS 국내 TAM 추정

		병상가동률				
(억원)		70%	75%	80%	85%	90%
매출 비중	30%	756	810	864	918	972
	35%	882	945	1,008	1,071	1,134
	40%	1,008	1,080	1,152	1,223	1,295
	45%	1,134	1,214	1,295	1,376	1,457
	50%	1,259	1,349	1,439	1,529	1,619

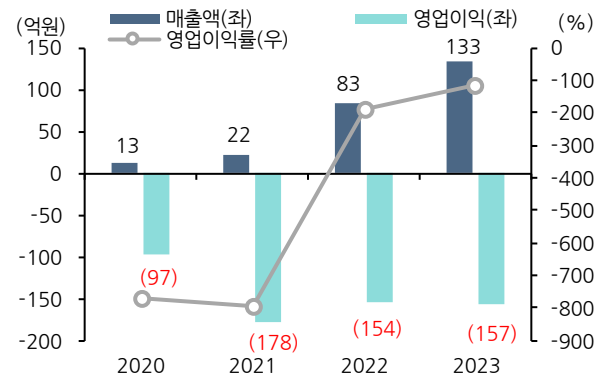
자료: 상상인증권
주. 2Q24 건강보험심사평가원 병상수 기준

그림 6. 뷰노 주요 사업 : DeepCARS



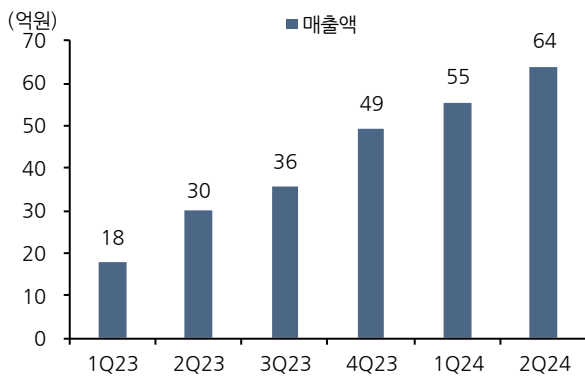
자료: 회사자료, 상상인증권

그림 7. 뷰노 연간 매출액, 영업이익



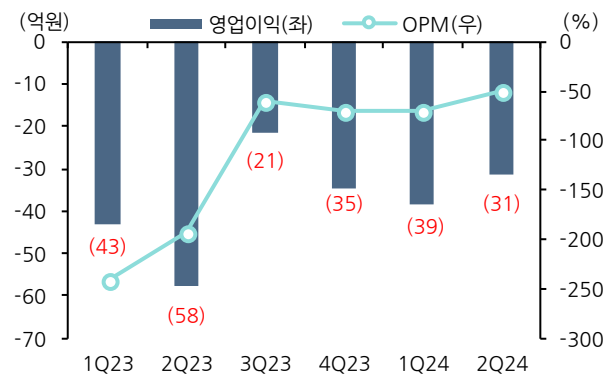
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 8. 뷰노 분기별 매출



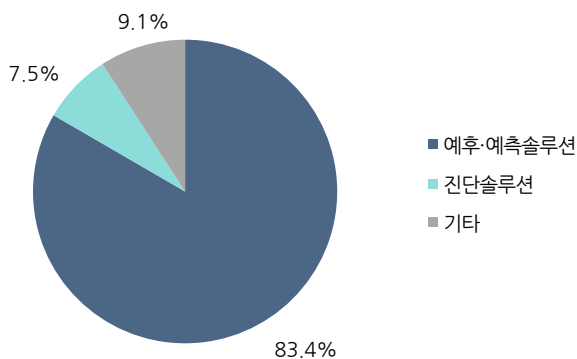
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 9. 뷰노 분기별 영업이익 및 영업이익률



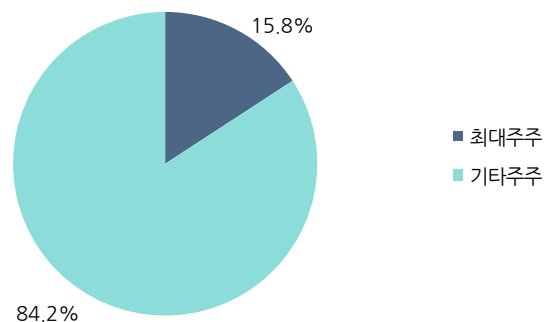
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 10. 뷰노 매출구성



