MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2024.7.26

	Not Rated
Refinitiv 평균목표주가	86.1
현재주가(24/7/24)	USD 77.8
상승여력	10.8%

S&P 500(p)	5,427.13
EPS 성장률(24F,%)	29.6
P/E(24F,x)	54.7
배당수익률(%)	0.0
시가총액(십억USD)	114.32
시가총액(조원)	158.35
상장주식수(백만주)	1,470.2
60일 평균 거래대금(백만USD)	439.12
52주 최저가(USD)	48.64
52주 최고가(USD)	78.59

(%)	1M	6M	12M
절대주가	1.4	29.8	49.1
상대주가	1.8	16.4	25.1

[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

BSX US · 글로벌 의료기기 · 미국

보스턴 사이언티픽 코퍼레이션

전기장 절제술이라는 무기를 든 실적 괴물

2Q24 Review: 매출액 시장기대치 부합, 조정 순이익 시장기대치 상회

동사의 매출액은 전년 대비 14% 상승한 41.2억 달러로 시장 기대치에 부합했다. 영업이익은 전년 대비 1% 상승한 5.2억 달러를 기록했다. 조정 순이익은 전년 대비 16% 상승한 9.1억 달러로 시장 기대치를 상회했다.

지역별로 미국은 전년 대비 17% 성장한 24.7억 달러를, EMEA는 전년 대비 14% 성장한 8.2억 달러를, 아시아태평양은 전년 대비 7% 성장한 6.7억 달러를, 기타 지역은 전년 대비 16% 성장한 1.6억 달러를 기록했다.

동사는 2Q24 가이던스로 전년 대비 외형성장 13~15%, 조정 EPS 0.57~0.59달러를 제시했다. 2024년 연간 가이던스는 전년 대비 외형성장 13~14%(기존 10~12%), 조정 EPS 2.38~2.42달러(기존 2.29~2.34달러) 로 상향했다.

12개월 선행 P/E 31배로 글로벌 Peer 대비 고평가

동사는 다시 한번 모든 사업부문에서 유기적 성장을 보이며 실적개선을 이어나갔다. 특히 심방세동 치료를 위한 차세대 전기장 절제술 기기인 Farapulse가 속해있는 EP부문의 성장세는 압도적이다. 출시 2분기째인 미국 EP사업 성장률은 전년 대비 219%에 달한다. Farapulse는 아직 아시아 시장침투가 본격화되지 않은 점, 추가 적응증 확장을 준비하는 점, 매핑 시스템 및 Watchman과의 시너지 등이 향후 몇 년간 동사의 성장을 주도할 것이다.

동사의 중기 재무목표는 24~26년까지 유기적 외형성장 8~10%, 영업이익률 1.5%p 개선, 조정 EPS의 두 자릿수 성장이다. Farapulse와 Watchman 등 주력제품과 더불어 지속적인 M&A 역량을 고려할 때 충분히 달성가능한 목표다.

현 주가는 12개월 선행 P/E 31배로 글로벌 Peer(22배) 및 동사의 지난 3년 평균(24배) 대비 고평가 상태다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (백만USD)	12,682	14,240	16,316	17,947	19,742
영업이익 (백만USD)	1,455	2,537	2,686	3,260	3,645
영업이익률 (%)	11.5	17.8	16.5	18.2	18.5
순이익 (백만USD)	698	1,593	2,090	2,620	2,928
EPS (USD)	0.49	1.10	1.42	1.78	1.99
ROE (%)	4.1	8.6	10.3	11.5	11.5
P/E (배)	94.8	52.7	54.7	43.6	39.0
P/B (배)	3.3	3.9	4.8	4.3	3.9

주: GAAP 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 보스턴 사이언티픽 코퍼레이션, 미래에셋증권 리서치센터

2Q24 Review

매출액 시장기대치 부합, 조정 순이익 시장기대치 상회

동사의 매출액은 전년 대비 14% 상승한 41.2억 달러로 시장 기대치에 부합했다. 영업이익은 전년 대비 1% 상승한 5.2억 달러를 기록했다. 조정 순이익은 전년 대비 16% 상승한 9.1억 달러로 시장 기대치를 상회했다.

