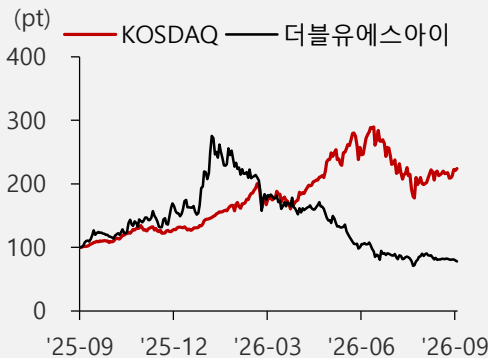


목표주가	- 원
현재주가	1,176 원
Upside	- %
Key Data	2026년 9월 10일
산업분류	코스닥 유통
KOSPI(pt)	7,033.92
시가총액 (억원)	488
발행주식수 (천주)	41,511
외국인 지분율 (%)	5.6
52 주 고가 (원)	4,180
저가 (원)	1,081
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.3
주요주주	(%)
박정섭 외 6	46.8
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	-9.7 -55.2 -28.3
상대주가	-13.2 -40.5 -28.8

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스물캡

Analyst 한제윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

더블유에스아이(299170)

다가오는 수술 보조로봇(U-BOT)의 사업화 시점

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 2024년에는 제형 변경 기술을 보유한 '인트로바이오파마'를 인수하며 중장기적인 성장 동력 확보에 집중하고 있다.

투자포인트

1. U-BOT, 개발 단계에서 인허가·양산 준비 단계로 진입: 자회사 이지메디봇이 개발 중인 U-BOT은 산부인과 복강경 수술 과정에서 자궁의 위치 조정과 고정을 자동화하는 수술 보조로봇이다. 다빈치와 경쟁하는 수술로봇이 아니라 기존 복강경·로봇수술 시스템과 함께 사용되는 보완재라는 점에서 병원의 도입 부담이 낮다. 3Q26 최종 양산형 시제품 제작을 거쳐 2027년 초 식약처 품목허가 완료를 목표로 하고 있다. 또한 장비 판매 이후에는 수술마다 교체되는 전용 카테터를 공급하는 구조로, 보급 대수 증가에 따라 고마진 소모품 매출 리커링이 시작된다는 점에서 핵심 성장 동력으로 판단된다.

2. 이물패스, 경구용 GLP-1 개발 가능성 확인: 인트로바이오파마의 이물패스는 난용성·고분자 의약품의 흡수율을 개선하는 제형변경 플랫폼이다. 2026년 5월 경구용 세마글루타이드 비임상시험에서 독자 조성을 통한 위장관 흡수와 혈중 약물 검출을 확인했다. 기존 오리지널 의약품의 특정 흡수촉진제 특허를 회피하면서 일반 생산설비를 활용할 수 있다는 점이 핵심이다. 아직 초기 개발 단계지만 추가 비임상 결과와 공동개발 또는 기술이전 계약 가능성이 내재되어 있다는 점에서 주목할 필요가 있다.

3. 2Q26 흑자전환, 본업 실적도 정상화: 1Q26에는 연구개발비와 신사업 관련 비용 증가로 영업적자를 기록했으나, 2Q26 매출액 129억원, 영업이익 10억원으로 빠르게 정상화됐다. 기존 국소지혈제 중심에서 심혈관 의료기기와 인트로바이오파마의 신규 의약품으로 제품군이 확대되고 있어 외형 성장이 이어질 전망이다. 2026년은 신사업 비용으로 수익성 개선이 제한되었으나, 2027년 U-BOT의 식약처 허가 이후 매출 발생 시 즉각적인 실적 개선이 나타날 수 있다는 점에 주목한다.

구분	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (억원)	278	271	309	404	517
영업이익 (억원)	60	37	33	39	39
영업이익률 (%)	21.6	13.6	10.8	9.5	7.6
지배순이익 (억원)	72	44	29	13	-36
PER (배)	10.1	12.9	23.1	29.0	-
PBR (배)	2.2	1.5	1.7	0.9	2.0
ROE (%)	24.7	12.3	7.4	3.2	-7.2
EPS (원)	239	145	96	44	-106

