

비스토스 (419540/KQ)

해외 시장 공략 다변화

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -
현재주가: 1,570 원
상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com
3773-8891

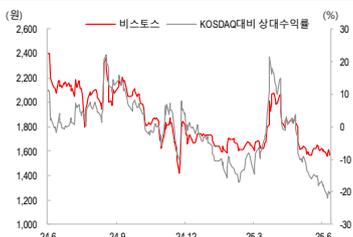
Company Data

발행주식수	2,299 만주
시가총액	361 억원
주요주주	
이후정(외15)	40.57%
자사주	2.60%

Stock Data

주가(25/06/27)	1,570 원
KOSDAQ	781.56 pt
52주 최고가	2,365 원
52주 최저가	1,419 원
60일 평균 거래대금	9 억원

주가 및 상대수익률



생체신호 의료기기 전문 업체

비스토스는 태아 및 신생아용 모니터, 가정용 체온계/유축기 등 생체신호 진단 및 치료용 의료기기 전문 업체다. 2024 년 연간 매출액 203 억원(YoY -4.9%), 영업이익 3 억원(YoY +9.5%)을 기록했으나 올해 1분기는 환율 상승 및 주력 제품 수요 둔화 등의 영향으로 매출액 37억원, 영업손실 -6억원을 기록했다. 1분기 수출 비중은 85.5%를 기록했지만, 올해도 연간 수출 비중은 90% 이상을 기록할 것으로 예상된다. 중동, 유럽 등 수출처는 더욱 다변화될 전망이다.

태아 및 신생아 매출 비중 증가

지난해 8 월 ADHA 치료용 기기 BT-1000 의 미국 FDA 의 시판 전 허가 취득 이후 글로벌 시장 진출을 위한 협의가 다양하게 진행 중이다. BT-1000 의 치료 효과를 지속적으로 향상시키기 위한 기술 개발 및 특허 취득도 계속되는 중이다. 최근에는 ADHD 치료기를 넘어 치매 tDCS 기기, 웨어러블 베이비모니터까지 제품 포트폴리오 확장도 추진 중이다. 특히 영유아 돌연사 방지를 위한 BT2000 베이비모니터, 심전도 파형 기록을 위한 BT650 등은 새로운 주력제품으로 등극할 가능성이 높다. 태아 및 신생아 건강에 대한 관심이 높아지면서 관련 매출 비중도 점진적으로 증가하고 있기 때문이다.

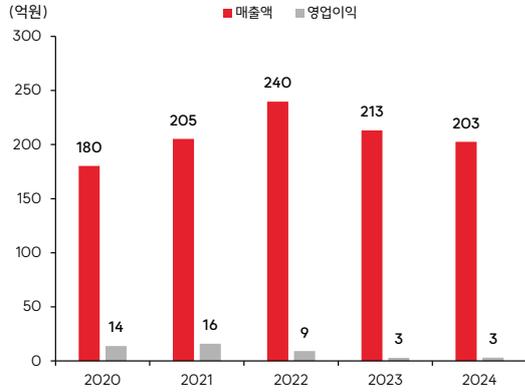
해외에서 더 인정받은 기업, 뉴럴링크 시장도 기대

국내보다 해외에서의 브랜드 인지도가 더 높고, 그만큼 기술력을 인정받은 기업이라는 측면에서 실적 반등을 위한 준비는 충분히 되었다는 판단이다. 글로벌 가정용 의료기기 수요가 증가함과 동시에 태아 및 영유아를 대상으로 한 의료기기 수요가 증가 중이라는 점도 긍정적이다. 비스토스는 생체신호 측정을 위한 기초 기술 연구부터 제품 설계 및 제작, 데이터 분석까지 핵심 밸류체인을 보유하고 있다는 점이 강점이다. 뉴럴링크 사업 확대에 따른 동사의 제품 수요 증가도 기대해 볼 수 있다.