지역별로 미국은 전년 대비 17% 성장한 24.7억 달러를, EMEA는 전년 대비 14% 성장한 8.2억 달러를, 아시아태평양은 전년 대비 7% 성장한 6.7억 달러를, 기타 지역은 전년 대비 16% 성장한 1.6억 달러를 기록했다.

동사는 2Q24 가이던스로 전년 대비 외형성장 13~15%, 조정 EPS 0.57~0.59달러를 제시했다. 2024년 연간 가이던스는 전년 대비 외형성장 13~14%(기존 10~12%), 조정 EPS 2.38~2.42달러(기존 2.29~2.34달러) 로 상향했다.

이번 분기에는 Silk Road Medical 인수 계약을 발표했다.

Q) 1Q24 매출총이익률에 대한 생각과 향후 3년간 영업레버리지는 어디서 발생할까?

A) 우리는 재고비용을 정량화하지 않을 것이지만 이번 분기는 일반적인 비용보다 더 많았다. 가장 큰 원인은 Farapulse 런칭에 따른 것으로 보인다. 올해 남은 기간에는 이런 수준의 재고비용이 발생하지는 않을 것이다. 올해 매출총이익률 목표는 69.8%다. 앞으로 비용절감의 가장 큰 요인은 영업비용 효율화다. 우리는 2019년 매출총이익률이 72.4%에 달했고, 이를 회복하기 위해 노력할 것이다.

Q) Silk Road Medical 인수 의미는?

A) Silk Road Medical은 우리가 오랫동안 살펴본 정말 대단한 기업이다. 우리는 하반기에 인수작업을 완료하기를 바란다. 우리는 시술 데이터와 장기적 내구성에 정말 만족한다. 우리는 Silk Road Medical을 인수해서 미국에서 더 빨리 성장시키고 특히 마진을 개선시킬 수 있다고 생각한다.

Q) 현재 고성장이 언제까지 지속될까?

A) 지난 10년간 우리가 시장 평균보다 빠르게 성장할 수 있었던 것은 우리의 강력한 포트폴리오 덕분이다. 우리는 전세계적으로 강력한 성장세를 보이고 있는데, 유럽과 아시아태평양 지역에서는 아직 Farapulse가 출시되지 않았다는 것이 중요하다. 올해 우리는 연간 매출 성장 가이던스를 상향했다.

우리는 Axonics와 Silk Road Medical 및 다른 벤처 포트폴리오와 함께 강력한 M&A 베팅을 계속하고 있으며, 이를 계속 활용할 것이다. Axonics 인수는 2025년에는 비용절감 시너지가 강할 것이고, 유기적 성장에는 2026년에 기여할 것으로 본다. 아직 2025년 가이던스를 제시하기에는 이르지만, 우리의 목표는 매출 성장과 EPS 개선에서 동종업계와 차별화하는 것이고, 우리는 이를 실현하기 위한 포트폴리오를 갖추고 있다.

표 1. 2Q24 실적 비교표

(백만달러, %, %p)

	2Q23	1Q24	2Q24		성장률	
			확정 실적	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	3,599	3,856	4,120	4,017	14.5	6.8
영업이익	514	675	520	1,069	1.2	-23.0
영업이익률 (%)	14.3	17.5	12.6	26.6	-1.7	-4.9
순이익	270	270	322	552	19.3	19.3

