

Vatech

Investor Relations 2020

국내 NDR (with 하나금융투자)
Investor Relations Team

2020. 2. 4~5

www.vatech.co.kr

vatech

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

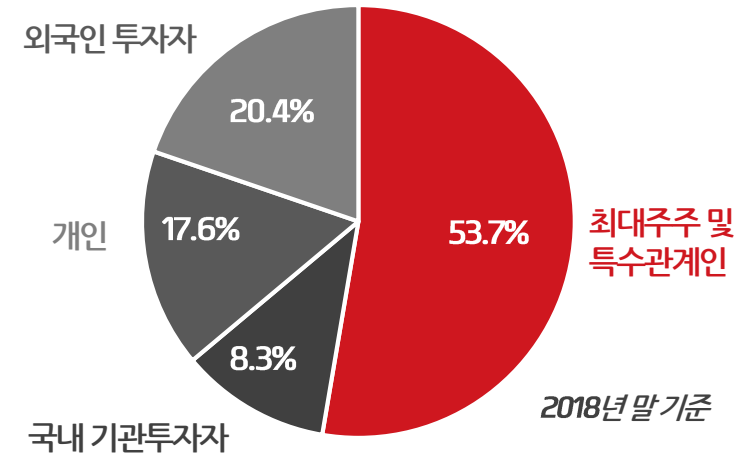
▶ General information

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

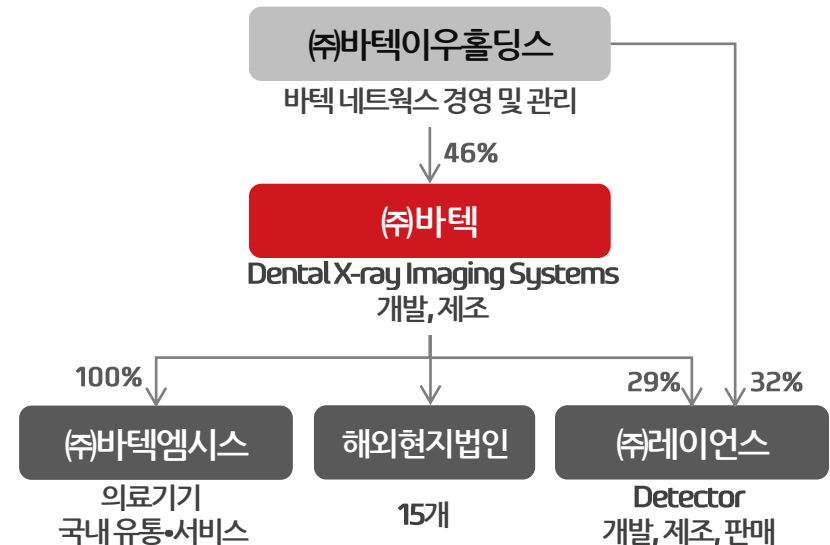


(주)바텍 화성 본사사옥

▶ 지분 구조



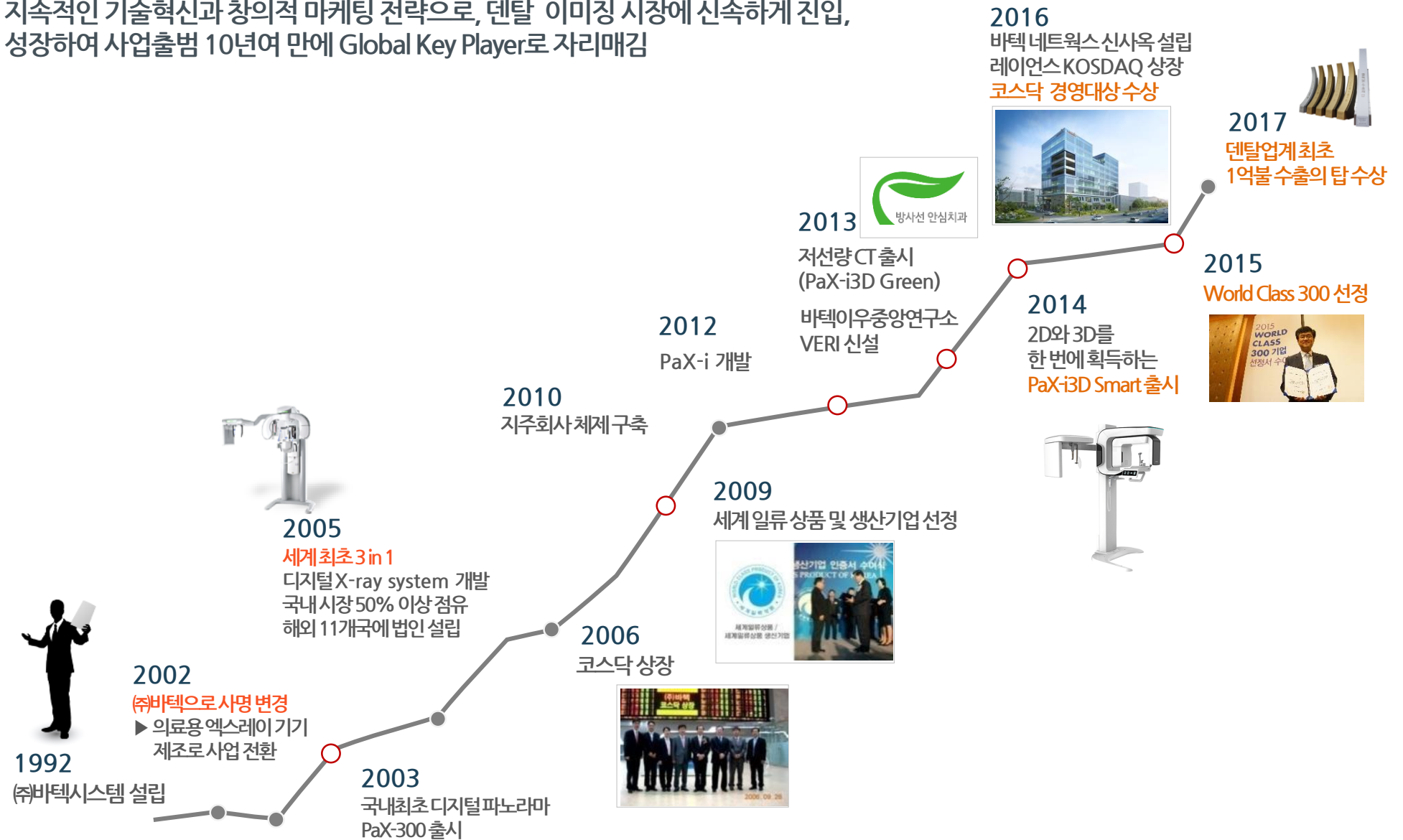
▶ 지배 구조 / 자회사



주요 연혁

I. Business Overview

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



주요 제품 #1

I. Business Overview

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

구강 외 (Extra-Oral)

2D / 2.5D

- 치아 전반 진단
- 충치 발치 치료

PaX-i™



기본 2D CT

PaX-i Insight™



Multi-layer (2.5D)



파노라마



세팔로

3D



- 임플란트, 교정 등
- 성형외과 / 이비인후과 등

저선량 (Green) Value, Short Scan Time

Green 16™



FOV
최대 16X9

Green 18™



FOV
최대 18X10

Green 21™



Large FOV
최대 21X19

Green Smart™



세계 최초
2D·3D 동시 구현



주요 제품 #2

I. Business Overview

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

구강 내 (Intra-Oral)

IOX

- Intra-Oral X-Ray / Digital Entry 장비
- 치아 (2~3개) 진단
- 구강 외 장비와 함께 사용
(구매력 낮은 개도국, 구강 내 장비 단독 사용도)

