

IBK투자증권 주관사 IPO Update

Company Update

Analyst 김태현

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

Not Rated

목표주가

현재가 (5/11)

6,280원

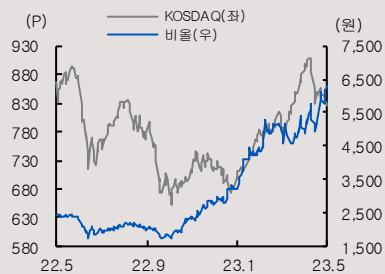
KOSDAQ (5/11)	824.54pt
시가총액	366십억원
발행주식수	58,333천주
액면가	100원
52주 최고가	6,280원
최저가	1,700원
60일 일평균거래대금	12십억원
외국인 지분율	3.5%
배당수익률 (2022.12월)	0.3%

주주구성	
디엠에스 외 4인	37.78%
한국증권금융	5.01%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	37%	140%	169%
절대기준	26%	171%	156%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(21)	80	-	-
EPS(22)	198	-	-

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)

확대되는 중국 수출 모멘텀

상대적 비수기에도 큰 폭의 실적 성장세 이어져

1분기 연결 매출액과 영업이익이 각각 95억원(+85.9% yoy), 45억원(+225.6% yoy)을 기록. 디바이스 매출이 67억원으로 82.5%(yoy) 늘었고, 소모품 매출도 109.9%(yoy) 증가함. 지역별로는 국내 매출이 41.4%(yoy) 늘고, 아시아와 유럽 지역에서의 판매 호조로 수출은 94.7%(yoy) 증가. 매출 성장에 따른 이익 레버리지 효과로 영업이익률이 47.2%(+20.2%p yoy)로 개선됨

1분기 기준 북미 지역 매출 비중이 약 29%로 가장 높고, 아시아 24%, 유럽 15%, 중동 14%, 기타 18%로 구성. 1분기 북미 지역에서 스칼렛S 주문량이 감소했지만 2분기 들어 회복세를 나타내는 것으로 파악됨. 아직 동사의 북미 시장 점유율이 1% 내외에 불과해 성장 여력이 매우 높다고 전망됨

3분기부터 중국 수출 본격화 전망

그간 시후안 그룹과 실핌X 공급전(5년간 디바이스 180억원+소모품)은 중국 코로나 봉쇄 여파 및 제품 인증 절차 등으로 지연됐지만 6월 중 인증이 마무리되고 3분기부터 관련 매출이 발생할 것으로 전망됨. 첫째 매출은 약 35억원(디바이스 25억원+소모품 10억원)이 될 전망. 또 작년 중국에서 스칼렛S 판매량이 8대에 그쳤지만, 3월 현지 유통판매업체와 5년 판매 계약을 통해 스칼렛S 중국 매출도 확대될 전망. 더욱이 내년 초 실핌X 신제품을 출시, 국내 시장에서도 경쟁이 강화될 것으로 기대

올해 가이던스 상회할 가능성 높아

연중 매출이 가장 적은 1분기(2021~22년 1분기 평균 매출 비중: 16%)에 100억 가까운 매출을 기록했으며, 최근 다양한 유럽 국가들로 판로를 확대하고, 중국 계약건에 대한 신규 매출 등을 고려하면 올해 실적이 연초 제시된 가이던스(매출액: 420억원, OPM: 40%)를 넘어설 여지가 높아 보임

(단위:십억원,배)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	6	11	12	18	31
영업이익	1	4	3	5	13
세전이익	1	4	-2	5	14
지배주주순이익	1	3	-2	4	11
EPS(원)	14	60	-33	80	198
증가율(%)	0.0	323.9	-154.7	-340.9	148.9
영업이익률(%)	16.7	36.4	25.0	27.8	41.9
순이익률(%)	16.7	27.3	-16.7	22.2	35.5
ROE(%)	13.1	43.5	-12.5	19.2	35.1
PER	0.0	33.2	-77.9	28.4	16.3
PBR	0.0	11.9	7.2	4.9	4.8
EV/EBITDA	-1.1	1.0	32.8	18.1	11.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

