# Vatech
# Investor Relations 2019

국내 NDR (with 이베스트투자증권)

Investor Relations Team

2019. 12. 17

www.vatech.co.kr

vatech

Copyright © VATECH Networks | All Rights Reserved.

# Disclaimer

이 자료에 포함된 회사의 재무성과에 대한 모든 정보는 한국채택 국제회계기준(K-IFRS)에 따라 작성된 연결기준 잠정실적으로써 외부감사인의 감사가 완료되지 않은 자체 결산이므로, 향후 외부감사인의 감사결과 및 주주총회 승인 결과에 따라 변동될 수 있습니다.

또한, 본 자료는 미래에 대한 예상, 전망, 계획, 기대 등의 예측 정보를 포함하고 있으며, 이러한 예측 정보는 시장 환경의 변화와 회사의 전략 방향에 따라 달라질 수 있음을 양지하여 주시기 바랍니다.

# Index


## I. Business Overview

1. 회사 개요
2. 주요 연혁
3. 주요 제품
4. 시장 현황

## II. Business Strategy

1. 차별화된 제품
2. 시장선도 기술
3. 중국 Dental Imaging 시장 성장
4. Intra-Oral 3D Scanner (EzScan)
5. New Business : Zirconia Blocks

## III. Financial Information

1. Q3 '19 Income Statement
2. Q3 '19 Results & 향후 Strategy
3. Q3 '19 Financial Position

# Index

## I. Business Overview

1. 회사 개요

2. 주요 연혁

3. 주요 제품

4. 시장 현황

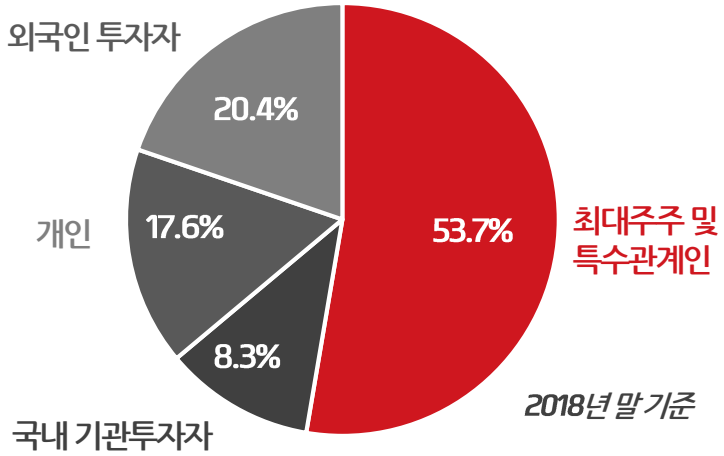
# 회사 개요

## ▶ General information

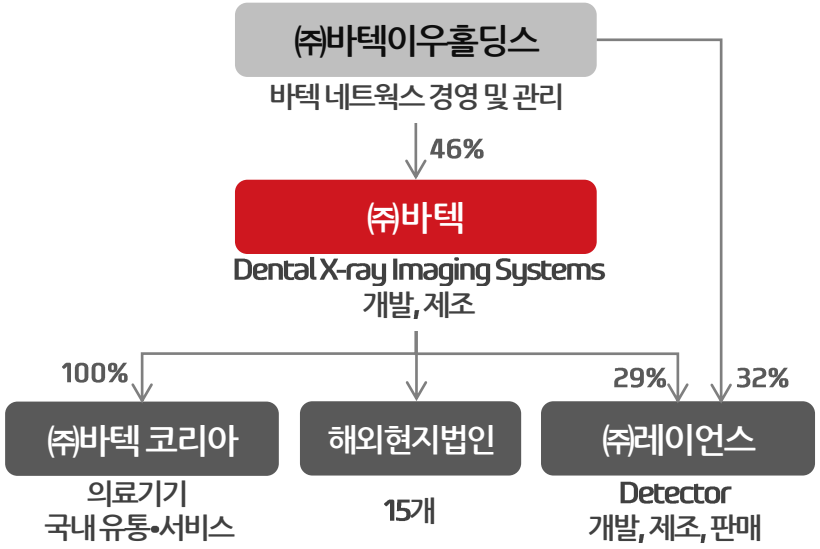
| | |
|---|---|
| 회사명 | 바텍 (KOSDAQ : 043150) <KRX300 / KOSDAQ150> |
| 대표이사 | 현 정 훈 |
| 설 립 일 | 1992년 4월 4일 |
| 주요 사업 | Digital Dental X-ray Imaging System |
| 임직원 수 | 283명 |
| 자본금 | 7,427 백만원 |
| 상장일 | 2006년 9월 29일 |

(주)바텍 화성 본사사옥

## ▶ 지분 구조




## ▶ 지배 구조 / 자회사



# 주요 연혁

지속적인 기술혁신과 창의적 마케팅 전략으로, 덴탈 이미징 시장에 신속하게 진입,
성장하여 사업출범 10년여 만에 Global Key Player로 자리매김

**1992**
㈜바텍시스템 설립

**2002**
㈜바텍으로 사명 변경
▶ 의료용 엑스레이 기기 제조로 사업 전환

**2005**
세계 최초 3 in 1
디지털 X-ray system 개발
국내 시장 50% 이상 점유
해외 11개국에 법인 설립

**2003**
국내최초 디지털 파노라마
PaX-300 출시

**2006**
코스닥 상장

**2009**
세계 일류 상품 및 생산기업 선정

**2010**
지주회사 체제 구축

**2012**
PaX-i 개발

**2013**
저선량 CT 출시
(PaX-i3D Green)

바텍이우중앙연구소
VERI 신설

**2014**
2D와 3D를
한 번에 획득하는
PaX-i3D Smart 출시

**2015**
World Class 300 선정

**2016**
바텍 네트웍스 신사옥 설립
레이언스 KOSDAQ 상장
코스닥 경영대상 수상

**2017**
덴탈업계 최초
1억불 수출의 탑 수상

# 주요 제품 #1

## 차별화된 고객가치를 제공하는 치과용 방사선 촬영장치 Full-line up 및 핵심기술 보유

### 구강 외 (Extra-Oral)

| 2D / 2.5D | 3D |
|---|---|
| •치아 전반 진단<br>• 충치 발치 치료 | 방사선 안심치과<br>• 임플란트, 교정 등<br>• 성형외과 / 이비인후과 등 |

