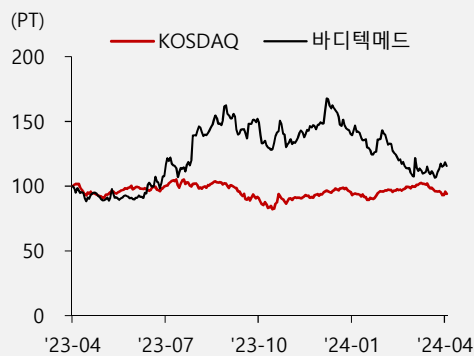


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	14,840 원		
Upside	- %		
Key Data	2024년 04월 22일		
산업분류	코스닥 제조		
KOSPI(pt)	2,629.44		
시가총액 (억원)	3,485		
발행주식수 (천주)	23,487		
외국인 지분율 (%)	3.0		
52 주 고가 (원)	21,500		
저가 (원)	11,310		
60 일 일평균거래대금 (십억원)			
주요주주	(%)		
최의열 외 10인	25.77		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	7.8	-16.9	19.8
상대주가	14.2	-22.6	29.4

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

바디텍메드(206640)

확장일로의 시기

기업 개요

동사는 1998년 11월에 설립, 2005년 12월에 코스닥 시장에 상장하였다. 본업은 체외진단에서 현장진단(POCT)에 필요한 진단기기&진단 카트리지를 제작 및 판매한다. 사업부별 매출비중은 면역진단카트리지 88.8%, 면역진단기기 10.1%, 헤모글로빈 0.4%, 기타 0.7% 이다(23년 연간 기준).

투자포인트

1. 동물진단시장 진출을 비롯한 POCT의 확장: 바디텍메드는 본격적으로 동물진단 시장에 미국을 포함한 선진국 시장부터 진출한다. 기존 인체진단 기술력을 기반으로 동물진단 시장에 진출하며, 글로벌 유통망을 보유한 동물진단업체와의 협업을 통해 약 50여개국에 판매를 할 계획이다. 반려동물 시장의 빠른 성장과 동물용 진단키트는 인체용 대비 높은 ASP로 인해, 동사의 수익성 개선에도 긍정적 역할이 예상된다.

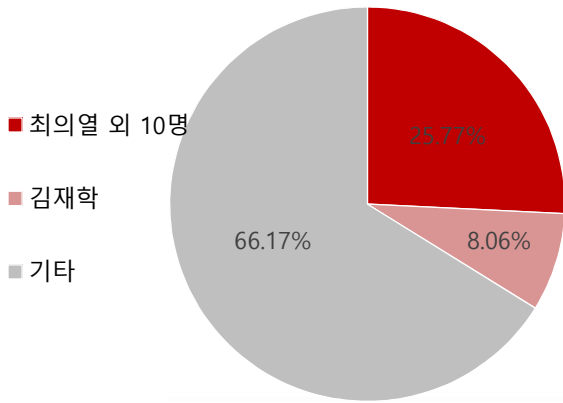
2. 다양한 신규 모멘텀: 동사는 1) 중국에서 협력사인 '조인스타'향 매출액이 본격적으로 증가할 전망이다. 중국 현지 기초의료개혁으로 각 지역보건소에서 POCT와 같은 진단장비가 필요하게 되었다. 이로 인해 조인스타는 기술력 등의 이슈로 바디텍메드 제품 구매를 확대하기로 하였고, 작년(23년) 6월에 '진단키트 반제품(약 10여종) 독점 공급계약'을 체결하였으며, 올해 상반기부터 제품 공급이 시작될 예정이다. 조인스타는 중국 저장성 외 신규지역(광둥성&신장) 입찰에도 참여하여, 추가적인 물량확대도 기대된다. 2) 브라질에서 최대 약국체인을 보유한 RD 그룹(약국 약 2.7천개 보유)와 22년 4분기부터 진단장비를 보급하기 시작하였다. 브라질은 약국에서 기본 검진서비스를 실시하여, 장비보급이 완료되면 올해부터는 수익성이 상대적으로 우월한 진단키트 매출이 본격화 될 것이다. 3) 인도공장이 올해 4분기에 완공되어, CAPA가 약 2배 가까이 증가한다. 향후 인도 현지 공장은 고성장을 하는 인도시장 공략에 있어, 중요한 역할이 기대된다.

3. 올해도 꾸준한 실적성장: 23년 매출액은 1,342억원(YoY +13.7%), 영업이익 285억원(YoY +15.4%)으로 진단장비 판매대수 성장에 따라 매출과 영업이익이 골고루 성장하였다. 24년 연결기준 예상 매출액은 1,557억원(YoY +16.0%), 영업이익 349억원(YoY +22.6%)으로 전반적인 진단기기 설치 증가로 진단카트리지의 매출 증가 및 중국 조인스타향 매출 증가 및 브라질을 비롯한 해외 매출의 증가로 인한 실적 증가세가 본격화될 전망이다.