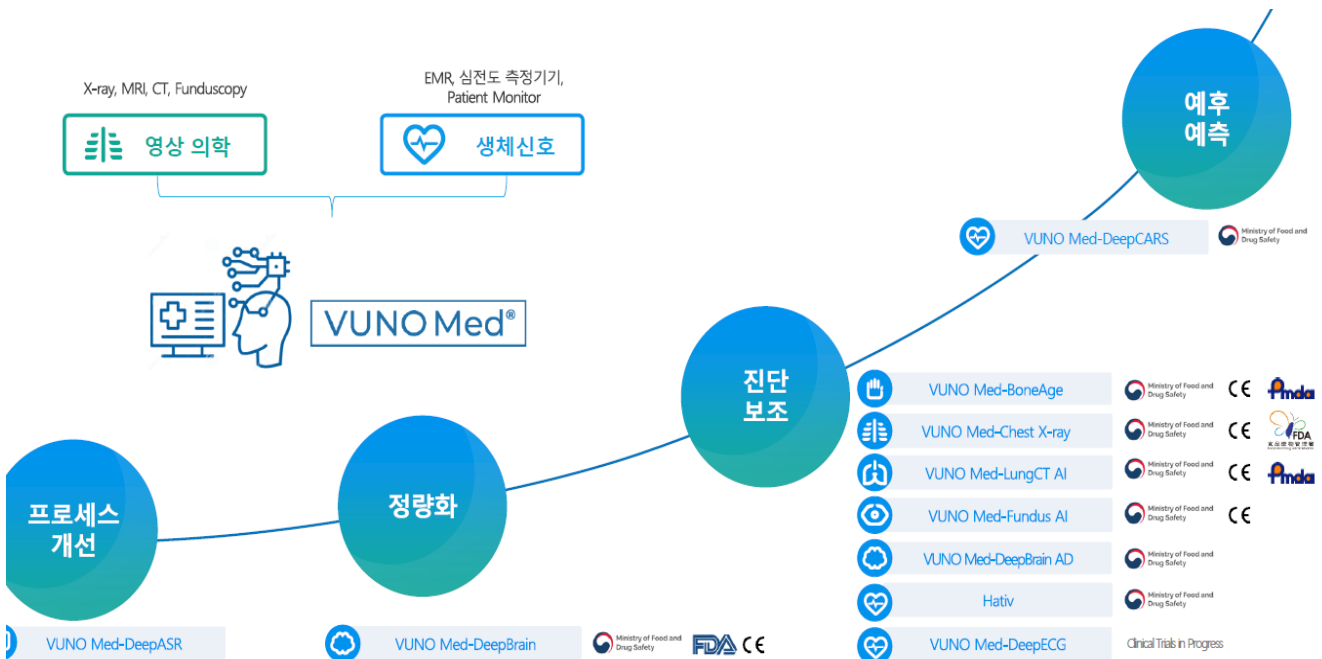
자료: Dart, 상상인증권

그림 11. 주요 주주 비중



자료: 상상인증권

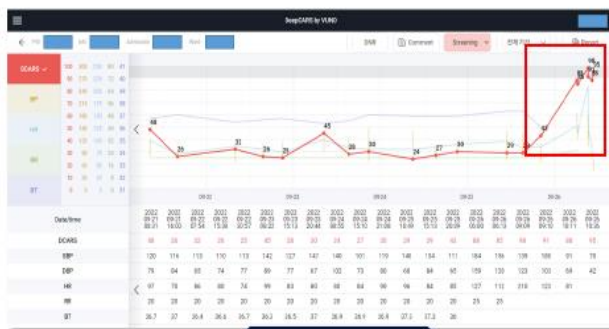
그림 12. 뷰노 생체신호, 영상의학 솔루션



자료: 회사자료, 상표인증권

그림 13. 뷰노 DeepCARS 사용 예시

• 환자 세부 정보 및 점수 추이



자료: 회사자료, 상표인증권

• 사용 예시

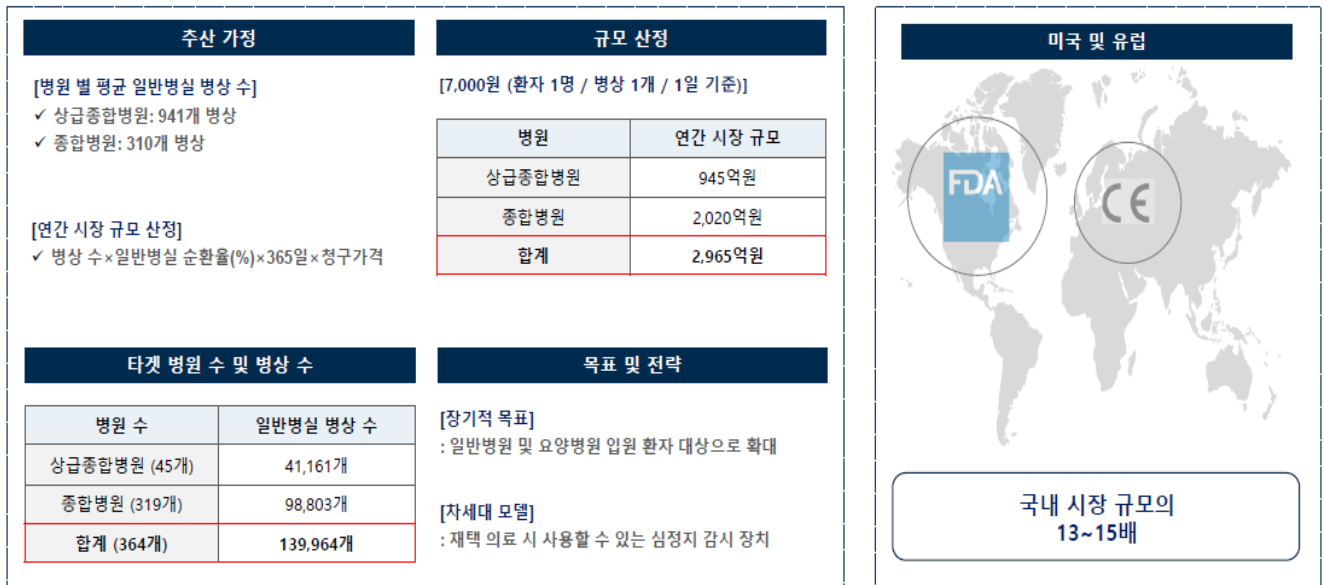
- 1 병동 위험 환자 선별**

 - DeepCARS 설정 점수 기준으로 환자 분류
 - 고위험군 환자 점수 분포 및 추이 확인
- 2 계획 수립**

 - 환자 방문 및 추가 검사 진행
 - 유관부서 내용 공유
 - 중재 계획 수립
- 3 악화 중재**

 - 필요 조치 진행
 - 기도 삽관, 중환자실 이송 등

그림 14. 뷰노 DeepCARS 국내 및 해외 시장 규모



자료: 회사자료, 상상인증권

그림 15. 뷰노 CXR, LungCT AI 솔루션



자료: 회사자료, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	-	-	26.7	23.3	14.6
현금 및 현금성자산	-	-	5.1	10.1	4.7
매출채권	-	-	1.5	1.4	3.5
재고자산	-	-	0.0	0.2	0.2
비유동자산	-	-	8.9	12.1	8.0
관계기업투자등	-	-	1.9	5.2	2.7
유형자산	-	-	5.8	4.5	3.5
무형자산	-	-	0.6	0.7	0.8
자산총계	-	-	35.6	35.4	22.6
유동부채	-	-	8.5	13.6	11.1
매입채무	-	-	2.5	2.5	2.2
단기금융부채	-	-	5.0	9.5	7.0
비유동부채	-	-	4.5	3.1	6.4
장기금융부채	-	-	3.2	2.3	5.0
부채총계	-	-	13.0	16.7	17.5
지배주주지분	-	-	22.6	18.7	5.0
자본금	-	-	1.1	1.3	1.4
자본잉여금	-	-	68.5	80.1	85.3
이익잉여금	-	-	-48.8	-64.3	-81.1
비지배주주지분	-	-	0.0	0.0	0.0
자본총계	-	-	22.6	18.7	5.0