저선량 (Green) Value, Short Scan Time

**PaX-i™**

기본 2D CT

**PaX-i Insight™**

Multi-layer (2.5D)

**Green 16™**

FOV 최대 16X9

**Green 18™**

FOV 최대 18X10

**Green 21™**

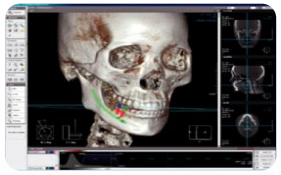
Large FOV 최대 21X19

**Green Smart™**

세계 최초 2D·3D 동시 구현

파노라마

세팔로



# 주요 제품 #2

## 차별화된 고객가치를 제공하는 치과용 방사선 촬영장치 Full-line up 및 핵심기술 보유

### 구강 내 (Intra-Oral)

| IOX | IOS | IOSc |
|---|---|---|
| • Intra-Oral X-Ray / Digital Entry 장비<br>•치아 (2~3개) 진단<br>• 구강 외 장비와 함께 사용<br>(구매력 낮은 개도국, 구강 내 장비 단독 사용 多) | • Intra-Oral Sensor | • Intra-Oral Scanner |

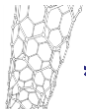
**EzRay Air™ Portable**

**EzRay Air™ Wall**

**EzRay™ Chair**

**EzSensor Soft™**

**EzScan™**



세계 최초 CNT 기반 초경량 IOX
* CNT (Carbon Nano Tube) 원기둥 모양의 나노구조의 탄소 동소체

전세계 유일의 IOS Soft 제품
환자 구강에 맞춰 휘어짐

구강 3D Scanner

* Launched 5월, 2019

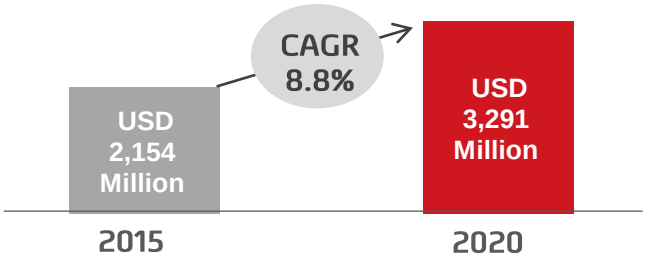
Detail Information
Page 15

# 시장 현황_Digital Dental X-ray Imaging Market #1

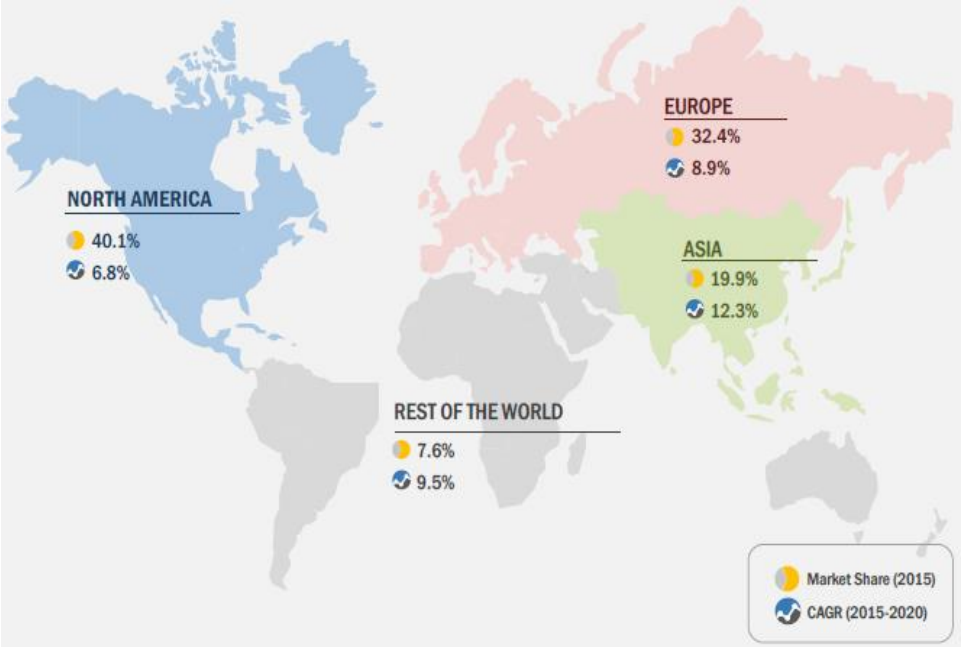


치과용 이미징 산업은 연 **9%** 정도로 지속성장하고 있으며
당사는 최근 **4년**, 시장 성장률을 상회하는 약 **15%** 수준의 매출 성장 중

## ▶ Dental Digital X-ray Imaging 시장 규모




## ▶ 지역별 규모/성장률




## ▶ 성장 요소

| Key drivers | Importance |
|---|---|
| 1. 기술적 혁신 (Economical, technologically advanced, and easy-to-use) | |
| 2. 진단시간 감축 및 비용 절감 (Conventional → Digital) | |
| 3. CBCT 채용 치과 증간 (CAGR of 10.4% from '15 to '20) | |
| 4. 치과 질환 증가 | |
| 5. 증가하는 노령 인구 (ex. implants) | |
| 6. 심미적 치료 수요 증가 (ex. polishing, restorative dentistry) | |

| Opportunities | Importance |
|---|---|
| 1. 선진 디지털 장비에 대한 낮은 penetration | |
| 2. 의료 관광의 증가 (인도, 싱가폴, 태국, 멕시코, 헝가리, 폴란드, 터키) | |
| 3. 이머징 마켓<br>- Disposable income의 증가<br>- 중산층 인구 from 1.8 billion in 2009 to 4.9billion by 2030 | |

Very High  High

Source: MarketsandMarkets, 2015, "Dental Digital X-ray Market - Global Forecasts to 2020"