비올 (335890)

포괄손익계산서

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	6	11	12	18	31
증가율(%)	na	75.0	9.6	51.2	69.3
매출원가	1	3	4	6	8
매출총이익	5	8	9	12	23
매출총이익률 (%)	83.3	72.7	75.0	66.7	74.2
판매비	4	4	5	7	10
판매비율(%)	66.7	36.4	41.7	38.9	32.3
영업이익	1	4	3	5	13
증가율(%)	na	377.3	-10.0	58.5	138.6
영업이익률(%)	16.7	36.4	25.0	27.8	41.9
순금융손익	0	0	0	1	1
이자손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	1	1
기타영업외손익	0	0	-5	-1	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	1	4	-2	5	14
법인세	0	1	0	0	2
법인세율	0.0	25.0	0.0	0.0	14.3
계속사업이익	1	3	-2	4	11
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	3	-2	4	11
증가율(%)	na	323.9	-154.7	-345.0	158.6
당기순이익률 (%)	16.7	27.3	-16.7	22.2	35.5
지배주주당기순이익	1	3	-2	4	11
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	1	3	-2	4	11
EBITDA	1	4	4	6	14
증가율(%)	na	328.2	-5.1	53.5	128.6
EBITDA마진율(%)	16.7	36.4	33.3	33.3	45.2

투자지표

(12월 결산)	2018	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)					
EPS	14	60	-33	80	198
BPS	109	169	360	463	670
DPS	0	0	0	0	10
밸류에이션(배)					
PER	0.0	33.2	-77.9	28.4	16.3
PBR	0.0	11.9	7.2	4.9	4.8
EV/EBITDA	-1.1	1.0	32.8	18.1	11.2
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	75.0	9.6	51.2	69.3
EPS증가율	0.0	323.9	-154.7	-340.9	148.9
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3
ROE	13.1	43.5	-12.5	19.2	35.1
ROA	10.5	33.9	-10.1	16.6	30.8
ROIC	16.8	79.0	-33.5	70.7	195.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	25.6	30.1	20.1	12.8	14.4
순차입금 비율(%)	-16.7	-55.6	-55.0	-74.1	-82.1
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	6.5	4.0	5.5	9.2
재고자산회전율	0.0	8.0	7.6	7.2	8.6
총자산회전율	0.0	1.1	0.7	0.7	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	6	10	21	26	41
현금및현금성자산	2	6	2	6	10
유가증권	0	0	13	14	22
매출채권	1	2	4	3	4
재고자산	2	1	2	3	4
비유동자산	2	2	3	3	3
유형자산	1	2	2	2	2
무형자산	0	1	0	0	0
투자자산	0	0	0	0	0
자산총계	7	12	24	30	45
유동부채	2	3	2	3	5
매입채무및기타채무	0	0	0	1	0
단기차입금	1	1	1	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	2	0	0
사채	0	0	2	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	2	3	4	3	6
지배주주지분	6	9	20	27	39
자본금	0	0	5	6	6
자본잉여금	1	1	8	10	11
자본조정등	-1	0	0	0	-1
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	5	9	7	11	23
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	6	9	20	27	39
비이자부채	1	2	1	3	5
총차입금	1	1	3	0	1
순차입금	-1	-5	-11	-20	-32

현금흐름표

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	1	5	0	8	11
당기순이익	1	3	-2	4	11
비현금성 비용 및 수익	1	1	6	2	2
유형자산감가상각비	0	0	0	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-1	1	-4	2	-3
매출채권등의 감소	-1	-1	-2	1	-1
재고자산의 감소	-1	1	-2	0	-1
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	0	0	0	0	1
투자활동 현금흐름	-2	0	-5	-3	-9
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	1	2	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	-2	0	-6	-5	-9
재무활동 현금흐름	0	0	-1	0	1
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	0	0	-1	0	1
기타 및 조정	0	-1	1	0	1
현금의 증가	-1	4	-5	5	4
기초현금	3	2	6	2	6
기말현금	2	6	2	6	10

Compliance Notice

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