EzRay Air™ Portable



EzRay Air™ Wall



EzRay™ Chair



IOS

- Intra-Oral Sensor

EzSensor Soft™



IOSc

- Intra-Oral Scanner

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

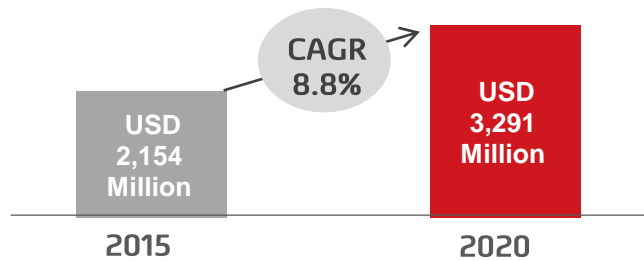


시장 현황_Digital Dental X-ray Imaging Market #1

I. Business Overview

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



▶ 성장 요소

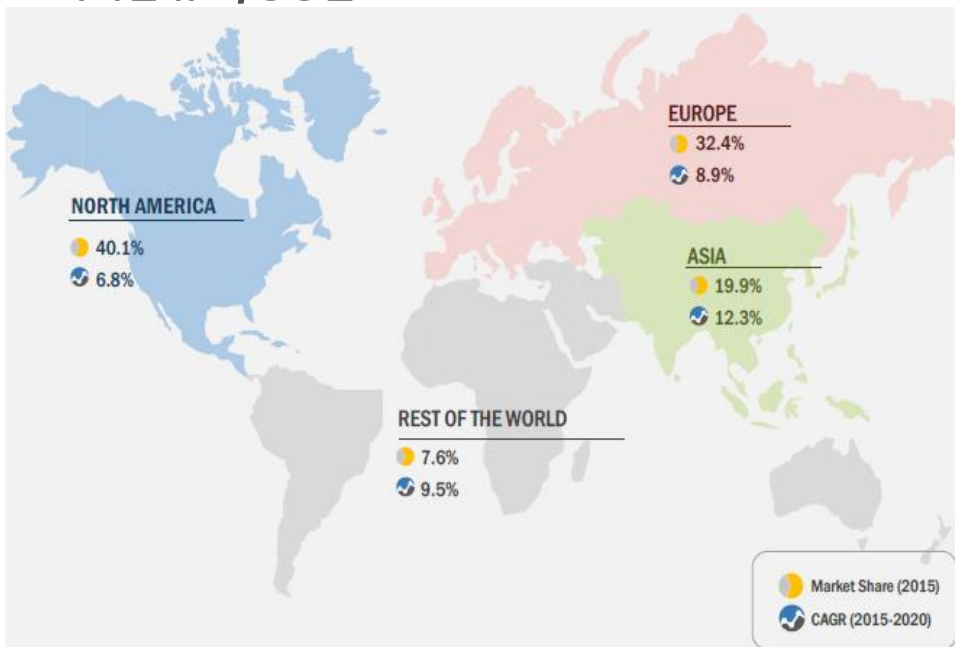
Key drivers

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

Opportunities

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

▶ 지역별 규모/성장률



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

시장 현황_Digital Dental X-ray Imaging Market #2

I. Business Overview

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

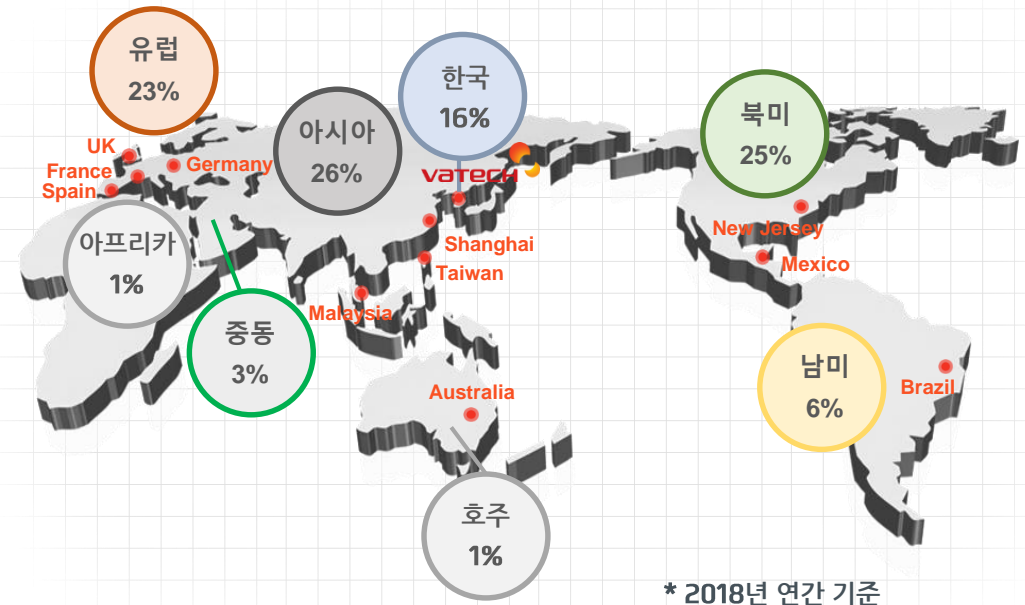
▶ 당사는 Global 3위의 M/S를 확보하고 있는 것으로 추정
대수기준 1위와의 격차는 점차 감소 중

▶ 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)



▪ 미국 PEF 회사 (NYSE 상장)



▪ Sirona, Siemens에서 Dental 부문 분사된 회사
▪ '16년, Dentsply와 합병(NASDAQ 상장)



▪ **세계 유일의 Dental Imaging X-ray 전문 회사**
(KOSDAQ, KRX300, KOSDAQ150)
▪ 약 5,800대 판매 (2017년 연간 기준)



▪ 핀란드 Dental 사업 종합 회사



▪ 기존 Kodak 의료 사업부

Index







II. Business Strategy

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

차별화된 제품

II. Business Strategy

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

			
Product	친환경 / 저선량 Premium  Green 16™ Green 18™ Green 21™	원가 경쟁력 확보한 3D Entry 	2D 진단의 Paradigm 혁명 
Winning Feature	<ul style="list-style-type: none"> ● Green Value (1.9sec, 환자편의) ● 전문영역 맞춤식 가치 제공 (Large FOV_Sinus, TMJ, ENT) 	<ul style="list-style-type: none"> ● 세계 최초, 2D & 3D 동시 구현 CT ● 하나의 센서로 2D 및 3D 영상 획득 → 원가/가격 경쟁력 획기적 개선 	<ul style="list-style-type: none"> ● Fast Scan-Ceph(1.9sec) ● Superior Image Quality ● User-oriented software
Status / Strategy	<ul style="list-style-type: none"> ● Green Category 정착/확산 (Green 16/18/21) - 북미에 이어 유럽, 대만 등 확산 	<ul style="list-style-type: none"> ● China Launching 2Q18 	<ul style="list-style-type: none"> ● Multi-layer 이미지 활용한 Depth ● PaX-i Insight를 통한 2D 시장 재편
Target Segment	<ul style="list-style-type: none"> ● Advanced Market - 미국, 독일, 프랑스, 이탈리아 	<ul style="list-style-type: none"> ● 중국 / 미국 / 유럽 / 대만 / 러시아 	<ul style="list-style-type: none"> ● 2.5D 독점 Category 구축 ● RC 시장 장악 : 중남미, 인도, 이란