# 시장 현황_Digital Dental X-ray Imaging Market #2

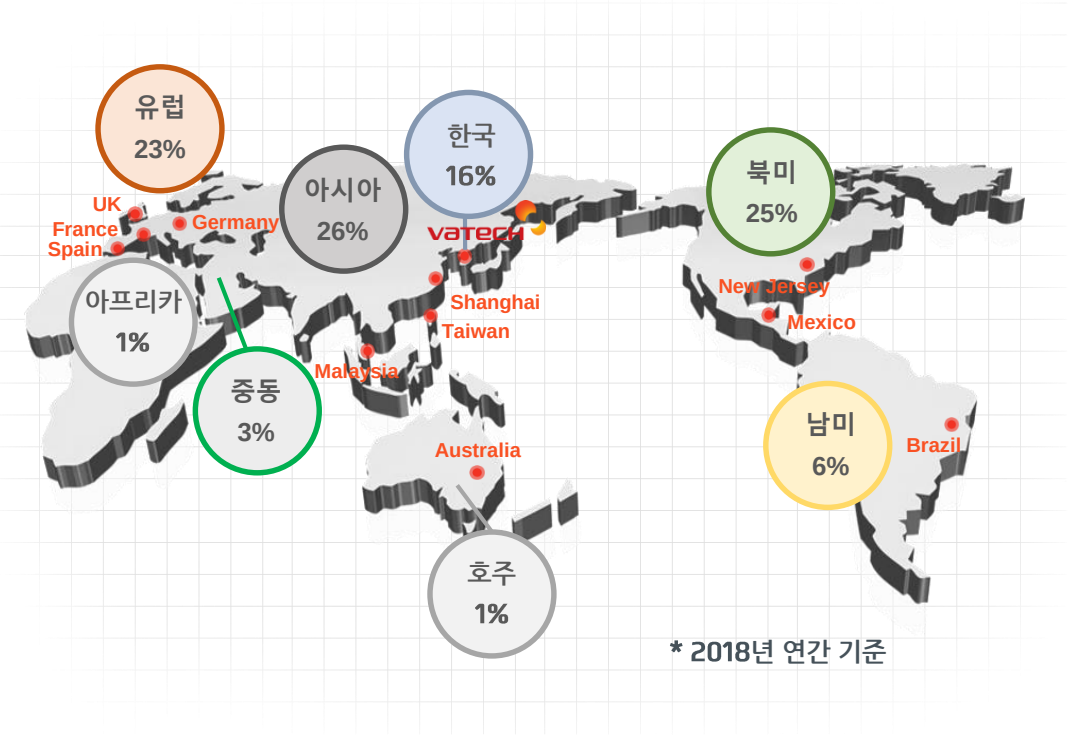
**1st in Korea / 3rd in Global - the number of M/S top-ranked countries is steadily increasing.**

▶ 당사는 Global 3위의 M/S를 확보하고 있는 것으로 추정
대수기준 1위와의 격차는 점차 감소 중

| | |
|---|---|
| DANAHER | ▪ 미국 PEF 회사 (NYSE 상장) |
| Dentsply Sirona | ▪ Sirona, Siemens에서 Dental 부문 분사된 회사<br>▪ '16년, Dentsply와 합병(NASDAQ 상장) |
| vatech | ▪ 세계 유일의 Dental Imaging X-ray 전문 회사 (KOSDAQ, KRX300, KOSDAQ150)<br>▪ 약 5,800대 판매 (2017년 연간 기준) |
| PLANMECA | ▪ 핀란드 Dental 사업 종합 회사 |
| Carestream | ▪ 기존 Kodak 의료 사업부 |

▶ 지역별 매출 비중

* 국내 - 대부분 직판 or 일부 대리점(신흥) 영업
* 해외 - 약 100 여개 대리점 영업
  - 15개 주요 거점 해외법인 (A/S 및 Marketing support)




* 2018년 연간 기준

# Index

## II. Business Strategy

1. 차별화된 제품

2. 시장 선도 기술

3. 중국 Dental Imaging 시장 성장

4. Intra-Oral 3D Scanner (EzScan)

# 차별화된 제품



차별화된 고객가치를 제공하는 제품으로 Global 시장 장악력 확대 및 특정 Segment 지배

| | Green CT | Green Smart™ | PaX-i Insight™ |
|---|---|---|---|
| Product | **친환경 / 저선량 Premium**<br> <br>Green 16™ Green 18™ Green 21™ | **원가 경쟁력 확보한 3D Entry**<br> | **2D 진단의 Paradigm 혁명**<br> |
| Winning Feature | ● Green Value (1.9sec, 환자편의)<br>● 전문영역 맞춤식 가치 제공<br>(Large FOV_Sinus, TMJ, ENT) | ● 세계 최초, 2D & 3D 동시 구현 CT<br>● 하나의 센서로 2D 및 3D 영상 획득<br>→ 원가/가격 경쟁력 획기적 개선 | ● Fast Scan-Ceph(1.9sec)<br>● Superior Image Quality<br>● User-oriented software |
| Status / Strategy | ● Green Category 정착/확산<br>(Green 16/18/21)<br>- 북미에 이어 유럽, 대만 등 확산 | ● China Launching 2Q18 | ● Multi-layer 이미지 활용한 Depth<br>● PaX-i Insight를 통한 2D 시장 재편 |
| Target Segment | ● Advanced Market<br>- 미국, 독일, 프랑스, 이탈리아 | ● 중국 / 미국 / 유럽 / 대만 / 러시아 | ● 2.5D 독점 Category 구축<br>● RC 시장 장악 : 중남미, 인도, 이란 |

# 시장 선도 기술

시장을 선도하는 세계 최초 기술들을 상용화한 Dental 장비의 새로운 패러다임 창출

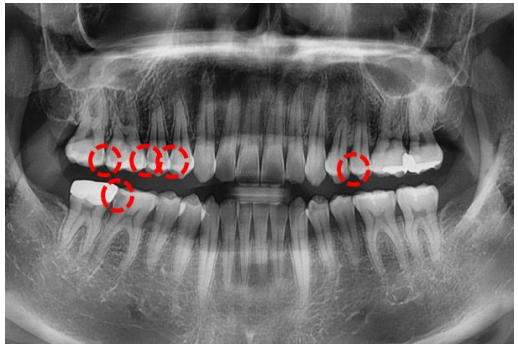
## 세계 최초 의료용 CNT 상용화

### 초경량 Intraoral X-ray, EzRay Air 브랜드 런칭

- 런칭: 국내 '16년 4Q, 해외 '17년 1Q
- 경쟁사 제품 대비, 무게 ½ 경량화
  - 여성 스텝들의 손목 부담 완화
- IOS Package로 Digital Entry 시장장악 목표
- CNT (Carbon Nano Tube) 소재로 제작
  - 원기둥 모양의 나노구조의 탄소 동소체