구분	2019	2020	2021	2022	2023
매출액 (억원)	728	1,441	1,577	1,181	1,342
영업이익 (억원)	150	660	519	247	285
영업이익률 (%)	20.6	45.8	32.9	20.9	21.2
지배순이익 (억원)	116	455	444	242	259
PER (배)	19.4	12.2	8.9	10.0	18.6
PBR (배)	3.1	4.6	2.6	1.5	2.6
ROE (%)	16.8	47.0	32.7	15.4	14.8
EPS (원)	497	1,938	1,889	1,028	1,105

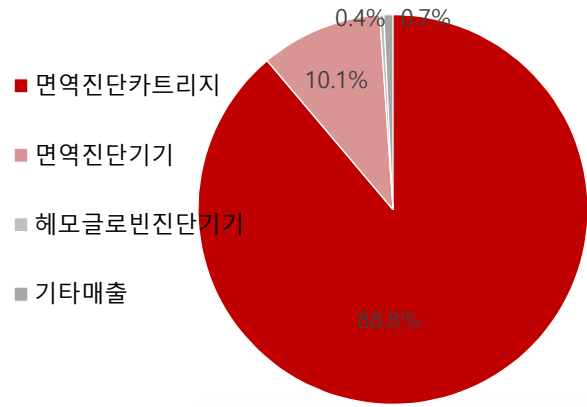
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주구성



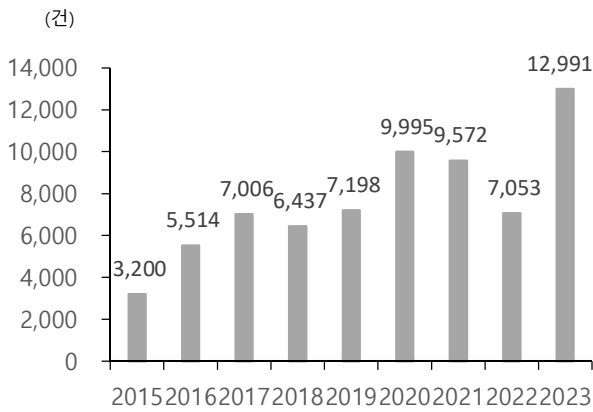
자료: 바디텍메드, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출 비중(23년 기준)



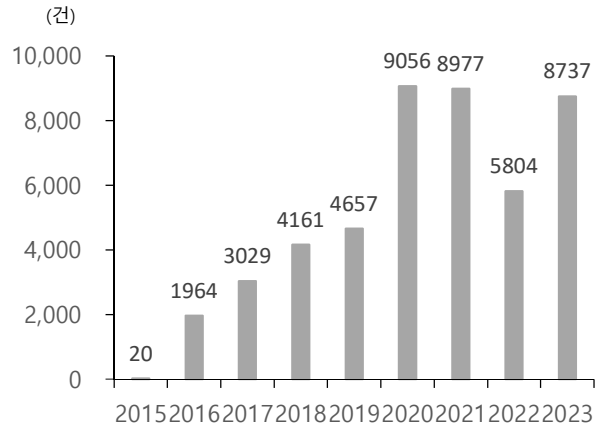
자료: 바디텍메드, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 전체장비 신규설치



자료: 바디텍메드, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 주력장비 신규설치



자료: 바디텍메드, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 진단시장 주요영역

대형 Core LAB	POCT	OTC
<p>대형 분석기기</p> <p>분자진단 기기</p> <ul style="list-style-type: none"> 고가 / 대량 분석 정밀 검사 가능 / 높은 정확도 Roche, Abbott, Siemens, Hologic, Qiagen, Cepheid 	<p>정성 래피드 키트</p> <p>소형 진단기기</p> <ul style="list-style-type: none"> 간편 조작 / 신속한 결과 확인 빠른 진단, 저지 / 정확도 향상으로 가파른 시장성장 SD, Wondfu, Getein, Alere 	<p>자가진단시장</p> <ul style="list-style-type: none"> 자가혈당 측정 중심 정색변화 / 진단범위(혈, 콧물, 눈물) 확대 Roche, iSense

자료: 바디텍메드, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 브라질 내 약국체인 매출 순위

2021	2020	Grupos Econômicos	UF
1	1	Raia Drogasil	SP
2	2	Drogaria Pacheco São Paulo	BR
3	3	Farmácias Pague Menos	CE
4	4	Farmácias São João	RS
5	5	Parvel	RS
6	6	Drogaria Araújo	MG
7	7	Extrafarma	PA
8	9	Drogarias Nissei	PR
9	8	Drogaria Venancio	RJ
10	10	Farmácia Indiana	MG
11	11	Drogai Farmacêutica	SP
12	12	Drogarias Globo	PI