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

재무제표

(단위 : 억원)					
Income Statement					
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	278	271	309	404	517
매출원가	176	172	204	276	363
매출원가율(%)	63.3	63.4	66.0	68.2	70.2
매출총이익	102	99	105	129	154
매출총이익률(%)	36.7	36.6	34.0	31.8	29.8
판매비	42	63	72	90	115
영업이익	60	37	33	39	39
영업이익률(%)	21.6	13.6	10.8	9.5	7.6
EBITDA	63	41	40	51	58
EBITDA Margin(%)	22.9	15.2	12.9	12.7	11.3
영업외손익	33	19	3	-23	-69
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	44	20	17	25	12
금융비용	7	2	14	45	78
기타	-5	1	0	-2	-4
법인세비용차감전순이익	93	56	36	16	-30
세전이익률(%)	33.4	20.6	11.6	3.9	-5.8
법인세비용	21	13	8	3	5
법인세율(%)	22.7	22.9	21.4	21.6	-15.9
계속사업순이익	72	43	28	12	-35
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	72	43	28	12	-35
당기순이익률(%)	25.8	15.9	9.2	3.1	-6.8
지배지분순이익	72	44	29	13	-36
지배지분순이익률(%)	25.8	16.1	9.3	3.3	-7.0
비지배지분순이익	0	-1	-1	-1	1
기타포괄이익	0	1	-5	-1	1
포괄순이익	72	44	23	11	-34

주 : 영업이익은 매출총이익에서 판매비를 차감한 금액입니다.

(단위 : 억원)					
Cashflow Statement					
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	59	46	25	67	31
당기순이익	72	43	28	12	-35
비현금항목의 가감	39	34	36	69	119
감가상각비	3	4	6	10	12
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	36	30	30	59	107
자산부채의 증감	-2	4	-11	18	-30
기타현금흐름	-6	-20	-17	-4	-8
투자활동 현금흐름	-43	-160	-83	-198	27
투자자산	0	-1	-1	-4	3
유형자산	-30	-103	-121	-2	-7
기타	-13	-55	38	-192	31
재무활동 현금흐름	185	0	-13	111	-33
단기차입금	3	0	0	78	-99
단기사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	10	108
장기사채	65	0	-10	5	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	117	0	-3	18	-42
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의 증감	202	-114	-71	-19	25
기초 현금	47	249	135	64	45
기말 현금	249	135	64	45	70
NOPLAT	54	25	26	32	35
FCF	19	-70	-102	60	16

(단위 : 억원)					
Balance Sheet					
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	476	411	230	264	275
현금및현금성자산	249	135	64	45	70
매출채권 및 기타채권	99	86	100	120	135
재고자산	38	41	49	55	60
기타유동자산	91	148	17	44	10
비유동자산	48	164	376	590	594
유형자산	33	150	221	291	292
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	1	2	6	2
기타비유동자산	14	13	153	294	300
자산총계	524	575	605	854	869
유동부채	180	175	168	338	80
매입채무 및 기타채무	17	11	16	29	38
차입금	0	0	0	99	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	163	164	152	211	42
비유동부채	11	19	34	58	162
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	10	108
기타비유동부채	11	19	34	48	54
부채총계	191	194	202	397	242
지배지분	332	378	402	414	596
자본금	30	30	30	30	42
자본잉여금	145	145	145	145	351
이익잉여금	162	206	230	242	206
기타자본변동	-5	-3	-3	-3	-3
비지배지분	1	3	1	43	30
자본총계	333	381	403	457	627
총차입금	74	90	108	245	130

(단위 : 원, %, 배)					
Valuation Indicator					
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	245	145	96	44	-106
PER	9.9	12.9	23.1	29.0	-27.6
BPS	1,105	1,259	1,339	1,380	1,436
PBR	2.2	1.5	1.7	0.9	2.0
EBITDAPS	216	137	133	170	171
EV/EBITDA	7.4	9.2	17.5	11.4	21.8
SPS	947	903	1,028	1,346	1,514
PSR	2.6	2.1	2.2	0.9	1.9
CFPS	225	191	159	180	208
DPS	0	0	0	0	0

(단위 : %, 배)					
Financial Ratio					
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	5.3	-2.3	13.8	30.9	27.9
영업이익 증가율	6.8	-38.7	-9.3	15.2	1.7
순이익 증가율	흑전	-39.8	-34.5	-56.1	적전
수익성					
ROIC	51.4	17.4	9.7	7.6	6.4
ROA	17.7	7.9	4.8	1.7	-4.1
ROE	24.7	12.3	7.4	3.2	-7.2
안정성					
유동비율	264.6	234.7	137.1	77.9	341.7
부채비율	57.2	50.9	50.1	86.7	38.6
이자보상배율	9.1	23.3	2.7	1.8	2.3

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 기관투자자 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	2026-01-16	2026-09-11
투자의견	Not Rated	Not Rated	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: 2026.06.30)

BUY (매수)	95.0%
HOLD (보유/중립)	5.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%