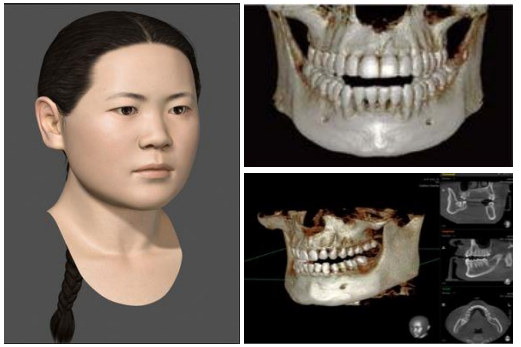
## S/W의 지속투자 결실로 AI 기술 상용화 성공

### 치간우식증 자동 검출



- 빅데이터를 활용하여 치간우식증 자동 검출
- 기존 영상촬영 장비와 결합한 PKG 판매로 수익 증대

### 3D 치아 분리 시스템

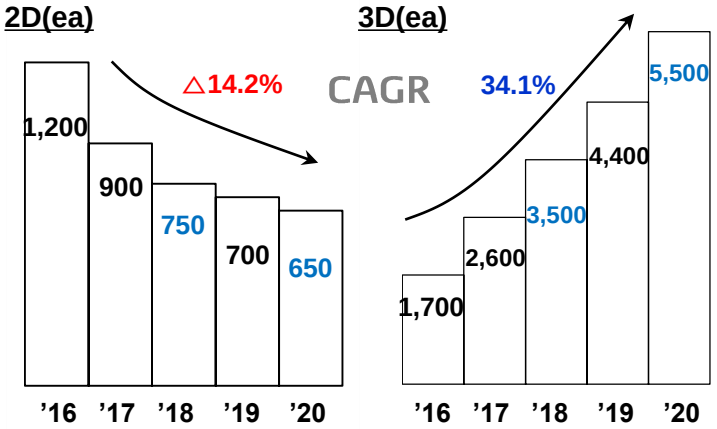


- 교정, 발치, 임플란트 등 시술 후 변화 예측
- 진단/예측 시스템 등 신규사업 진출

# 중국 Dental Imaging 시장 성장

빠르게 성장 중인 중국 3D EOX 시장의 Big Segment 에서 Green Smart 를 통해 빠른 사업확장 추진

**중국의 EOX Market**




(Source : Market Research by Vatech China, September 2018 Den Tech China in Shanghai)

- 중국의 EOX Market 은 최근 3D 위주의 빠른 성장세 기록
- 2D 시장은 정체 및 감소세

매일경제 2018년 6월 15일 금요일 성장기업 A21

3D 치과진단장비 中1위 '찜'
바텍 '그린 스마트' 판매인증

글로벌 덴탈 이미징 전문기업 바텍의 치과용 X레이 진단장비 '그린 스마트'가 중국 의료기기 인증을 획득해 본격 판매에 돌입한다.

치과용 2D 파노라마 진단장비 시장에서 중국 내 1위를 점유해 온 바텍은 이번 혁신제품 신규 인증을 계기로 중국 3D 진단장비 시장에서도 빠른 시장 확대를 통해 1위를 석권한다는 전략이다.

바텍은 경쟁사 대비 저선량·초고속 X레이 촬영이 가능한 혁신 제품을 전 세계에 선보이며 '그린 바텍' 콘셉트를 굳혀 왔다. 중국 판매 인증을 획득한 그린 스마트는 혁신적인 3D 소프트웨어(SW) 탑재로 치아 식립 정확도를 높여 세계 최대 임플란트 시장인 중국에 최적화한 제품이다.

바텍은 그린 스마트 인증을 계기로 중국 치과용 X레이 시장에서 전체 1위 석권을 노리고 있다. 이미 선두를 점한 2D 진단장비 시장에서 현지 생산 경쟁력을 바탕으로 확고한 1위를 굳히고, 제품 라인업 강화를 계기로 매년 30% 이상 고성장을 거두고 있는 중국 3D 진단장비 시장에서도 점유율을 끌어올린다는 전략이다.

중국 의료기기 인증을 획득한 바텍 '그린 스마트'

현정훈 바텍 부회장은 "바텍은 중국 2D 진단장비 시장에서 31% 넘는 점유율을 보유한 1위 사업자로 '혁신적 덴탈 이미징 기업'으로 자리 잡아 왔다"며 "중국 현지 기업들이 따라잡을 수 없는 혁신적 제품으로 3D 진단장비 시장을 합리적 가격으로 공략해 중국 전체 치과용 X레이 진단장비 1위 기업으로 도약할 것"이라고 말했다.

이영욱 기자

**vatech**

**Market Position & Strategy**

**<2D 시장>**
- 중국 시장 M/S 1위
- 중국 상하이에 제조시설 보유

**<3D 시장>**
- Green Smart 인증 ('18. 6.12)을 통한 중국 시장 M/S 확대
- **2020년 중국 Dental Imaging Market No.1 Target**
  - 프리미엄 라인업 추가 (Green Category)
  - 3D 중국 현지 제조 인증 획득

