

바디텍메드 (206640)

해외! 해외! 해외!

동물진단 해외 진출

바디텍메드는 체외진단 중 현장진단(POCT, Point of Care Testing)에 필요한 진단기기 및 진단 카트리지를 제조 및 판매하는 사업을 영위하고 있다. 연내 동물진단 관련 계약(OEM)을 통한 성장이 기대된다. 고객사(동물약품기업)는 애완동물 동물 현장진단으로의 진출, 동사는 해외 진출 확대라는 상호간의 이해관계가 맞아떨어졌다. 특히 동사는 유통망을 구축한 고객사와의 계약을 통해서 홍보/마케팅 비용을 줄일 수 있다는 점에서 긍정적이다. OEM 계약 상반기내 체결시 내년이후 진단장비 및 진단키트 매출이 본격적으로 개화될 것으로 기대된다.

중국 매출 확대

올해는 중국 파트너사인 조인스타와 협력 확대도 기대된다. 조인스타는 中 저장성 지역의 기초의료개혁협력 업체로 선정된 기업이다. 만성 당뇨질환 관련 진단키트 매출이 연내 시작되며, 류마티스/자가면역질환 등으로 검사 영역을 확대해 나갈 예정이다. 감소 중인 중국향 매출의 반등이 기대된다.

중국 매출 확대를 위한 제품으로 차세대 심혈관 바이오마커(ST2&NT-proBNP)제품과 급성 흉통 및 호흡곤란 진단 패널(cTnl · NT-proBNP · D-Dimer) 등도 있다. ST2&NT-proBNP는 12분 이내의 신속한 검출이 가능하며 원심분리 없이 전혈을 직접 측정이 가능하다. 급성 흉통 진단 패널은 한번의 진단으로 3가지 항목(심근경색, 심부전, 혈전성 폐색전증) 항목을 동시에 검사가 가능하다는 장점을 보유하고 있다. 두 제품 모두 속도 및 편의성을 개선시킨 제품이라는 점에서 중국 매출 확대에 기여할 것으로 기대된다.

인도 공장

지난 4월 7일 인도에 신규 생산공장을 준공했다. 현지 생산을 통해 가격경쟁력을 확보하며, 제품 다양화를 통해 시장점유율을 상향시킬 계획이다. 현재 진단키트 4종에 대한 시험생산 중이며 현지 제조허가가 상반기내 완료시 하반기부터 본격적으로 양산 및 판매가 시작될 것으로 기대된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	1,577	1,181	1,342	1,382
영업이익	519	247	285	262
지배순이익	444	242	259	273
PER	10.4	12.6	13.2	14.3
PBR	2.9	1.7	1.7	1.7
EV/EBITDA	7.0	8.2	7.9	10.2
ROE	32.7	15.4	14.8	13.8

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가

원 (I)

직전 목표주가

원

현재주가 (04/23)

16,330원

상승여력

-

시가총액	3,835억원
총발행주식수	23,346,171주
60일 평균 거래대금	21억원
60일 평균 거래량	133,398주
52주 고/저	20,550원 / 13,480원
외인지분율	3.70%
배당수익률	0.00%
주요주주	최의열 외 5인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	10.9	(5.9)	8.8
상대	9.9	(6.1)	26.7
절대 (달러환산)	14.2	(4.8)	5.6

바디텍메드 (206640) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	1,441	1,577	1,181	1,342	1,382
매출원가	465	593	472	533	564
매출총이익	977	984	708	809	818
판매비	316	464	462	524	556
영업이익	660	519	247	285	262
EBITDA	714	580	321	367	346
영업외손익	-58	41	23	31	63
외환관련손익	-28	35	19	17	58
이자손익	-4	1	1	3	7
관계기업관련손익	-3	-4	-4	-1	-3
기타	-23	9	7	12	1
법인세비용차감전순이익	602	560	270	316	324
법인세비용	119	86	17	49	52
계속사업순이익	483	474	253	267	272
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	483	474	253	267	272
지배지분순이익	455	444	242	259	273
포괄순이익	488	486	247	267	319
지배지분포괄이익	459	451	237	260	311

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	446	499	231	343	249
당기순이익	483	474	253	267	272
감가상각비	44	51	67	72	76
외환손익	19	-10	9	2	-32
중속, 관계기업관련손익	3	4	4	1	3
자산부채의 증감	-245	-52	-48	-62	-83
기타현금흐름	142	32	-53	64	13
투자활동 현금흐름	-399	-156	-245	-161	-120
투자자산	-22	-34	-31	-117	-92
유형자산 증가 (CAPEX)	-41	-182	-153	-46	-114
유형자산 감소	3	2	3	2	14
기타현금흐름	-340	58	-64	0	72
재무활동 현금흐름	-41	-199	-102	-19	-80
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	-38	-54	22	22	-8
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-11	-46	-43	-33	-44
기타현금흐름	8	-99	-81	-8	-28
연결범위변동 등 기타	-4	4	-10	0	5
현금의 증감	2	148	-126	162	55
기초 현금	238	240	388	263	425
기말 현금	240	388	263	425	479
NOPLAT	660	519	247	285	262
FCF	429	345	121	259	148

