

비스토스 (419540/KQ)

ADHD 시장 공략에 나선다

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 1,820 원

상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com
3773-8891

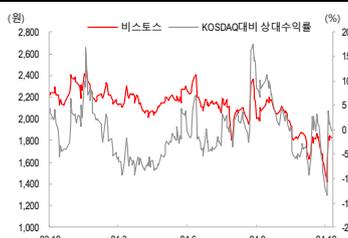
Company Data

발행주식수	2,299 만주
시가총액	418 억원
주요주주	
이후정(외16)	40.81%
자사주(신탁)	0.17%

Stock Data

주가(24/12/17)	1,820 원
KOSDAQ	694.47 pt
52주 최고가	2,555 원
52주 최저가	1,419 원
60일 평균 거래대금	6 억원

주가 및 상대수익률



수출 비중 높은 의료기기 전문 업체

비스토스는 태아감시장치 및 환자감시장치, 신생아 치료기 등 생체신호 진단 및 치료용 의료기기 전문 업체다. 코로나 19 팬데믹과 함께 가정용 의료기기 수요가 증가하면서 성장했으며, 현재는 유축기, 체온계 등 다양한 분야로 사업 영역을 확대 중이다. 전체 매출의 대부분이 수출로 발생할 만큼 세계적으로 기술력을 인정받았으며, 내년부터는 가정용 ADHD 치료기 등을 중심으로 또 한 번의 외형 성장이 가능할 전망이다.

ADHD 시장 진출에 주목

지난 8 월 ADHD 치료기기 'BT-1000'에 대한 FDA 시판 전 허가 510(k)를 획득했다. BT-1000 은 뇌신경에 대한 미세한 전기 자극을 통해 ADHD 증상을 개선하는 기기이다. 12 세 이하 어린 아이들이 수면 중 이마에 패드를 붙이고 있으면 되는 간편한 방법이기에 소비자들의 선호도가 높을 것으로 예상된다. 일반적으로 ADHD 는 약물 치료 또는 행동 치료가 위주라는 점에서 부담을 느끼는 소비자들도 많았던 것이 사실이다. 반면 BT-1000 의 경우 가정에서 간편하게 부담 없이 활용할 수 있는 의료기기라는 점에서 ADHD 치료 시장에 빠르게 연착륙 할 것으로 예상된다. 9 월에는 스마트 인큐베이터 솔루션 'BT-580 AI'에 대한 국내 식약처 제조 허가도 취득했다. 인공지능이 결합된 형태의 인큐베이터 솔루션으로, 의료기기를 넘어 S/W 솔루션 시장 진출 신호탄이라는 점에서 의미가 크다. 올해 초부터 BT-1000 FDA 허가에 따른 생산 시설 확대 등을 착실히 준비했기에, 내년에는 다시금 실적 성장세가 나타날 수 있을 것으로 기대된다.

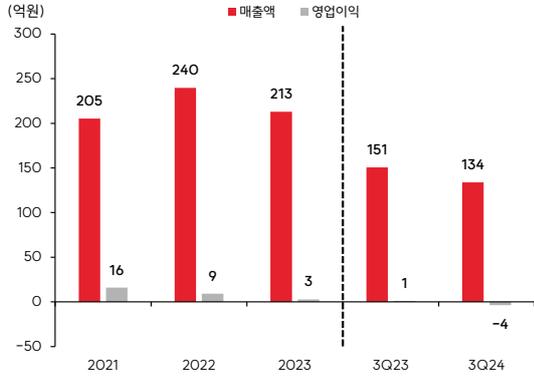
내년 성장에 대한 자신감 표출

지난주 자사주 취득 결정 공시는 주가 안정 및 주주가치 제고 목적도 있지만, 신규 사업 중심의 성장 자신감으로도 풀이된다. 현재 주가는 2022년 10월 SPAC 합병 상장 이후 약 -52% 하락한 상황이다. ADHD 와 같은 전방 시장 규모가 큰 새로운 영역에 진출했다는 점에 조금 더 주목하여 관심을 가져 볼 시점이다.