## ■ Green Smart 판매 전략

*혁신 기술*

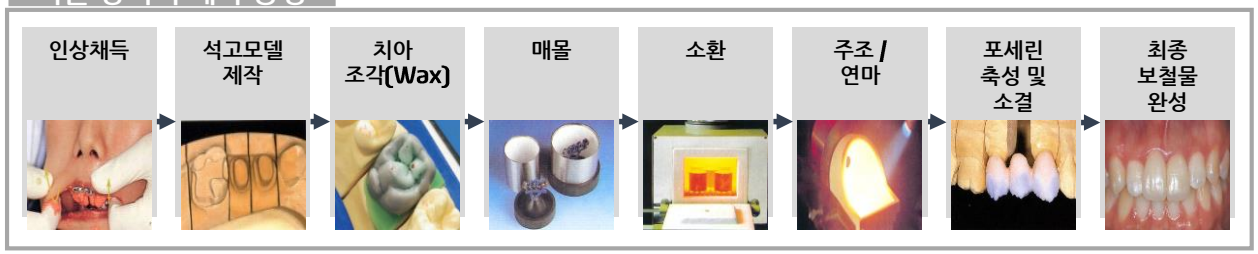
+

수입 Brand Quality의 로컬급 Price 경쟁력

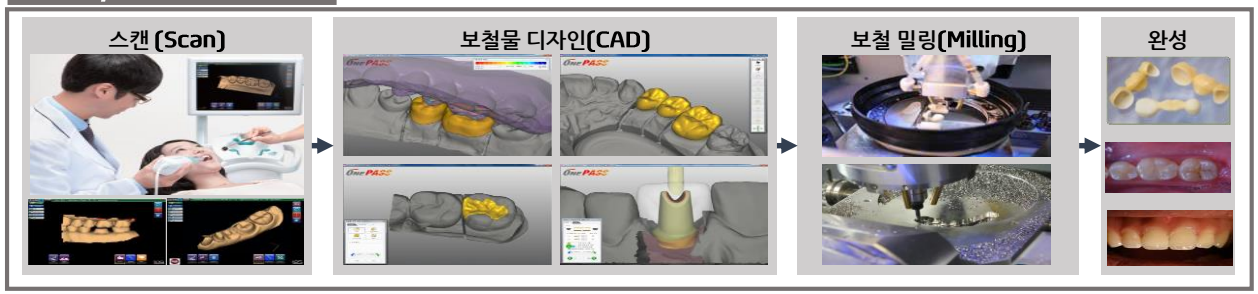
➔ **최고 Value 의 제품으로 Positioning**

## Digital 진단 분야의 3배가 넘는 Digital 보철 시장 진입

### 기존 방식의 제작 공정




### CAD/CAM 제작 공정



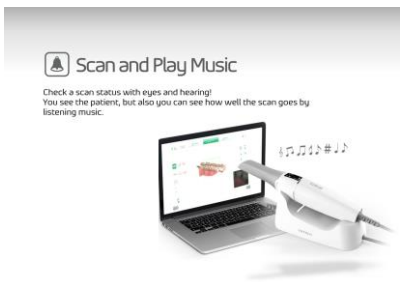

### EzScan™

**Fast**

**Light**

**simple**

**More**




| 제품명 | CS3600 | OmniCAM | Trios3 |
|---|---|---|---|
| 이미지 | | | |
| 제조사 | Carestream | Dentsply Sirona | 3shape |
| 도입 비용 | 3천만원 후반 ~ 4천원만 초반 | 7천만원 후반 | 4천만원 중반 |

# Global Intra-Oral 3D Scanners Market

## Entering the digital prosthetic market more than three times the digital diagnostic field.

### Global Intra-Oral Scanners 시장 요약

(Source : Secondary Research; Expert Interview; Intraoral Scanners Market by P&S Market Research Analysis)

**DRIVERS**

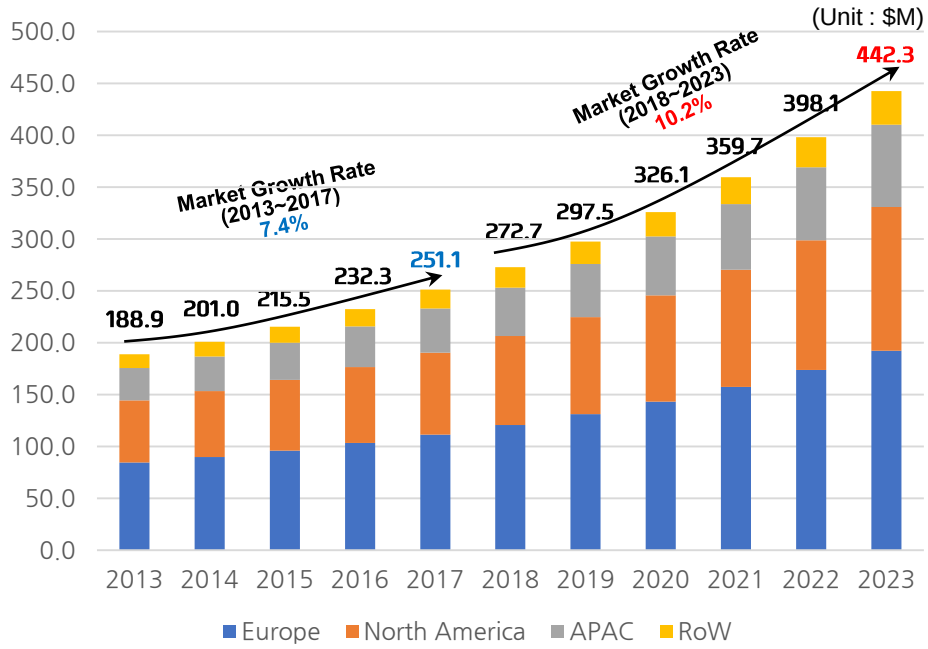
- ◆ 치아 문제 증가
- ◆ 노인 인구 증가
- ◆ Intra-Oral scanners의 정확도 향상

**RESTRAINTS**

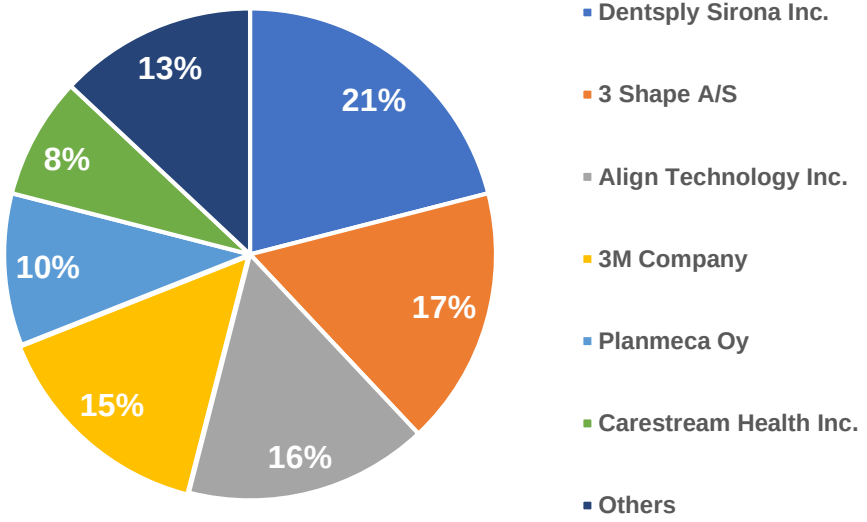
- ◆ 전문인력 및 고급 의료 인프라 조직 부족
- ◆ Intra-Oral scanners의 높은 단가