영업실적 및 투자지표

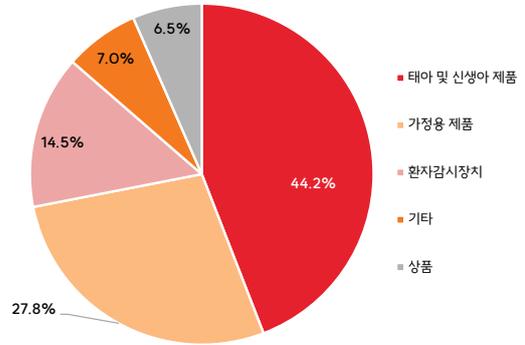
구분	단위	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	억원	116	180	205	240	213	203
영업이익	억원	4	10	16	9	3	3
순이익(지배주주)	억원	3	17	19	-45	8	8
EPS(계속사업)	원	32	90	88	-213	36	37
PER	배	0.0	0.0	0.0	N/A	60.9	45.3
PBR	배	0.0	0.0	0.0	3.4	3.0	2.3
EV/EBITDA	배	8.2	1.3	2.6	-4.2	-7.9	-2.8
ROE	%	32.8	50.9	30.9	-38.9	4.7	4.5

비스투스 실적 추이



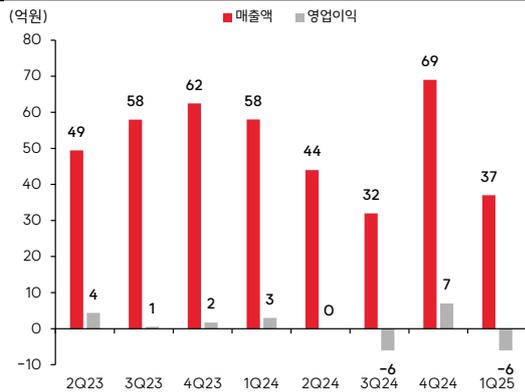
자료: 비스투스, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



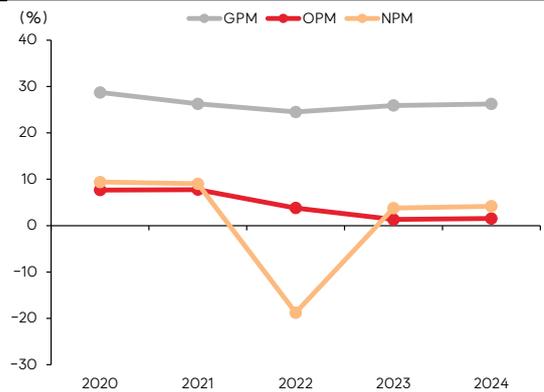
자료: 비스투스, SK 증권

비스투스 분기별 실적 추이



자료: 비스투스, SK 증권

연간 수익성 지표 추이



자료: 비스투스, SK 증권

신제품 인증 예정 시기

구분	국내허가	CE	FDA
BT-380	인증완료	25년 10월	-
BT-580AI	인증완료	-	-
BT-650	2025년	-	-
BT-700	인증완료	25년 10월	-
BT-740, 770, 780	인증완료	인증완료	2026년
BT-1000	-	-	인증완료