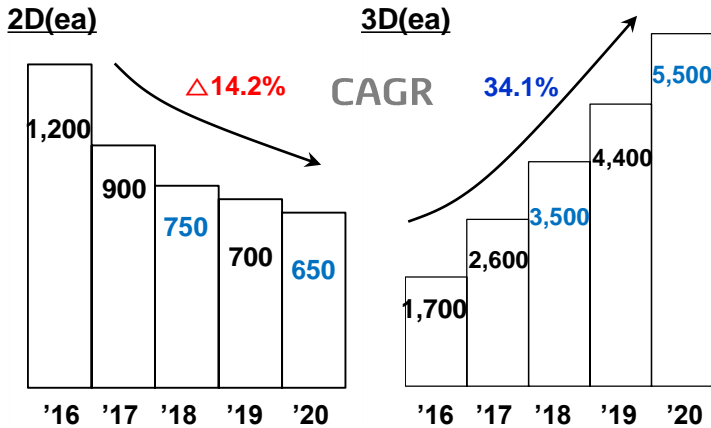
시장을 선도하는 세계 최초 기술들을 상용화한 Dental 장비의 새로운 패러다임 창출

세계 최초 의료용 CNT 상용화	S/W의 지속투자 결실로 AI 기술 상용화 성공	
<p data-bbox="203 507 875 545">초경량 Intraoral X-ray, EzRay Air 브랜드 런칭</p> 	<p data-bbox="1093 507 1391 545">치간우식증 자동 검출</p> 	<p data-bbox="1653 507 1928 545">3D 치아 분리 시스템</p> 
<ul data-bbox="176 975 831 1410" style="list-style-type: none"> • 런칭: 국내 '16년 4Q, 해외 '17년 1Q • 경쟁사 제품 대비, 무게 1/2 경량화 <ul data-bbox="199 1134 618 1171" style="list-style-type: none"> - 여성 스텝들의 손목 부담 완화 • IOS Package로 Digital Entry 시장장악 목표 • CNT (Carbon Nano Tube) 소재로 제작 <ul data-bbox="199 1374 730 1410" style="list-style-type: none"> - 원기둥 모양의 나노구조의 탄소 동소체 	<ul data-bbox="981 1023 1447 1251" style="list-style-type: none"> • 빅데이터를 활용하여 치간우식증 자동 검출 • 기존 영상촬영 장비와 결합한 PKG 판매로 수익 증대 	<ul data-bbox="1514 1023 2018 1203" style="list-style-type: none"> • 교정, 발치, 임플란트 등 시술 후 변화 예측 • 진단/예측 시스템 등 신규사업 진출

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

매일경제 2018년 6월 15일 금요일 성장기업 A21

**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

3D 치과진단장비 中1위 ‘짬’ 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 전망이다.

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

바텍은 그린 스마트 인증을 계기로 중국 치과용 X레이 시장에서 전체 1위 석권을 노리고 있다. 이미 선두를 점한 2D 진단장비 시장에서 현지 생산 경쟁력을 바



중국 의료기기 인증을 획득한 바텍 ‘그린 스마트’

탕으로 학교인 1위를 굳히고, 제품 라인업 강화를 계기로 매년 30% 이상 성장세를 거두고 있는 중국 3D 진단장비 시장에서도 점유율을 끌어올린다는 전략이다.

원정훈 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

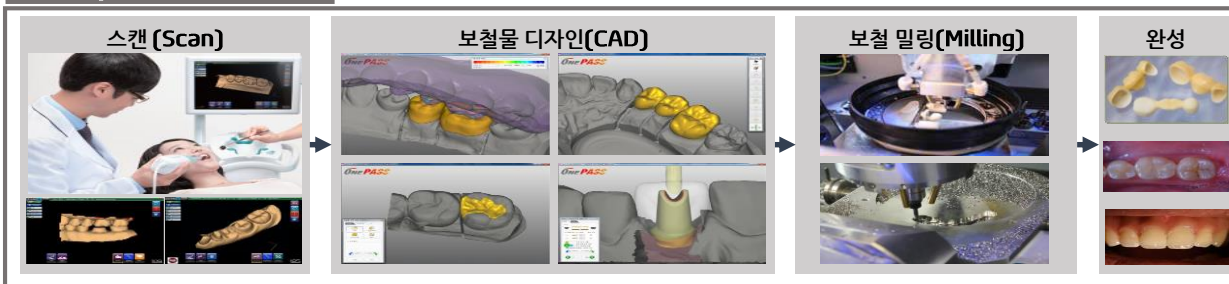
➔ **최고 Value 의 제품으로 Positioning**

Digital 진단 분야의 3배가 넘는 Digital 보철 시장 진입

기존 방식의 제작 공정



CAD/CAM 제작 공정



EzScan™

Fast

The Hidden Tech. of "Fast Scan Time"
Not too small, Not too big Find Optimized Size from a number of tests.
 1) small enough to scan distal molar.
 2) big enough to scan wider area at the same time.