손익계산서

(단위: 십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	-	-	2.2	8.3	13.3
매출원가	-	-	0.0	0.0	0.0
매출총이익	-	-	2.2	8.3	13.3
판매비와 관리비	-	-	20.1	23.6	29.0
영업이익	-	-	-17.8	-15.4	-15.7
EBITDA	-	-	-16.9	-14.0	-14.3
금융손익	-	-	0.1	-0.1	-0.4
관계기업등 투자손익	-	-	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-	-	-1.8	-0.2	0.5
세전계속사업이익	-	-	-19.6	-15.7	-15.6
계속사업법인세비용	-	-	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-	-	-19.6	-15.7	-15.6
지배주주순이익	-	-	-19.6	-15.7	-15.6
매출총이익률 (%)	-	-	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	-	-	-792.4	-185.7	-118.1
EBITDA 마진률 (%)	-	-	-752.5	-169.1	-107.4
세전이익률 (%)	-	-	-870.0	-189.3	-117.7
지배주주순이익률 (%)	-	-	-870.0	-189.3	-117.7
ROA (%)	-	-	n/a	-44.1	-53.9
ROE (%)	-	-	n/a	-75.9	-131.8
ROIC (%)	-	-	n/a	-149.0	-215.9

현금흐름표

(단위: 십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	-	-	-14.8	-16.3	-15.5
당기순이익(손실)	-	-	-19.6	-15.7	-15.6
현금수익비용가감	-	-	3.5	0.0	2.5
유형자산감가상각비	-	-	0.8	1.3	1.3
무형자산상각비	-	-	0.1	0.1	0.1
기타현금수익비용	-	-	2.6	-1.4	1.1
운전자본 증감	-	-	1.3	-0.5	-2.0
매출채권의 감소(증가)	-	-	-0.6	-0.2	-2.4
재고자산의 감소(증가)	-	-	0.0	-0.2	0.0
매입채무의 증가(감소)	-	-	1.0	-0.6	0.1
기타영업현금흐름	-	-	0.9	0.6	0.4
투자활동 현금흐름	-	-	-18.3	6.9	7.4
유형자산 처분(취득)	-	-	-1.3	-0.1	-0.1
무형자산 감소(증가)	-	-	-0.3	-0.2	-0.3
투자자산 감소(증가)	-	-	-16.4	7.2	7.8
기타투자활동	-	-	-0.4	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-	-	36.5	14.3	2.8
차입금의 증가(감소)	-	-	-0.4	4.2	2.5
자본의 증가(감소)	-	-	38.8	10.3	0.3
배당금 지급	-	-	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	-	-	-1.9	-0.2	0.0
현금의 증감	-	-	3.4	5.0	-5.4
기초현금	-	-	1.7	5.1	10.1
기말현금	-	-	5.1	10.1	4.7

주요투자지표

(단위: 십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
투자지표 (배)	-	-	n/a	n/a	n/a
P/E	-	-	n/a	n/a	n/a
P/B	-	-	9.4	4.4	116.0
EV/EBITDA	-	-	n/a	n/a	n/a
P/S	-	-	94.2	9.9	43.8
배당수익률 (%)	-	-	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)	-	-	n/a	268.1	60.4
매출액 증가율	-	-	n/a	적지	적지
영업이익 증가율	-	-	n/a	적지	적지
세전이익 증가율	-	-	n/a	적지	적지
지배주주순이익 증가율	-	-	n/a	적지	적지
EPS 증가율	-	-	n/a	적지	적지
안정성 (%)	-	-	57.6	89.3	349.4
부채비율	-	-	315.9	171.8	131.3
유동비율	-	-	-48.1	-44.7	61.6
순차입금/자기자본	-	-	-134.1	-41.6	-17.8
영업이익/금융비용	-	-	8.2	11.8	12.0
총차입금 (십억원)	-	-	-10.9	-8.4	3.1
순차입금 (십억원)	-	-	-10.9	-8.4	3.1
주당지표 (원)	-	-	-1,745	-1,376	-1,142
EPS	-	-	2,016	1,430	362
BPS	-	-	201	633	958
SPS	-	-	0	0	0
DPS	-	-	0	0	0

뷰노 목표주가 추이 및 투자이전 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 백영찬)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자이전 기준 및 기간	투자등급	투자이전 비율	비고	구분	투자이전 기준 및 기간	투자등급	투자이전 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	73.3%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	97.0%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	26.7%	시가총액 수준 유지			HOLD	3.0%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		