자료: 바디텍메드, 리딩투자증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
자산총계	1,013	1,635	1,922	1,957	2,279
유동자산	577	1,214	1,311	1,173	1,387
현금및현금성자산	238	240	388	263	425
단기금융자산	13	354	299	346	340
매출채권및기타채권	164	364	267	240	288
재고자산	147	241	334	308	316
비유동자산	435	420	612	783	892
장기금융자산	29	44	64	91	207
관계기업등투자자산	5	12	18	21	20
유형자산	314	308	454	582	564
무형자산	73	47	45	54	55
부채총계	242	374	310	208	305
유동부채	172	333	271	161	273
단기차입부채	107	85	44	57	79
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	44	117	134	81	130
비유동부채	70	41	39	47	32
장기차입부채	53	35	25	32	27
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	771	1,261	1,612	1,748	1,974
지배주주지분*	735	1,199	1,511	1,636	1,862
비지배주주지분	36	62	101	113	112

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	728	1,441	1,577	1,181	1,342
매출원가	318	465	593	472	533
매출총이익	410	977	984	708	809
판매비와관리비	260	316	464	462	524
영업이익	150	660	519	247	285
EBITDA	201	714	580	321	367
비영업손익	-19	-58	41	23	31
이자수익	1	1	3	3	7
이자비용	17	5	2	2	4
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	5	-28	35	19	17
관계기업등관련손익	-3	-3	-4	-4	-1
기타비영업손익	-6	-23	9	7	12
세전계속사업이익	131	602	560	270	316
법인세비용	12	119	86	17	49
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	119	483	474	253	267
지배주주순이익*	116	455	444	242	259
비지배주주순이익	2	28	30	11	7
기타포괄손익	0	4	12	-6	0
총포괄손익	119	488	486	247	267

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동으로인한현금흐름	172	446	499	231	343
당기순이익	119	483	474	253	267
현금유입(유출)이없는수익	90	231	196	105	164
자산상각비	51	54	60	75	82
영업자산부채변동	-24	-245	-52	-48	-62
매출채권및기타채권	-16	-228	46	29	-110
재고자산감소(증가)	3	-100	-93	-9	-20
매입채무및기타채무	-3	41	8	-54	60
투자활동현금흐름	-9	-399	-156	-245	-161
투자활동현금유입액	203	28	724	141	217
유형자산	2	3	2	3	2
무형자산	0	0	0	1	0
투자활동현금유출액	211	428	880	386	378
유형자산	47	41	182	153	46
무형자산	4	2	2	16	10
재무활동현금흐름	-187	-41	-199	-102	-19
재무활동현금유입액	4	100	12	50	161
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	4	85	8	49	159
재무활동현금유출액	179	130	165	109	147
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	151	129	70	37	147
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	-4	4	-10	-0
현금변동	-22	2	148	-126	162
기초현금	260	238	240	388	263
기말현금	238	240	388	263	425

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원 배%)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	497	1,938	1,889	1,028	1,105
BPS*	3,135	5,105	6,433	6,964	7,928
CFPS	735	1,902	2,126	982	1,460
SPS	3,103	6,139	6,715	5,027	5,715
EBITDAPS	857	3,041	2,468	1,369	1,563
DPS (보통, 현금)	50	200	200	150	200
배당수익률 (보통, 현금)	0.5	0.8	1.1	1.4	0.9
배당성향 (보통, 현금)	9.9	10.1	9.6	13.6	16.9
PER*	19.4	12.2	8.9	10.0	18.6
PBR*	3.1	4.6	2.6	1.5	2.6
PCFR	13.1	12.5	7.9	10.4	14.0
PSR	3.1	3.9	2.5	2.0	3.6
EV/EBITDA	11.1	7.7	6.6	7.1	12.8
재무비율					
매출액증가율	10.0	98.0	9.4	-25.1	13.7
영업이익증가율	131.2	339.7	-21.3	-52.5	15.4
지배주주순이익증가율*	흑전	306.1	-1.9	-46.7	5.5
매출총이익률	56.3	67.8	62.4	60.0	60.3
영업이익률	20.6	45.8	32.9	20.9	21.2
EBITDA이익률	27.6	49.5	36.8	27.2	27.3
지배주주순이익률*	16.3	33.5	30.1	21.4	19.9
ROA	14.7	49.9	29.2	12.7	13.4
ROE	16.8	47.0	32.7	15.4	14.8
ROIC	21.5	77.0	53.3	22.7	21.8
부채비율	31.3	29.6	19.2	11.9	15.4
차입금비율	20.7	9.5	4.3	5.1	5.4
순차입금비율	-10.2	-22.0	-24.7	-14.7	-26.5

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

바디텍메드(206640)

일자	2024-04-23
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2024.03.31)

BUY (매수)	75.0%
HOLD (보유/중립)	25.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%