LEADING

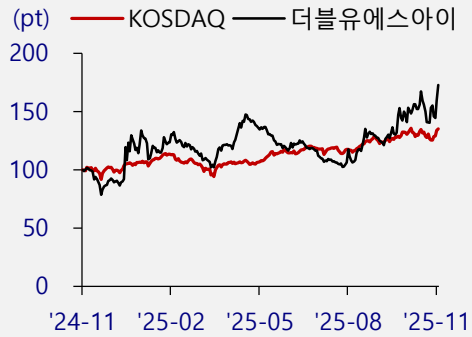
Company Report

2025.12.02

N/R

목표주가			- 원
현재주가			2,465 원
Upside			- %
Key Data			2025 년 12 월 1 일
산업분류			코스닥 유통
KOSPI(pt)			3,918.69
시가총액 (억원)			952
발행주식수 (천주)			38,609
외국인 지분율 (%)			3.0
52 주 고가 (원)			2,465
저가 (원)			1,120
60 일 일평균거래대금 (십억원)			6.1
주요주주			(%)
박창섭 외 6 인			51.5
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	12.8	28.0	75.4
상대주가	0.6	15.7	35.0

Relative Performance



LEADING RESEARCH
미드스몰캡
Analyst 한제윤
Jyhan1@leading.co.kr
+82)02-2009-7052

더블유에스아이(299170)

의료용 로봇 'U-BOT'의 2026 년 시장 진입을 기대

기업개요

더블유에스아이는 의약품 및 의료기기 유통을 주요사업으로 영위하고 있으며, 주로 국소지혈제 등의 의약품과 척추/관절에 사용되는 의료기기를 공급하고 있다. 다만, 의약품 및 의료기기 유통 사업의 제한적인 성장성으로 인해 2022 년 의료용 로봇 기업 '이지메디봇'을 인수하고 2024 년에는 제형 변경 기술을 보유한 '인트로바이오파마'를 인수하며 중장기적인 성장 동력 확보에 집중하고 있다.

투자포인트

1. 의료용 로봇 'U-BOT' 시장 진입 목표 시점은 2026 년: 더블유에스아이의 자회사인 '이지메디봇'은 자궁근종 환자의 수술에 사용할 수 있는 U-BOT 을 개발했다. U-BOT 은 수술을 보조하는 로봇이기 때문에 여타 의료용 수술 로봇과 경쟁하는 제품이 아니다. 오히려 의사들의 니즈를 파악하고 이를 해결하기 위해 개발되었다는 점에서, 수술용 로봇이 사용되고 있는 병원에서 보완재로서의 수요가 빠르게 증가할 수 있는 제품으로 판단된다. 올 연말부터 동사는 식약처 승인 절차에 돌입하기 위한 프로세스를 시작할 것으로 보이며, 빠르면 2026 년 내 제품을 출시할 수 있을 전망이다. 제품 출시 후 동사는 의약품 및 의료기기 유통 비즈니스를 통해 오랫동안 축적해온 영업망을 활용할 수 있다는 점에서 시장진입 가능성 또한 높게 평가 가능하다.

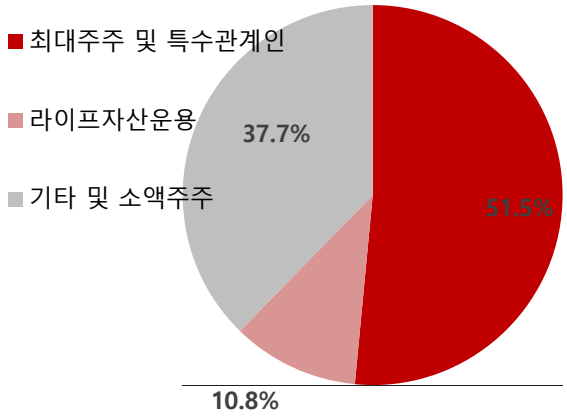
2. 소모품 리커링 매출이 핵심 비즈니스 모델: 핵심 투자포인트는 U-BOT 의 비즈니스 모델이다. 글로벌 1 위인 D 사의 사례를 보면, 수술에 사용되는 로봇은 소모품 사용량이 높을 수밖에 없는데, 이는 매출구조의 핵심이 소모품 리커링이라는 의미로 해석된다. 동사 또한 소모품 리커링을 통한 높은 수익성을 목표하고 있다는 점에서, U-BOT 이 시장 진입에 성공한다면 이후 실적의 드라마틱한 성장을 기대할 수 있다.