Light

Losing weight, It's "170g".
As light As a toothpaste! Enjoy lightness!

simple

Simple "One Button / Touch"
One button for start and stop scan.
 Touch screen gives you a simple workflow.

More

Scan and Play Music
Check a scan status with eyes and hearing!
 You see the patient, but also you can see how well the scan goes by listening music.

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

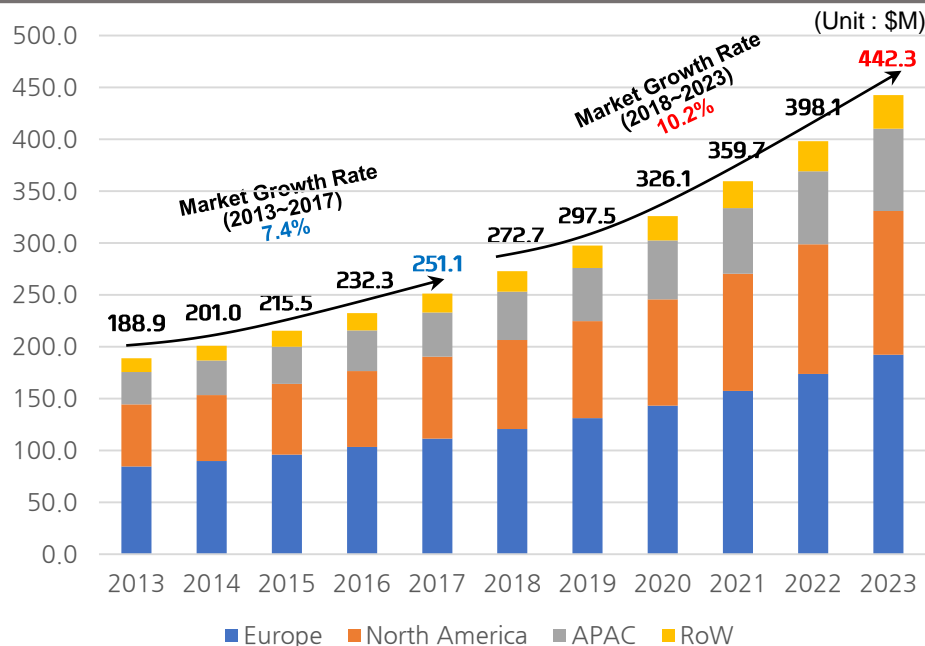
Entering the digital prosthetic market more than three times the digital diagnostic field.

Global Intra-Oral Scanners 시장 요약

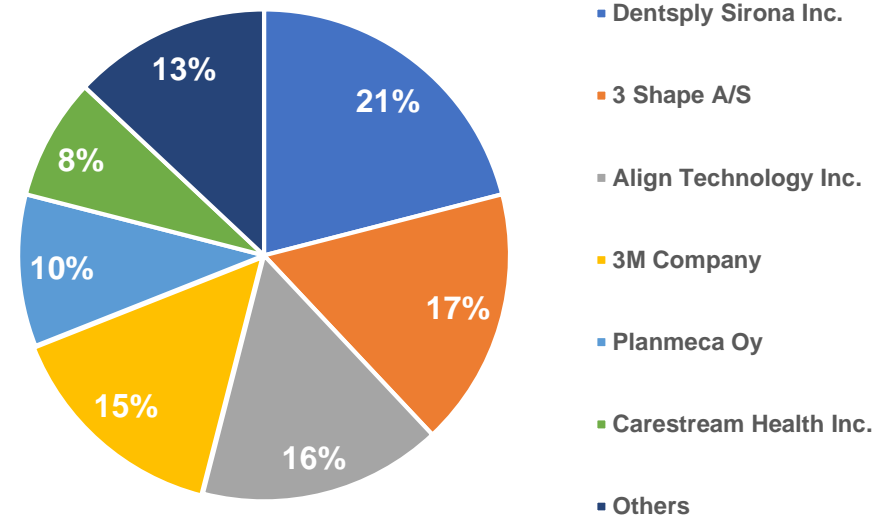
(Source : Secondary Research; Expert Interview; Intraoral Scanners Market by P&S Market Research Analysis)