영업실적 및 투자지표

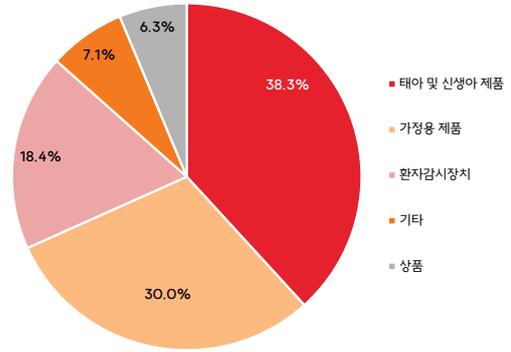
구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	억원	0	116	180	205	240	213
영업이익	억원	0	4	10	16	9	3
순이익(지배주주)	억원	0	3	17	19	-45	8
EPS(계속사업)	원	0	32	90	88	-213	36
PER	배	N/A	0.0	0.0	0.0	N/A	60.9
PBR	배	N/A	0.0	0.0	0.0	3.4	3.0
EV/EBITDA	배	N/A	8.2	1.3	2.6	-4.2	-7.9
ROE	%	N/A	32.8	50.9	30.9	-38.9	4.7

비스토스 연간 실적 추이



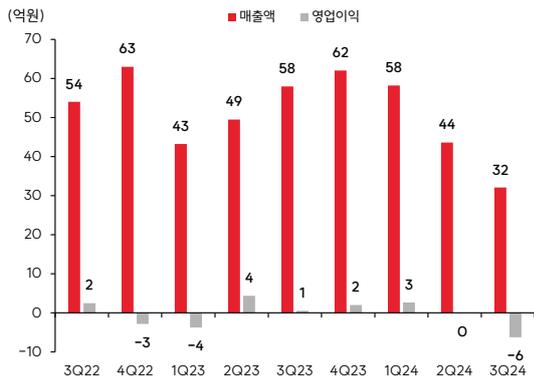
자료: 비스토스, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



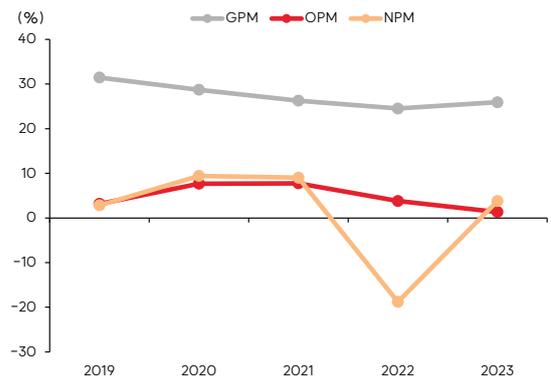
자료: 비스토스, SK 증권

비스토스 분기별 실적 추이



자료: 비스토스, SK 증권

연간 수익성 추이



자료: 비스토스, SK 증권

ADHD 치료기 BT-1000 시연 모습



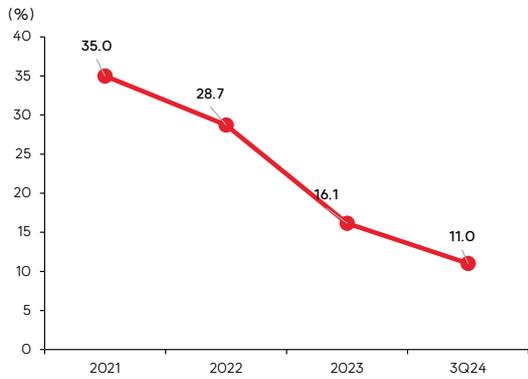
자료: 비스토스, SK 증권

신제품 인증 예정 시기

구분	국내	CE	FDA
BT-380	완료	25년 10월	-
BT-740, 770, 780	완료	완료	-
BT-650	25년	-	-
BT-700	완료	25년 10월	-
BT-580AI	24년 9월	-	-
BT-1000	-	-	24년 8월