3. 자회사 '인트로바이오파마'의 제형 변경 기술에 주목: 2024 년 인수한 인트로바이오파마의 경우 제형 변경 플랫폼인 '이뮬패스'를 보유한 기업이다. 이뮬패스는 약물의 경구 흡수율을 개선하는 플랫폼 기술로, 향후 글로벌 제약사와의 물질 공동개발 또는 기술이전 등의 모멘텀 발생 가능성이 내재되어 있는 상태로 판단된다. 현재 동사는 이뮬패스를 활용해 노보 노디스크의 비만·당뇨 치료제의 제네릭 제품을 개발하고 있다.

구분	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (억원)	264	278	271	309	404
영업이익 (억원)	56	60	37	33	39
영업이익률 (%)	21.3	21.6	13.6	10.8	9.5
지배순이익 (억원)	-16	72	44	29	13
PER (배)	-	10.1	12.9	23.1	29.0
PBR (배)	3.9	2.2	1.5	1.7	0.9
ROE (%)	-8.8	24.7	12.3	7.4	3.2
EPS (원)	-56	239	145	96	44

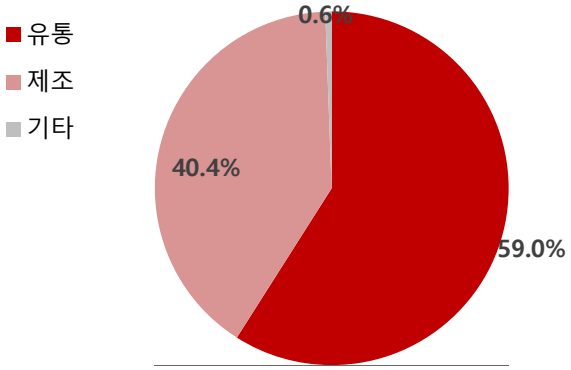
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주현황(3Q25 기준)



자료: 더블유에스아이, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출 비중(3Q25 기준)



자료: 더블유에스아이, 리딩투자증권 리서치센터

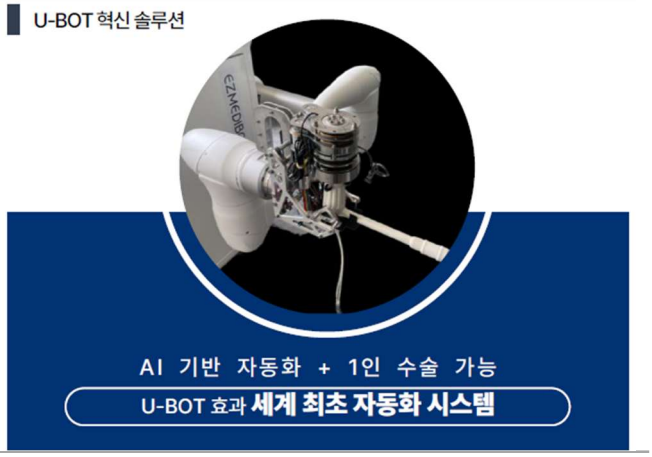
그림 1. 더블유에스아이 사업영역

자료: 더블유에스아이, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 더블유에스아이 제품군

자료: 더블유에스아이, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 이지메디봇 U-BOT



자료: 더블유에스아이, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 인트로바이오파마 이뮬패스

자료: 더블유에스아이, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	288	524	575	605	854
유동자산	272	476	411	230	264
현금및현금성자산	47	249	135	64	45
단기금융자산	87	87	145	16	42
매출채권및기타채권	101	99	86	100	120
재고자산	36	38	41	49	55
비유동자산	16	48	164	376	590
장기금융자산	0	0	1	2	6
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	5	33	150	221	291
무형자산	5	8	8	9	149
부채총계	39	191	194	202	397
유동부채	28	180	175	168	338
단기차입부채	5	73	89	103	229
기타단기금융부채	0	76	65	47	68
매입채무및기타채무	15	17	11	16	29
비유동부채	11	11	19	34	58
장기차입부채	8	2	1	1	11
기타장기금융부채	0	0	0	4	5
자본총계*	249	333	381	403	457
지배주주지분*	249	332	378	402	414
비지배주주지분	0	1	3	1	43