DRIVERS	RESTRAINTS	Market (Largest / Fastest)
<ul style="list-style-type: none"> ◆ 치아 문제 증가 ◆ 노인 인구 증가 ◆ Intra-Oral scanners의 정확도 향상 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 전문인력 및 고급 의료 인프라 조직 부족 ◆ Intra-Oral scanners의 높은 단가 	<p>Largest Market, by Country (2017): U.S. (\$70.8 million)</p> <p>Fastest Growing Market, by Region (2018-2023): APAC (CAGR: 11.2%)</p>

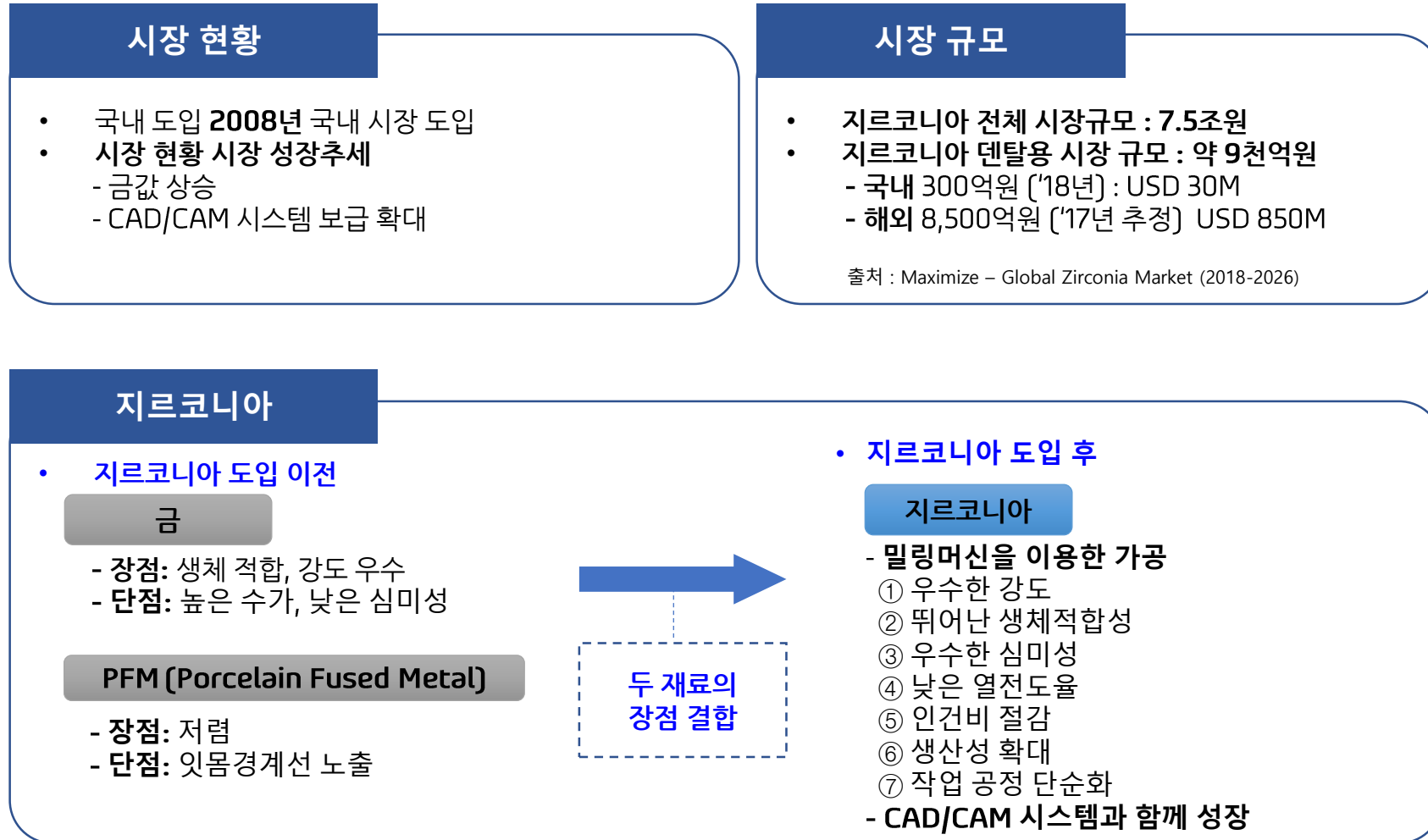
Global Intra-Oral Scanners 시장 성장률 (By Region)



