

## Company Update

Analyst 김태현

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (6/7)

2,355원

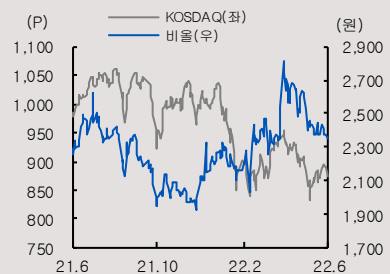
|                  |          |
|------------------|----------|
| KOSDAQ (6/7)     | 873.78pt |
| 시가총액             | 1,369억원  |
| 발행주식수            | 58,133천주 |
| 액면가              | 100원     |
| 52주 최고가          | 2,820원   |
| 최저가              | 1,925원   |
| 60일 일평균거래대금      | 27억원     |
| 외국인 지분율          | 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 |
|---------|-----------|-----------|----|
| 투자 의견   | Not Rated | 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 주가 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)

## 4분기 호실적 이어 내년 중국 수출 본격화 기대

### 스칼렛S, 실팜X 등 피부미용 의료기기, 수출 비중이 약 86%

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

의료기기(디바이스) 매출 비중은 67.7%이며 주력 제품으로 스칼렛S(ScarletS, 2011), 색소 치료에 특화된 실팜(Sylfirm, 2015)과 듀얼 웨이브 방식을 통해 다양한 적응증에 적용할 수 있는 실팜X(SylfirmX, 2020) 등을 보유. 또 일회용팁 등 소모품 매출 비중은 30.8%이며, 자체 생산 자동화 시스템을 구축해 품질 관리 및 생산비용 절감이 가능한 것으로 파악됨. 현재 미국, 영국, 중국, 일본 등 60여 개국으로 수출되고 있으며 3Q22 기준 수출 비중은 86.1%에 달함

### 3Q22 국내외 고른 성장, 영업이익률 개선 두드러져

지난 3분기 연결 매출액과 영업이익이 각각 76억원(+65.9% yoy), 영업이익 37억원(+133.9% yoy)을 기록. 디바이스 매출이 50억원으로 32.0%(yoy) 늘었고, 소모품 매출도 25억원(+121.7% yoy)으로 증가함. 지역별로 국내 매출은 33.3%(yoy), 북미 등 해외 판매액은 70.6%(yoy) 성장. 매출 증가에 따른 이익 레버리지 효과와 마진율이 높은 소모품 매출 비중 확대에 기인, 영업이익률이 49.2%(+14.3%p yoy)로 개선됨

### 북미 지역과 중국 중심의 수출 증가세 이어질 전망

4분기 국내외 주력 제품 판매 호조세가 이어지며 연결 매출액이 83억원(+24.6% yoy), 영업이익은 32억원(+46.1% yoy)을 기록할 전망. 중국 코로나 봉쇄 여파로 시후안 그룹과 실팜X 공급건(5년간 디바이스 180억원+소모품)이 다소 지연됐지만, 현재 제품 인증 과정이 마무리 단계임을 고려하면 내년 1분기 말부터 관련 매출이 발생할 것으로 기대됨. 실적 모멘텀이 강화되는 가운데, 내년 5월까지 30억원 규모의 자사주 취득을 결정함에 따라 최근 주가 반등 기조가 당분간 지속될 것으로 예상됨

| (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

## 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    |
| 종속/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<br>보유여부 | 유가증권<br>발행관련 | 계열사<br>관계여부 | 공개매수<br>사무취급 | IPO | 회사채<br>지급보증 | 중대한<br>이해관계 | M&A<br>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     |