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

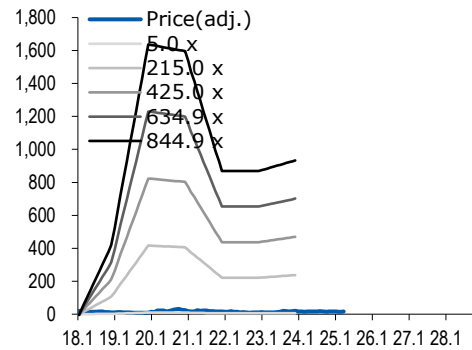
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	1,214	1,311	1,173	1,387	1,358
현금및현금성자산	240	388	263	425	479
매출채권 및 기타채권	364	267	240	288	318
재고자산	241	334	308	316	388
비유동자산	420	612	783	892	1,189
유형자산	308	454	582	564	619
관계기업 등 지분관련 자산	12	18	21	20	129
기타투자자산	44	64	91	207	342
자산총계	1,635	1,922	1,957	2,279	2,547
유동부채	333	271	161	273	274
매입채무 및 기타채무	117	134	81	130	141
단기차입금	55	24	40	71	67
유동성장기부채	30	21	17	9	11
비유동부채	41	39	47	32	42
장기차입금	28	16	23	21	18
사채	0	0	0	0	0
부채총계	374	310	208	305	316
지배지분	1,199	1,511	1,636	1,862	2,103
자본금	235	235	235	235	235
자본잉여금	202	197	197	197	199
이익잉여금	810	1,207	1,406	1,633	1,862
비지배지분	62	101	113	112	128
자본총계	1,261	1,612	1,748	1,974	2,231
순차입금	-475	-619	-519	-660	-511
총차입금	119	69	89	106	111

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	1,938	1,889	1,028	1,105	1,161
BPS	5,202	6,708	7,445	8,476	9,653
EBITDAPS	3,041	2,468	1,369	1,563	1,473
SPS	6,139	6,715	5,027	5,715	5,883
DPS	200	200	150	200	150
PER	11.1	10.4	12.6	13.2	14.3
PBR	4.1	2.9	1.7	1.7	1.7
EV/EBITDA	6.5	7.0	8.2	7.9	10.2
PSR	3.5	2.9	2.6	2.6	2.8

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 증가율 (%)	98.0	9.4	-25.1	13.7	2.9
영업이익 증가율 (%)	339.7	-21.3	-52.5	15.4	-8.2
지배순이익 증가율 (%)	290.5	-2.5	-45.6	7.4	5.1
매출총이익률 (%)	67.8	62.4	60.0	60.3	59.2
영업이익률 (%)	45.8	32.9	20.9	21.2	18.9
지배순이익률 (%)	31.6	28.1	20.5	19.3	19.7
EBITDA 마진 (%)	49.5	36.8	27.2	27.3	25.0
ROIC	96.2	64.2	24.8	26.6	23.1
ROA	34.4	24.9	12.5	12.3	11.3
ROE	47.0	32.7	15.4	14.8	13.8
부채비율 (%)	29.6	19.2	11.9	15.4	14.2
순차입금/자기자본 (%)	-37.7	-38.4	-29.7	-33.4	-22.9
영업이익/금융비용 (배)	141.5	264.3	121.0	81.3	74.2

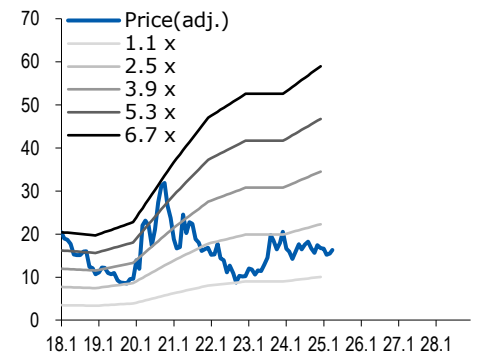
P/E band chart

(천원)

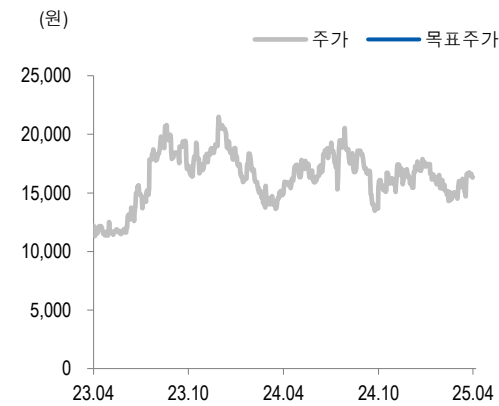


P/B band chart

(천원)



바디텍메드 (206640) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-04-24	Not Rated	-	1년		
2024-08-09	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.7
Hold(중립)	6.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-04-24

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.