

Company Basic

Analyst 김태현

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

Not Rated

목표주가 N.R

현재가 (6/7) 2,355원

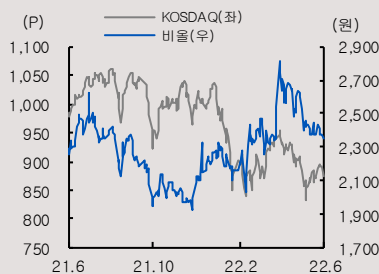
KOSDAQ (6/7)	873.78pt
시가총액	1,369억원
발행주식수	58,133천주
액면가	100원
52주 최고가	2,820원
최저가	1,925원
60일 일평균거래대금	27억원
외국인 지분율	1.7%
배당수익률 (2021.12월)	0.0%

주주구성	
디엠에스 외 4 인	37.91%
라중주	19.33%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-6%	28%	16%
절대기준	-7%	12%	3%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	-33	-33	-
EPS(21)	80	80	-

비율 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

비올 (335890)

독자적 기술 기반의 에스테틱 의료기기 전문기업

스칼렛S, 실팜X 등 피부미용 의료기기 수출 비중이 약 84%에 달해

2009년 설립된 피부미용 의료기기 제조업체로, 비절연양극성 마이크로니들 RF 독자 기술을 이용해 피부층에 열에너지를 전달, 기미와 홍조, 이상혈관 등 피부 병변 개선에 효과를 줄 수 있는 피부 솔루션 장비를 판매. 주력 제품으로 2011년 출시돼 약 2,000개의 누적 판매량을 기록한 스칼렛S(Scarlet S), 색소 치료에 특화된 실팜(Sylfirm, 2015)과 듀얼 웨이브 방식을 통해 다양한 적응증에 적용할 수 있는 실팜X(Sylfirm X, 2020) 등을 보유. 또 일회용팁 등 소모품 생산 자동화 시스템을 구축, 품질 관리 및 생산비용 절감이 가능함. 현재 미국, 영국, 중국, 일본, 멕시코 등 60여 개국으로 수출되고 있으며 1Q22 기준 수출 비중은 83.5%에 달함

1분기 해외 판매 호조에 따른 실적 고성장

1분기 연결 매출액과 영업이익이 각각 51억원(+85.9% yoy), 14억원(+1,068.4% yoy)을 기록. 디바이스 매출이 37억원으로 112.3%(yoy) 늘었고, 소모품 매출도 13억원(+31.9% yoy)으로 증가함. 지역별로 국내 매출은 23.6%(yoy), 해외 판매액은 106.3% 성장. 매출 성장에 따른 이익 레버리지 효과에 기인, 영업이익률이 26.9%로 22.6%p(yoy) 대폭 개선됨

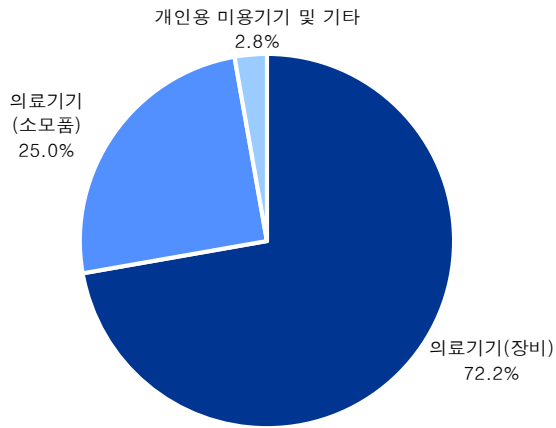
북미 지역과 중국 중심의 수출 증가세 이어질 듯

매출의 약 40%(21년 기준)를 차지하는 북미 지역에서의 수요 증가세가 이어질 것으로 예상되며, 시후안 그룹과 실팜X 공급 계약(5년간 180억 규모)을 비롯한 중국 수출 확대 기대감도 유효. 또 더마스탬프(마이크로니들 제품) 등 홈케어 미용의료기기 B2C 판매를 확대해 매출 구성을 다각화할 것으로 전망됨. 1분기 기준 약 100억원의 현금 및 현금성 자산을 보유하고 있으며, 부채비율은 9.7%로 2019년과 2020년 30.1%, 20.1% 대비 축소되는 추세

(단위:억원,배)	2018	2019	2020	2021
매출액	63	111	122	184
영업이익	8	38	34	54
세전이익	8	40	-18	49
지배주주순이익	8	33	-18	44
EPS(원)	14	60	-33	80
증가율(%)	na	323.9	-154.7	-340.9
영업이익률(%)	12.7	34.2	27.9	29.3
순이익률(%)	12.7	29.7	-14.8	23.9
ROE(%)	13.1	43.5	-12.5	19.2
PER	na	33.2	-77.9	28.4
PBR	na	11.9	7.2	4.9
EV/EBITDA	-1.1	1.0	32.8	18.0