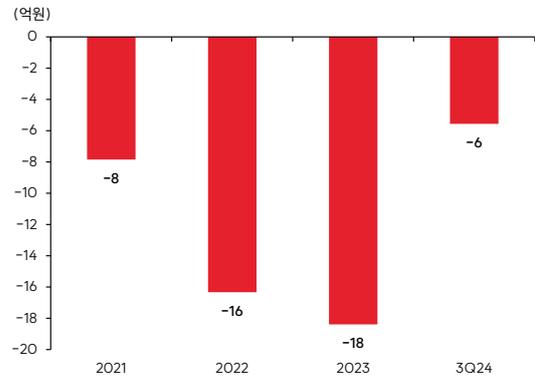
자료: 비스토스, SK 증권

부채비율 추이



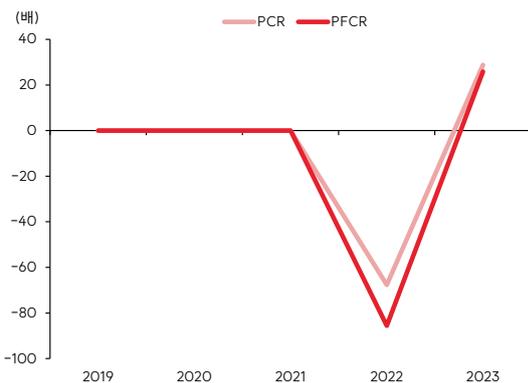
자료: 비스투스, SK 증권

순차입금 추이



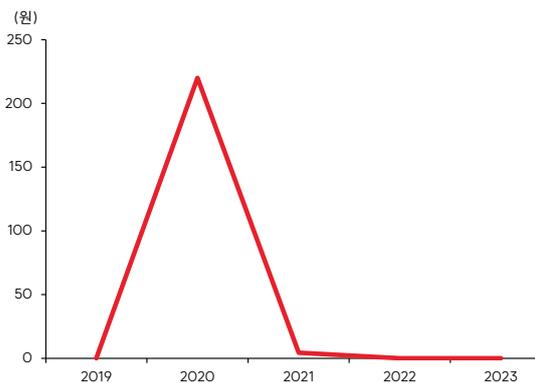
자료: 비스투스, SK 증권

현금흐름 지표 추이



자료: 비스투스, SK 증권

주당 배당금(DPS) 추이



자료: 비스투스, SK 증권

최근 자본 변동사항

변동일	주식구분	종류	변동 주식수 (주)	변동 후 자본금 (₩억)	총 상장 주식수 (주)	상장일	공시일
23/03/28	보통주	CB 전환(국내)	43	23	2,267	23/04/14	23/03/28
23/03/28	보통주	CB 전환(국내)	106	22	2,224	23/04/14	23/03/28
23/03/28	보통주	CB 전환(국내)	32	23	2,299	23/04/14	23/03/28
22/09/29	보통주	기업합병(SPAC)	463	21	2,118	22/10/18	22/04/06
22/09/29	보통주	기업합병(SPAC)	0	21	2,118	22/10/18	22/04/06
21/12/31	보통주	액면분할	1,621	17	1,654		
20/12/11	보통주	무상증자	17	17	33		

자료: 비스투스, Dataguide, SK 증권

Peer Group Valuation						
구 분		A115480	A059210	A100700	A150840	A377740
		씨유메디칼	메타바이오메드	세운메디칼	인트로메딕	바이오노트
시가총액 (억원)		370	781	992	2,515	4,644
직전 사업연도	매출액 (억원)	418	831	682	102	901
	영업이익 (억원)	49	107	169	-48	-470
PER (배)	2021	-	7.2	14.8	-	-
	2022	6.3	21.0	12.3	-	2.6
	2023	-	10.3	8.4	-	-
	2024E	-	-	-	-	27.3
	2025E	-	-	-	-	28.4
PBR (배)	2021	1.0	1.1	1.6	6.1	-
	2022	1.0	0.9	1.0	15.1	0.6
	2023	0.8	1.4	0.9	29.5	0.3
	2024E	-	-	-	-	-
	2025E	-	-	-	-	-
PSR (배)	2021	1.2	1.2	2.9	30.8	-
	2022	1.3	0.8	2.1	22.6	1.7
	2023	1.0	1.3	1.8	22.7	4.8
	2024E	-	-	-	-	4.3
	2025E	-	-	-	-	3.2
EV/EBITDA (배)	2021	6.0	10.5	9.6	-	-
	2022	5.7	9.0	8.1	-	2.9
	2023	8.0	9.0	6.2	-	-
	2024E	-	-	-	-	131.5
	2025E	-	-	-	-	68.6
ROE (%)	2021	-29.8	17.6	11.6	-67.4	70.8
	2022	17.6	5.8	8.8	-76.2	21.4
	2023	-14.3	14.4	11.8	-56.7	-1.3
	2024E	-	-	-	-	-
	2025E	-	-	-	-	-
ROA (%)	2021	-18.3	9.2	10.9	-51.3	57.8
	2022	11.8	3.2	8.3	-52.0	19.0
	2023	-9.4	7.8	11.1	-27.4	-1.2
	2024E	-	-	-	-	1.1
	2025E	-	-	-	-	1.1

자료: DataGuide, DART, 각 사, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	39	54	80	183	187
현금및현금성자산	1	16	8	16	18
매출채권 및 기타채권	17	8	29	43	30
재고자산	17	27	33	41	49
비유동자산	22	7	17	22	28
장기금융자산	0	0	3	5	5
유형자산	18	3	2	3	5
무형자산	0	0	0	0	0
자산총계	61	61	98	205	215
유동부채	12	13	23	42	26
단기금융부채	0	0	3	18	4
매입채무 및 기타채무	9	6	11	10	10
단기충당부채	1	4	4	4	3
비유동부채	29	0	2	4	4
장기금융부채	29	0	1	2	2
장기매입채무 및 기타채무	0	0	1	1	2
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	41	14	25	46	30
지배주주지분	7	17	17	150	168
자본금	7	17	17	21	23
자본잉여금	0	1	1	129	145
기타자본구성요소	-1	0	0	-0	-0
자기주식	-0	0	0	-0	39
이익잉여금	13	31	55	9	18
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	20	48	72	159	185
부채외자본총계	61	61	98	205	215