**Market (Largest / Fastest)**

### Global Intra-Oral Scanners 시장 성장률 (By Region)




### Global Intra-Oral Scanners 시장 점유율 (By Key Players, 2016)



# Index

## III. Financial Information & Outlook

1. Q3 '19 Income Statement

2. Q3 '19 Results & 향후 Strategy

3. Q3 '19 Financial Position

# Income Statement - 3분기 사상 최대 매출액 / 영업이익



**(Q3 '19) 매출액 64,959백만원 (YoY +18.5% / QoQ -10.5%), 영업이익 10,297백만원 (YoY +26.8% / QoQ -20.3%)**
**당기순이익 8,927백만원 (YoY +68.2% / QoQ -22.2%), 지배기업 소유주지분 순이익 8,349백만원 (YoY +70.4% / QoQ -23.4%)**

(단위 : 백만원, %)

| 구 분 | Q3 '19 | QoQ | Q2 '19 | Q3 '18 | YoY |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **64,959** | **-7,634 (-10.5%)** | **72,593** | **54,836** | **+10,123 (+18.5%)** |
| 매출원가 | 34,300 | -5,675 | 39,975 | 30,210 | +4,090 |
| **매출총이익** | **30,659** | **-1,959 (-6.0%)** | **32,618** | **24,626** | **+6,032 (+24.5%)** |
| 판매비와 관리비 | 20,361 | +661 | 19,700 | 16,504 | +3,858 |
| **영업이익** | **10,297** | **-2,621 (-20.3%)** | **12,918** | **8,122** | **+2,175 (+26.8%)** |
| **법인세차감전순이익** | **13,050** | **-3,271 (-20.0%)** | **16,320** | **7,352** | **+5,698 (+77.5%)** |
| 법인세 | 4,123 | -721 | 4,844 | 2,045 | +2,078 |
| **당기순이익** | **8,927** | **-2,550 (-22.2%)** | **11,476** | **5,307** | **+3,619 (+68.2%)** |
| **지배기업의 소유주지분 순이익** | **8,349** | **-2,546 (-23.4%)** | **10,895** | **4,899** | **+3,449 (+70.4%)** |
| 비지배지분 순이익 | 578 | -4 | 582 | 408 | +170 |
| **기본주당순이익 (단위 : 원)** | **562** | **-171** | **733** | **330** | **+232** |
| **매출총이익률 (%)** | **47.2%** | **+2.3%p** | **44.9%** | **44.9%** | **+2.3%p** |
| **영업이익률 (%)** | **15.9%** | **-1.9%p** | **17.8%** | **14.8%** | **+1.0%p** |
| **당기순이익률 (%)** | **13.7%** | **-2.1%p** | **15.8%** | **9.7%** | **+4.1%p** |

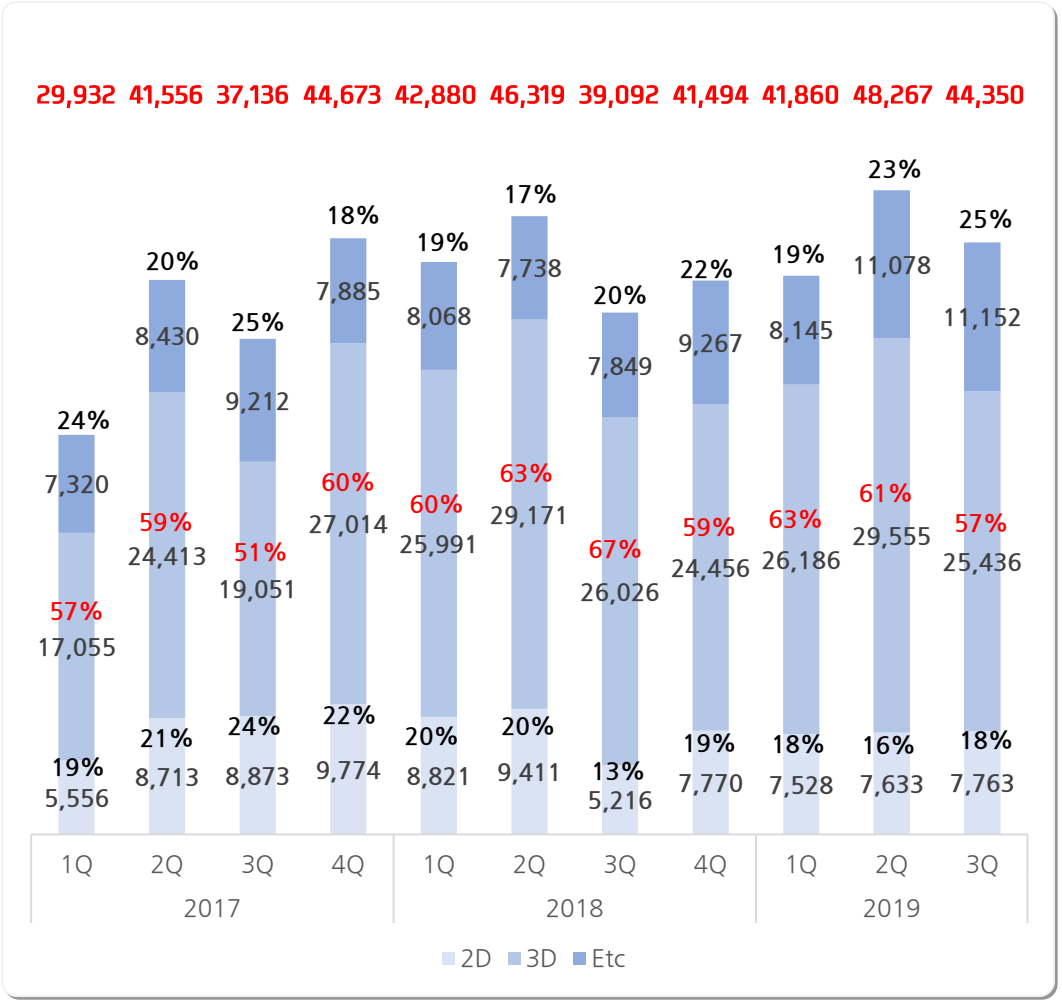
# Q3 '19 Results / 향후 Strategy



**[Q3 '19] 총 매출액 44,350백만원 - 3D 25,436백만원 (57.4%) / 2D 7,763백만원 (17.5%) / Etc 11,152백만원 (25.1%)**
**[Q3 '18] 총 매출액 39,092백만원 - 3D 26,026백만원 (66.6%) / 2D 5,216백만원 (13.3%) / Etc 7,849백만원 (20.1%)**