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



신수종 사업, 지르코니아를 통한 지속 성장동력 마련



고성장 중인 Digital 보철 시장 진출, 기술 공백 분야 Covering

Dental Digital 보철 Workflow



Zirconia Powder Process (Rayence) : Precursor → 반응 → 여과 → 건조 → 하소 → Spray dry



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

III. Financial Information (Consolidated)

(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

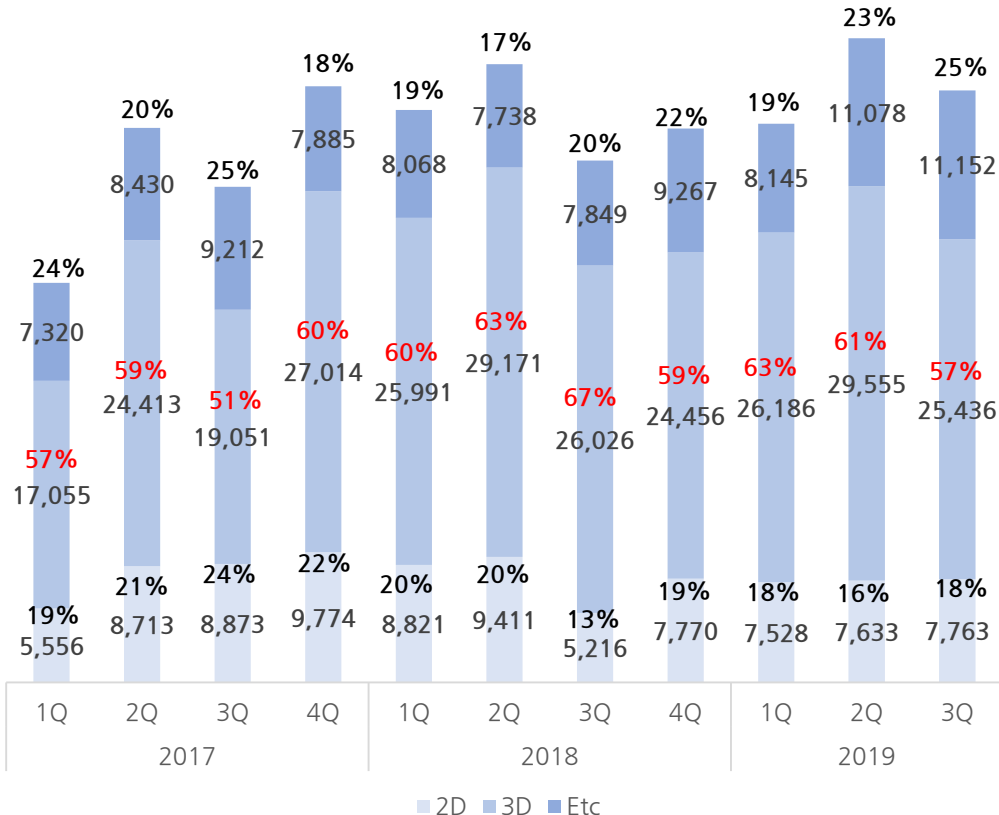
Q3 '19 Results / 향후 Strategy

III. Financial Information By Product (Separated)

[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, %)

29,932 41,556 37,136 44,673 42,880 46,319 39,092 41,494 41,860 48,267 44,350



Q3 '19 Results

IOS 등 판매 확대에 따라 기타 매출액 크게 증가

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

2D 판매 확대에 따라 매출액 / 비중 증가

- 2D 매출액 (비중): Q3'18 52.2억원 (13%) → Q3 '19 77.6억원 (17.5%)**
- 3D 매출은 254억원 (57.4%)으로 전년동기 260억원 (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 Market의 판매 확대, 유통망 확대/보강, Warranty 확대
- Digital Dentistry 확대 / 치과 소재사업 등 관계사와 협업한 신사업 발굴 집중 육성