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	264	278	271	309	404
매출원가	173	176	172	204	276
매출총이익	91	102	99	105	129
판매비와관리비	35	42	63	72	90
영업이익	56	60	37	33	39
EBITDA	59	63	41	40	51
비영업손익	-61	33	19	3	-23
이자수익	0	2	6	5	2
이자비용	0	7	2	12	21
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	-0	0	-0	-0	-0
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-61	38	15	11	-4
세전계속사업이익	-5	93	56	36	16
법인세비용	12	21	13	8	3
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	-16	72	43	28	12
지배주주순이익*	-16	72	44	29	13
비지배주주순이익	0	-0	-1	-1	-1
기타포괄손익	1	0	1	-5	-1
총포괄손익	-16	72	44	23	11

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동으로인한현금흐름	2	59	46	25	67
당기순이익	-16	72	43	28	12
현금유입(유출)이없는수익(비용)	76	-6	14	20	42
자산상각비	3	3	4	6	13
영업자산부채변동	-47	-2	4	-11	18
매출채권및기타채권감소(증가)	-20	1	13	-10	14
재고자산감소(증가)	-10	-3	-4	-8	14
매입채무및기타채무증가(감소)	-16	-1	-4	6	-12
투자활동현금흐름	-7	-43	-160	-83	-198
투자활동현금유입액	83	792	598	207	76
유형자산	0	1	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	90	834	757	290	274
유형자산	5	31	104	121	2
무형자산	1	7	0	2	0
재무활동현금흐름	-2	185	-0	-13	111
재무활동현금유입액	0	188	2	0	302
단기차입부채	0	3	0	0	94
장기차입부채	0	65	0	0	188
재무활동현금유출액	2	2	2	13	191
단기차입부채	0	0	0	0	16
장기차입부채	2	2	2	11	175
기타현금흐름	12	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	-0	0	0
현금변동	6	202	-114	-71	-19
기초현금	42	47	249	135	64
기말현금	47	249	135	64	45

투자지표

(단위: 원,배,%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	-56	239	145	96	44
BPS*	851	1,105	1,259	1,339	1,380
CFPS	6	197	153	84	224
SPS	902	925	903	1,028	1,346
EBITDAPS	202	211	137	133	170
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	-	10.1	12.9	23.1	29.0
PBR*	3.9	2.2	1.5	1.7	0.9
PCFR	536.4	12.3	12.2	26.4	5.7
PSR	3.7	2.6	2.1	2.2	0.9
EV/EBITDA	16.5	11.4	13.6	17.4	9.7
재무비율					
매출액증가율	11.2	5.3	-2.3	13.8	30.9
영업이익증가율	22.1	6.8	-38.7	-9.3	15.2
지배주주순이익증가율*	적전	흑전	-39.8	-34.5	-56.1
매출총이익률	34.6	36.7	36.6	34.0	31.8
영업이익률	21.3	21.6	13.6	10.8	9.5
EBITDA이익률	22.4	22.9	15.2	12.9	12.7
지배주주순이익률*	-6.2	25.8	15.9	9.2	3.1
ROA	24.5	14.8	6.7	5.7	5.3
ROE	-8.8	24.7	12.3	7.4	3.2
ROIC	180.9	33.8	14.1	8.8	6.9
부채비율	15.8	57.2	50.9	50.1	86.7
차입금비율	5.0	22.3	23.6	25.6	52.4
순차입금비율	-48.9	-78.5	-48.8	7.0	34.7

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

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ 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 기관투자가 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 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

더블유에스아이(299170)

일자	2025-12-02
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

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

산업

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

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2025.09.30)

BUY (매수)	94.5%
HOLD (보유/중립)	5.5%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

*©. 2021 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*