## Sales Breakdown by Product

(단위 : 백만원, %)




## Q3 '19 Results

### IOS 등 판매 확대로 기타 매출액 크게 증가

- **인도/미국 등 IOS 판매 확대로 매출액 증가**
  (**기타 매출** YoY 78.5**억원** → 111.5**억원**, +33**억원**, +42%)

### 2D 판매 확대로 매출액 / 비중 증가

- **2D 매출액 (비중) : Q3'18 52.2억원 (13%) → Q3 '19 77.6억원 (17.5%)**
- 3D **매출은** 254**억원** (57.4%)**으로 전년동기** 260**억원** (66.6%) **대비 소폭 감소**

## 향후 Strategy

### 신제품 출시/신규사업 진출 등 계열회사와 연계한 성장동력 발굴

- **고객서비스 강화를 통해 시장선도 위치 지속화**
- **프리미엄 제품 출시를 통해 시장확산 가속화**

### IOS/IOX, Digital Dentistry 확대 (EzScan 등), 신사업 집중 육성

- IOS / IOX : Emerging Market**의 판매 확대**, **유통망 확대/보강**, Warranty **확대**
- Digital Dentistry **확대 / 치과 소재사업 등 관계사와 협업한 신사업 발굴 집중 육성**

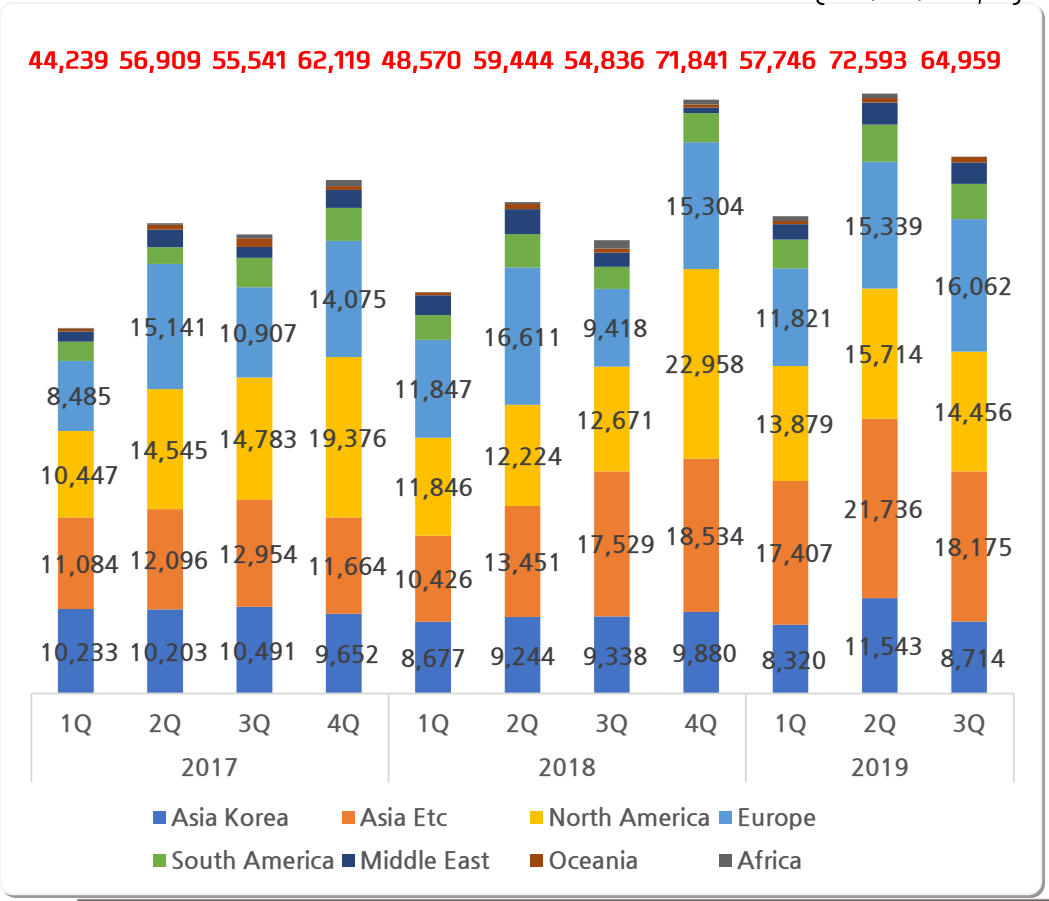
# Q3 '19 Results / 향후 Strategy



[Q3 '19] Asia 18,175백만원 (28.0%) / North America 14,456백만원 (22.3%) / Europe 16,062백만원 (24.7%) / Korea 8,714백만원 (13.4%)
South America 4,250백만원 (6.5%) / Middle East 2,612백만원 (4.0%) / Africa 56백만원 (0.1%) / Oceania 634백만원 (1.0%)
[Q3 '18] Asia 17,529백만원 (32.0%) / North America 12,671백만원 (23.1%) / Europe 9,418백만원 (17.2%) / Korea 9,338백만원 (17.0%)
South America 2,671백만원 (4.9%) / Middle East 1,698백만원 (3.1%) / Oceania 521백만원 (1.0%) / Africa 990백만원 (1.8%)
[YoY] Asia +645백만원 (+3.7%) / North America +1,784백만원 (+14.1%) / Europe +6,644백만원 (+70.5%) / Korea -624백만원 (-6.7%)
South America +1,579백만원 (+59.1%) / Middle East +915백만원 (+53.9%) / Africa -933백만원 (-94.3%) / Oceania +113백만원 (+21.7%)

## Sales Breakdown by Region

(단위 : 백만원, %)




## Q3 '19 Results

### 주요 선진 시장 성장 : 유럽 매출액/비중 크게 확대, 미국 매출 확대

- **유럽** B2B **공급계약으로 매출액/비중 확대**
  - 3Q'18 94**억원**(17.2%) → 3Q'19 161**억원**(24.7%) (YoY 66**억원**, +70.5%)
  - (1~3Q)'18 432**억원**(22.1%) → (1~3Q)'19 379**억원**(23.3%) (YoY 53**억원**, +14.1%)
- **미국 매출액 확대** ('18년 4분기 부터 4개 분기 연속 전년동기대비 증가)
  - 3Q'18 127**억원**(23.1%) → 3Q'19 145**억원**(22.3%) (YoY 18**억원**, +14.1%)
  - (1~3Q)'18 367**억원**(22.6%) → (1~3Q)'19 440**억원**(22.6%) (YoY 73**억원**, +19.9%)