현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	-0	14	-6	-7	17
당기순이익(손실)	3	17	19	-45	8
비현금성항목등	1	-1	5	64	6
유형자산감가상각비	1	1	4	5	6
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	-1	-2	1	59	-0
운전자본감소(증가)	-4	-3	-30	-26	1
매출채권및기타채권의감소(증가)	-1	8	-21	-15	11
재고자산의감소(증가)	-2	-12	-8	-8	-8
매입채무및기타채무의증가(감소)	2	-3	6	-6	0
기타	-0	0	-1	-1	2
법인세납부	0	0	-0	-1	-1
투자활동현금흐름	-3	21	2	21	-10
금융자산의감소(증가)	0	0	0	9	-8
유형자산의감소(증가)	-1	21	2	-2	-2
무형자산의감소(증가)	0	0	0	-0	-0
기타	-2	-0	-0	14	0
재무활동현금흐름	4	-19	-4	-5	-5
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	-0	0
장기금융부채의증가(감소)	-1	-29	-4	-4	-5
자본의증가(감소)	7	10	0	133	18
배당금지급	0	0	-1	-1	0
기타	-3	1	-0	-133	-18
현금의 증가(감소)	0	15	-8	8	2
기초현금	1	1	16	8	16
기말현금	1	16	8	16	18
FCF	-1	34	-4	-9	15

자료 : 비스토스, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	116	180	205	240	213
매출원가	80	123	151	181	158
매출총이익	37	57	54	59	55
매출총이익률(%)	31.4	31.8	26.3	24.5	25.9
판매비와 관리비	33	47	38	50	52
영업이익	4	10	16	9	3
영업이익률(%)	3.2	5.5	7.8	3.8	1.3
비영업손익	-0	8	2	-56	3
순금융손익	-1	-1	-0	0	3
외환관련손익	0	-0	2	-1	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	3	18	18	-46	6
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	0	0	-0	-1	-2
계속사업이익	3	17	19	-45	8
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	3	17	19	-45	8
순이익률(%)	2.8	9.6	9.0	-18.8	3.8
지배주주	3	17	19	-45	8
지배주주귀속 순이익률(%)	2.8	9.6	9.0	-18.8	3.8
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	19	-45	8
지배주주	0	0	19	-45	8
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	5	11	20	14	9

주요투자지표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	N/A	54.4	14.2	16.8	-11.1
영업이익	N/A	170.6	60.3	-42.7	-68.9
세전계속사업이익	N/A	N/A	적전	적지	적지
EBITDA	N/A	118.6	82.6	-31.4	-33.3
EPS	N/A	183.7	-3.0	적전	흑전
수익성 (%)					
ROA	10.8	28.2	23.3	-29.7	3.8
ROE	32.8	50.9	30.9	-38.9	4.7
EBITDA마진	4.3	6.2	9.8	5.8	4.3
안정성 (%)					
유동비율	332.9	407.7	346.9	435.1	727.3
부채비율	203.2	28.5	35.0	28.7	16.1
순차입금/자기자본	140.2	-34.5	-4.9	-43.8	-50.3
EBITDA/이자비용(배)	4.4	16.9	37.6	18.8	8.8
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	32	90	88	-213	36
BPS	39	81	81	708	730
CFPS	45	96	108	-190	64
주당 현금배당금	0	3	3	0	0
Valuation지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	N/A	60.9
PBR	0.0	0.0	0.0	3.4	3.0
PCR	0.0	0.0	0.0	-12.5	33.9
EV/EBITDA	8.2	1.3	2.6	-4.2	-7.9
배당수익률	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0

비스토스 PER 밴드 차트



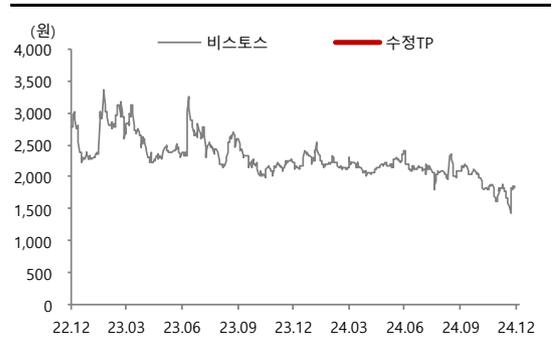
자료: DataGuide, SK 증권

비스토스 PBR 밴드 차트



자료: DataGuide, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율
			대상시점	평균주가대비 최고(최저) 추가대비
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 (2024년 12월 18일 기준)

매수	96.89%	중립	3.11%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------