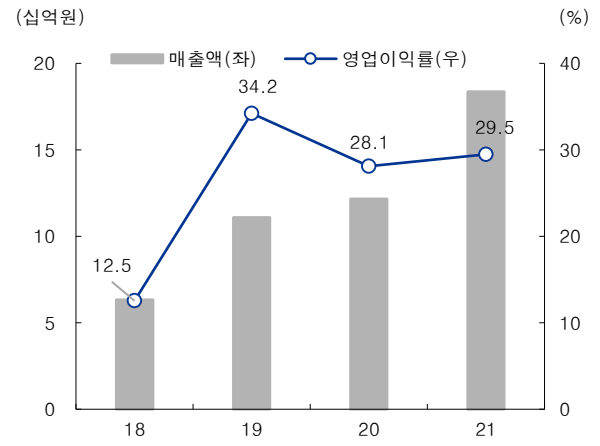
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 1Q22 품목별 매출 비중



자료: 비율

그림 2. 연간 연결 실적 추이



자료: 비율

그림 3. 의료기기 제품 라인업



자료: 비율

비율 (335890)

포괄손익계산서

(억원)	2018	2019	2020	2021
매출액	63	111	122	184
증가율(%)	na	75.0	9.6	51.2
매출원가	14	28	36	61
매출총이익	49	83	86	123
매출총이익률 (%)	77.8	74.8	70.5	66.8
판매비	41	45	52	69
판매비율(%)	65.1	40.5	42.6	37.5
영업이익	8	38	34	54
증가율(%)	na	377.3	-10.0	58.5
영업이익률(%)	12.7	34.2	27.9	29.3
순금융손익	0	1	-4	5
이자손익	0	0	0	1
기타	0	1	-4	4
기타영업외손익	0	1	-49	-10
중속/관계기업손익	0	0	0	0
세전이익	8	40	-18	49
법인세	1	7	0	5
법인세율	12.5	17.5	0.0	10.2
계속사업이익	8	33	-18	44
중단사업손익	0	0	0	0
당기순이익	8	33	-18	44
증가율(%)	na	323.9	-154.7	-345.0
당기순이익률 (%)	12.7	29.7	-14.8	23.9
지배주주당기순이익	8	33	-18	44
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	8	33	-18	44
EBITDA	10	42	40	61
증가율(%)	na	328.2	-5.1	55.1
EBITDA마진율(%)	15.9	37.8	32.8	33.2

투자지표

(12월 결산)	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)				
EPS	14	60	-33	80
BPS	109	169	360	463
DPS	0	0	0	0
밸류에이션(배)				
PER	na	33.2	-77.9	28.4
PBR	na	11.9	7.2	4.9
EV/EBITDA	-1.1	1.0	32.8	18.0
성장성지표(%)				
매출증가율	na	75.0	9.6	51.2
EPS증가율	na	323.9	-154.7	-340.9
수익성지표(%)				
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	13.1	43.5	-12.5	19.2
ROA	10.5	33.9	-10.1	16.6
ROIC	16.8	79.0	-33.5	68.9
안정성지표(%)				
부채비율(%)	25.6	30.1	20.1	12.8
순차입금 비율(%)	-16.9	-58.1	-57.9	-73.6
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)				
매출채권회전율	na	6.5	4.0	5.5
재고자산회전율	na	8.0	7.6	7.2
총자산회전율	na	1.1	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	56	97	207	264
현금및현금성자산	20	65	15	62
유가증권	0	0	128	140
매출채권	13	21	39	27
재고자산	17	10	22	29
비유동자산	19	24	30	35
유형자산	12	17	16	21
무형자산	5	5	2	2
투자자산	1	2	0	0
자산총계	75	121	237	299
유동부채	15	27	20	31
매입채무및기타채무	1	1	1	5
단기차입금	10	10	7	0
유동성장기부채	0	0	2	3
비유동부채	0	1	20	3
사채	0	0	18	0
장기차입금	0	0	0	0
부채총계	15	28	40	34
지배주주지분	59	93	197	265
자본금	2	2	55	57
자본잉여금	8	8	78	99
자본조정등	-5	-5	-5	-5
기타포괄이익누계액	0	0	0	0
이익잉여금	54	87	69	114
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	59	93	197	265
비이자부채	5	17	11	28
총차입금	10	11	29	6
순차입금	-10	-54	-114	-195

현금흐름표

(억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	6	50	-4	80
당기순이익	8	33	-18	44
비현금성 비용 및 수익	7	7	60	17
유형자산감가상각비	1	3	5	7
무형자산상각비	0	0	0	0
운전자본변동	-6	7	-38	20
매출채권등의 감소	-7	-7	-20	12
재고자산의 감소	-6	7	-17	-5
매입채무등의 증가	1	0	0	4
기타 영업현금흐름	-3	3	-8	-1
투자활동 현금흐름	-17	-4	-54	-31
유형자산의 증가(CAPEX)	4	3	14	18
유형자산의 감소	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-1	-1	0
투자자산의 감소(증가)	1	0	0	0
기타	-22	-6	-67	-49
재무활동 현금흐름	0	-2	-6	-5
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0
기타	0	-2	-6	-5
기타 및 조정	0	0	15	2
현금의 증가	-11	44	-49	46
기초현금	31	20	65	15
기말현금	20	65	15	62

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료 언급된 종목(비율)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
비율									○			

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.04.01~2022.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	135	94.4
중립	8	5.6
매도	0	0