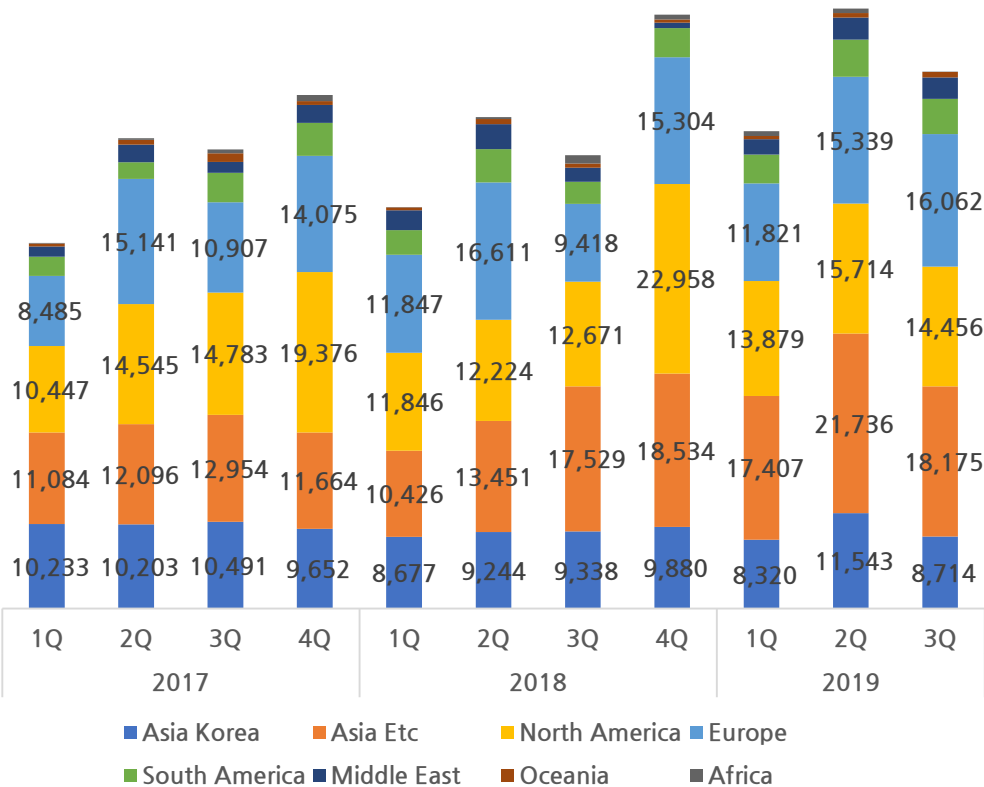
Q3 '19 Results / 향후 Strategy

III. Financial Information By Regional (Consolidated)

[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, %)

44,239 56,909 55,541 62,119 48,570 59,444 54,836 71,841 57,746 72,593 64,959



Q3 '19 Results

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

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

아시아(중국 포함) (누적) 매출액 확대 - 인도/베트남/말레이시아

- 3Q'18 175억원 (32.0%) → 3Q'19 182억원(28.0%) (YoY +6.5억원, +3.7%)
- (1~3Q)'18 414억원 (25.4%) → (1~3Q)'19 573억원 (29.3%) (YoY +159억원, +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 확대
 3D 매출액 및 M/S 확대 → M/S No.1 Target

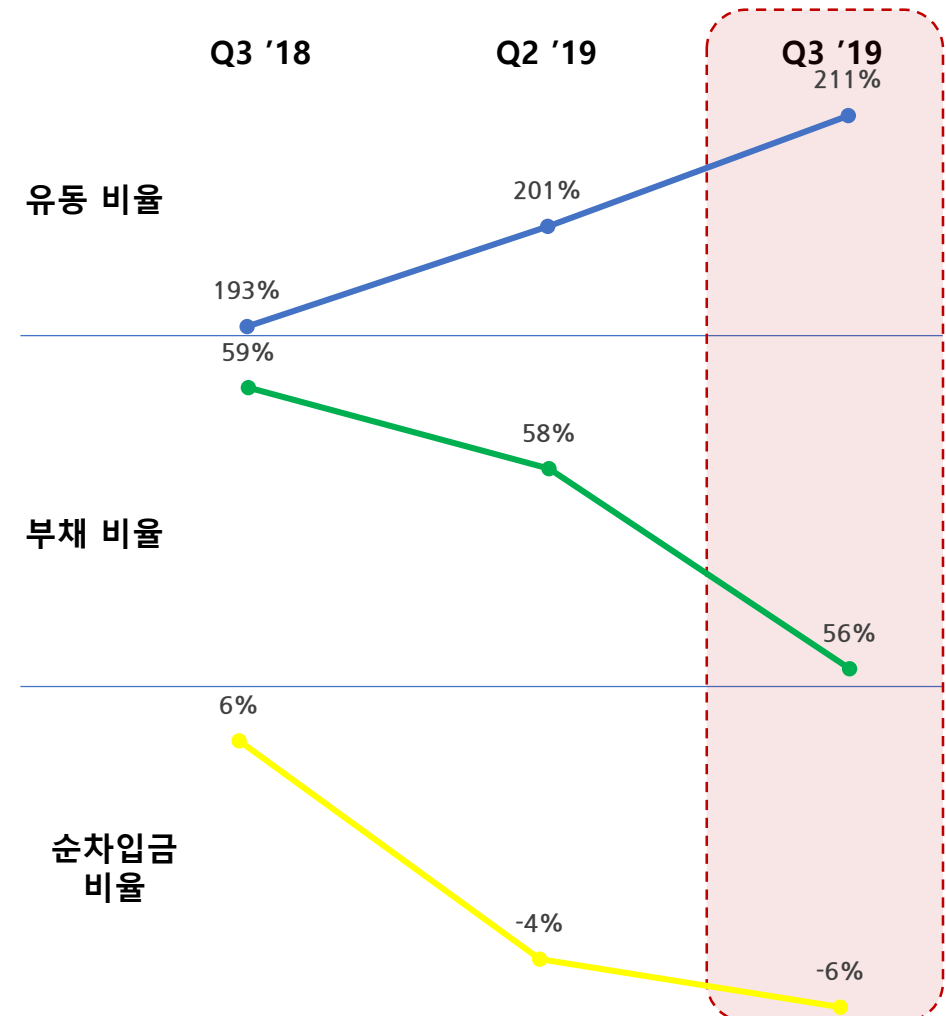
Q3 '19 Financial Position

III. Financial Information (Consolidated)

[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, %)

구분	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



이 종목의 더 많은 IR정보 [확인하기](#)

IR GO 주주와 기업을 연결하고 응원합니다.