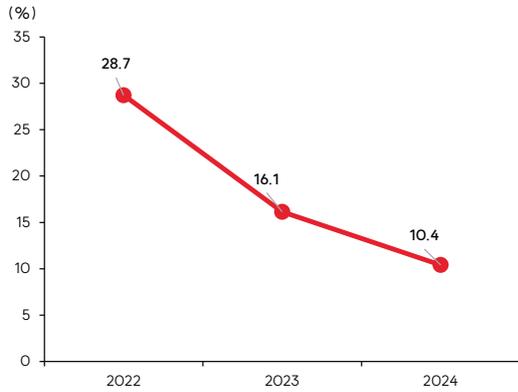
자료: 비스투스, SK 증권

영아 모니터링 장치 BT-2000



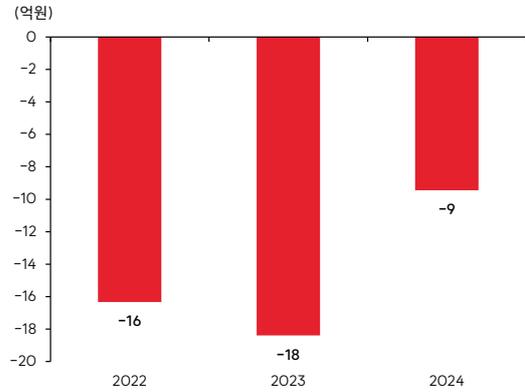
자료: 비스투스, SK 증권

부채비율 추이



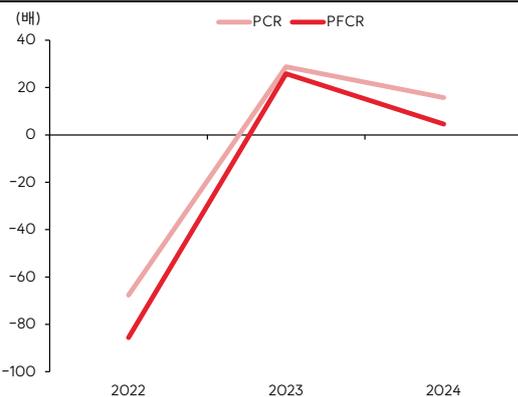
자료: 비스투스, SK 증권

순차입금 추이



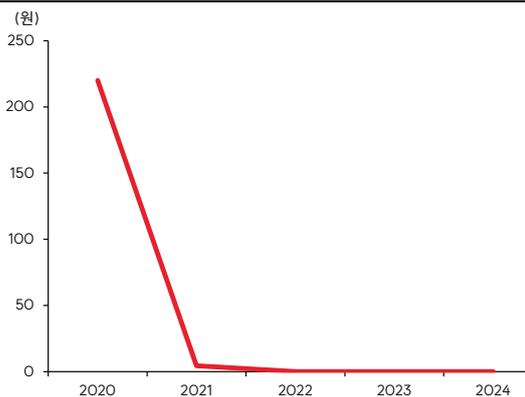
자료: SK 증권

현금흐름 지표 추이



자료: SK 증권

주당 배당금(DPS) 추이



자료: SK 증권

최근 자본 변동사항

변동일	주식구분	종류	변동 주식수 (주)	변동 후 자본금 (억원)	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	00/01/00	00/01/00
20/12/11	보통주	무상증자	17	17	33	00/01/00	00/01/00

자료: 비스투스, Dataguide, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	54	80	183	187	134
현금및현금성자산	16	8	16	18	9
매출채권 및 기타채권	8	29	43	30	24
재고자산	27	33	41	49	40
비유동자산	7	17	22	28	80
장기금융자산	0	3	5	5	5
유형자산	3	2	3	5	62
무형자산	0	0	0	0	0
자산총계	61	98	205	215	214
유동부채	13	23	42	26	16
단기금융부채	0	3	18	4	1
매입채무 및 기타채무	6	11	10	10	8
단기충당부채	4	4	4	3	2
비유동부채	0	2	4	4	4
장기금융부채	0	1	2	2	1
장기매입채무 및 기타채무	0	1	1	2	2
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	14	25	46	30	20
지배주주지분	17	17	150	168	168
자본금	17	17	21	23	23
자본잉여금	1	1	129	145	147
기타자본구성요소	0	0	-0	-0	-1
자기주식	0	0	-0	-0	43
이익잉여금	31	55	9	18	26
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	48	72	159	185	194
부채외자본총계	61	98	205	215	214

현금흐름표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	14	-6	-7	17	24
당기순이익(손실)	17	19	-45	8	8
비현금성항목등	-1	5	64	6	6
유형자산감가상각비	1	4	5	6	7
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	-2	1	59	-0	-1
운전자본감소(증가)	-3	-30	-26	1	6
매출채권및기타채권의감소(증가)	8	-21	-15	11	6
재고자산의감소(증가)	-12	-8	-8	-8	8
매입채무및기타채무의증가(감소)	-3	6	-6	0	-2
기타	0	-1	-1	2	4
법인세납부	0	-0	-1	-1	0
투자활동현금흐름	21	2	21	-10	-27
금융자산의감소(증가)	0	0	9	-8	32
유형자산의감소(증가)	21	2	-2	-2	-59
무형자산의감소(증가)	0	0	-0	-0	-0
기타	-0	-0	14	0	-0
재무활동현금흐름	-19	-4	-5	-5	-6
단기금융부채의증가(감소)	0	0	-0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-29	-4	-4	-5	-5
자본의증가(감소)	10	0	133	18	2
배당금지급	0	-1	-1	0	0
기타	1	-0	-133	-18	-3
현금의 증가(감소)	15	-8	8	2	-9
기초현금	1	16	8	16	18
기말현금	16	8	16	18	9
FCF	34	-4	-9	15	-35