### 아시아(중국 포함) (누적) 매출액 확대 – 인도/베트남/말레이시아

- 3Q'18 175**억원** (32.0%) → 3Q'19 182**억원**(28.0%) (YoY +6.5**억원**, +3.7%)
- (1~3Q)'18 414**억원** (25.4%) → (1~3Q)'19 573**억원** (29.3%) (YoY +159**억원**, +38.4%)

## 향후 Strategy

### Emerging 시장의 판매 지속적 증가로 Global M/S 확대

- **인도/멕시코/러시아 등 신흥 시장의 고성장**, Global M/S **확대**
- **중국** : Green Smart **판매 지속**, 3D **제조인증**, **프리미엄** (Green 16/18) Line-up **확대로** 3D **매출액 및** M/S **확대** → M/S No.1 Target

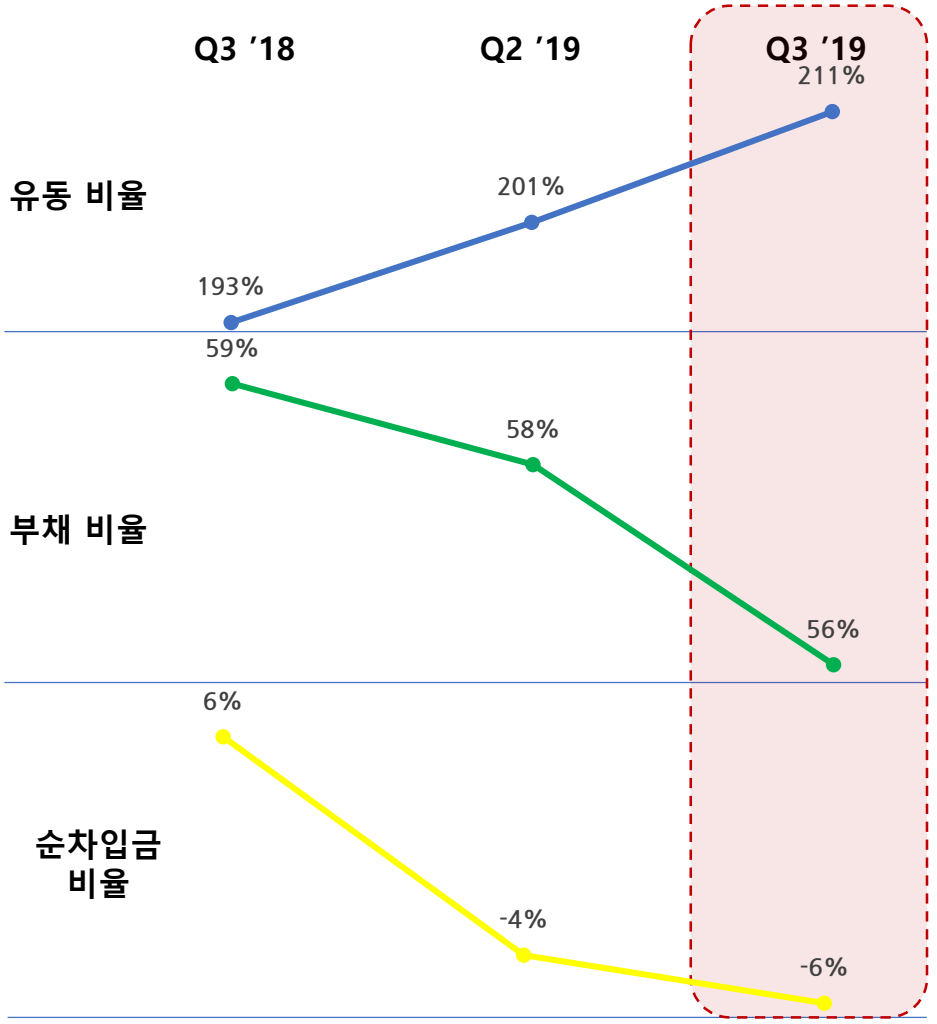
# Q3 '19 Financial Position



**[Q3 '19]** : 자산 388,249백만원, 부채 139,264백만원, 자본 248,985백만원
**전기 (Q2 '19) 대비** : 자산 8,662백만원 증가, 부채 603백만원 감소, 자본 9,264백만원 증가 (차입금 감소 : 단기 62.3억원 / 장기 7.4억원)
**전년동기 (Q3 '18) 대비** : 자산 38,115백만원 증가, 부채 8,895백만원 증가, 자본 29,220백만원 증가 (차입금 감소 : 단기 145억원/장기 26억원)

(단위 : 백만원, %)

| 구 분 | Q3 '19 | Q2 '19 | Q3 '18 |
|---|---|---|---|
| **자산총계** | **388,249** | **382,322** | **350,134** |
| **유동자산** | **187,852** | **182,715** | **162,781** |
| 현금및현금성 자산 | 34,762 | 36,162 | 22,330 |
| 단기금융상품 | 11,816 | 11,512 | 12,500 |
| 매출채권 | 58,574 | 58,698 | 52,894 |
| 재고자산 | 75,069 | 67,421 | 69,310 |
| **비유동자산** | **200,397** | **199,607** | **187,353** |
| 유형자산 | 66,148 | 66,333 | 69,563 |
| 관계기업에 대한 투자자산 | 97,708 | 96,312 | 94,590 |
| **부채총계** | **139,264** | **142,859** | **130,369** |
| **유동부채** | **89,197** | **92,525** | **84,500** |
| 단기매입채무 | 46,489 | 42,144 | 37,896 |
| 단기차입금 | 6,442 | 12,672 | 20,926 |
| **비유동부채** | **50,066** | **50,334** | **45,869** |
| 장기차입금 | 25,190 | 25,931 | 27,736 |
| **자본총계** | **248,985** | **239,463** | **219,765** |
| **지배기업의 소유주에게 귀속되는 자본** | **244,527** | **235,678** | **216,620** |
| 이익잉여금 | 230,871 | 222,265 | 200,750 |
| 비지배지분 | 4,458 | 3,785 | 3,145 |



vatech

www.vatech.co.kr

이 종목의 더 많은 IR정보 확인하기

IR GO 주주와 기업을 연결하고 응원합니다.