자료 : 비스토스, SK증권 추정

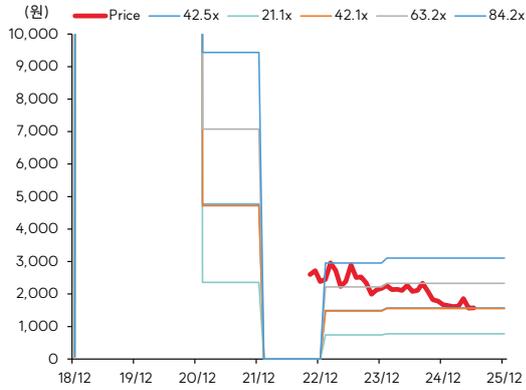
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	180	205	240	213	203
매출원가	123	151	181	158	149
매출총이익	57	54	59	55	53
매출총이익률(%)	31.8	26.3	24.5	25.9	26.2
판매비와 관리비	47	38	50	52	50
영업이익	10	16	9	3	3
영업이익률(%)	5.5	7.8	3.8	1.3	1.5
비영업손익	8	2	-56	3	6
순금융손익	-1	-0	0	3	2
외환관련손익	-0	2	-1	0	4
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	18	18	-46	6	10
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	0	-0	-1	-2	1
계속사업이익	17	19	-45	8	8
계단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	17	19	-45	8	8
순이익률(%)	9.6	9.0	-18.8	3.8	4.2
지배주주	17	19	-45	8	8
지배주주귀속 순이익률(%)	9.6	9.0	-18.8	3.8	4.2
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	19	-45	8	8
지배주주	0	19	-45	8	8
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	11	20	14	9	10

주요투자지표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	54.4	14.2	16.8	-11.1	-4.9
영업이익	170.6	60.3	-42.7	-68.9	9.7
세전계속사업이익	N/A	적전	적지	적지	흑전
EBITDA	118.6	82.6	-31.4	-33.3	9.1
EPS	183.7	-3.0	적전	흑전	3.1
수익성 (%)					
ROA	28.2	23.3	-29.7	3.8	3.9
ROE	50.9	30.9	-38.9	4.7	4.5
EBITDA마진	6.2	9.8	5.8	4.3	5.0
안정성 (%)					
유동비율	407.7	346.9	435.1	727.3	823.3
부채비율	28.5	35.0	28.7	16.1	10.4
순차입금/자기자본	-34.5	-4.9	-43.8	-50.3	-29.0
EBITDA/이자비용(배)	16.9	37.6	18.8	8.8	25.0
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	90	88	-213	36	37
BPS	81	81	708	730	738
CFPS	96	108	-190	64	67
주당 현금배당금	3	3	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	0.0	0.0	N/A	60.9	45.3
PBR	0.0	0.0	3.4	3.0	2.3
PCR	0.0	0.0	-12.5	33.9	24.9
EV/EBITDA	1.3	2.6	-4.2	-7.9	-2.8
배당수익률	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0

비스토스 PER 밴드 차트



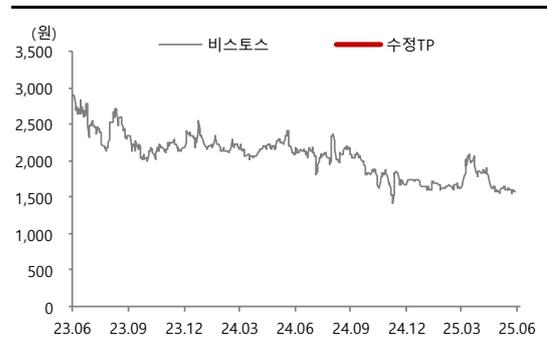
자료: Quantwise, SK 증권

비스토스 PBR 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2023.12.13	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 (2025년 06월 30일 기준)

매수	97.45%	중립	2.55%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------