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

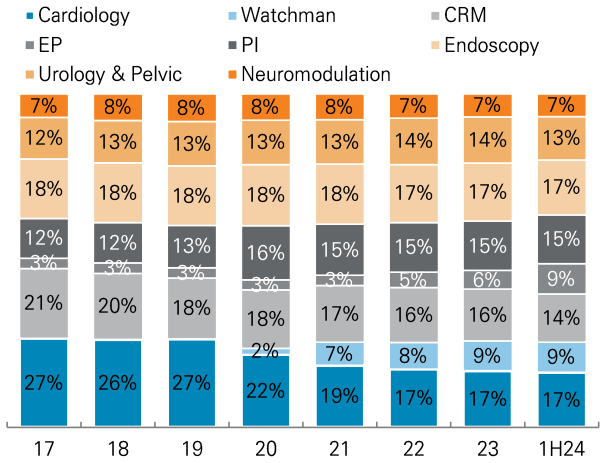
표 2. 분기별 실적 전망표

(백만 달러, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	**3,389**	**3,599**	**3,527**	**3,725**	**3,856**	**4,120**	**4,056**	**4,284**	**14,240**	**16,316**	**17,947**
Cardio Vascular	**2,108**	**2,240**	**2,185**	**2,285**	**2,444**	**2,638**	**2,552**	**2,718**	**8,818**	**10,352**	**11,374**
Inteventional Cardiology	881	946	905	959	996	1,044	1,040	1,097	3,691	4,177	4,588
Cardiology	591	629	583	614	652	665	670	708	2,417	2,694	2,951
Watchman	290	317	322	345	344	379	370	389	1,274	1,482	1,637
CRM	548	566	552	553	575	576	591	621	2,219	2,363	2,588
EP	176	193	190	240	300	428	333	377	799	1,437	1,597
Peripheral Intervention	503	535	538	533	573	590	588	624	2,109	2,375	2,601
Medsurg	1,280	1,360	1,342	1,441	1,411	1,483	1,504	1,566	5,423	5,964	6,573
Endoscopy	577	630	629	645	642	676	681	712	2,481	2,711	2,986
Urology & Pelvic	469	486	483	527	513	525	543	563	1,965	2,145	2,361
Neuromodulation	**234**	**244**	**230**	**269**	**256**	**282**	**280**	**291**	**977**	**1,109**	**1,226**
영업이익	552	514	693	778	675	520	720	771	2,537	2,686	3,260
순이익	313	270	505	505	494	322	615	659	1,593	2,090	2,620
매출성장률 (%)	**12.0**	**10.9**	**11.3**	**14.9**	**13.8**	**14.5**	**15.0**	**15.0**	**12.3**	**14.6**	**10.0**
Cardio Vascular	12.6	12.3	11.7	14.0	15.9	17.8	16.8	18.9	12.6	17.4	9.9
Inteventional Cardiology	14.4	14.8	11.6	14.0	13.1	10.4	14.9	14.4	13.7	13.2	9.8
Cardiology	8.6	9.6	6.2	9.4	10.3	5.7	14.9	15.3	8.5	11.5	9.5
Watchman	28.3	26.8	22.9	23.2	18.6	19.6	15.0	12.8	25.1	16.3	10.4
CRM	5.6	4.6	6.4	6.1	4.9	1.8	7.1	12.2	5.7	6.5	9.5
EP	49.2	27.0	28.4	43.7	70.5	121.8	75.1	56.9	36.6	79.9	11.1
Peripheral Intervention	8.2	11.9	12.3	12.0	13.9	10.3	9.3	17.0	11.1	12.6	9.5
Medsurg	11.0	8.9	10.6	11.1	10.2	9.0	12.1	8.7	10.4	10.0	10.2
Endoscopy	8.7	12.5	12.5	13.0	11.3	7.3	8.3	10.4	11.7	9.3	10.1
Urology & Pelvic	13.6	8.0	11.5	10.5	9.4	8.0	12.5	6.9	10.8	9.1	10.1
Neuromodulation	12.0	2.1	4.1	8.0	9.4	15.6	21.6	8.2	6.4	13.5	10.6
영업이익률 (%)	16.3	14.3	19.6	20.9	17.5	12.6	17.8	18.0	17.8	16.5	18.2
순이익률 (%)	9.2	7.5	14.3	13.5	12.8	7.8	15.1	15.3	11.2	12.8	14.6

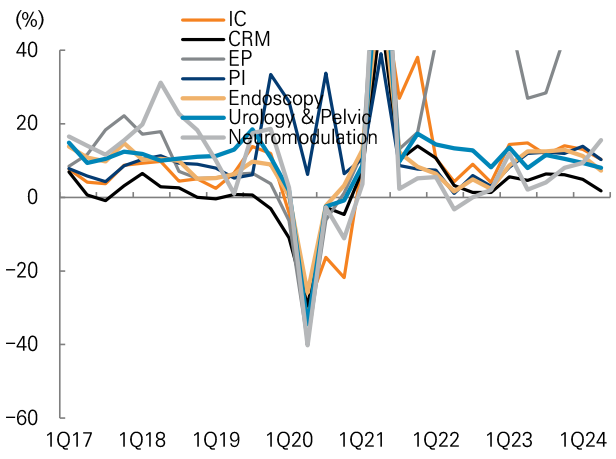
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 제품별 매출 비중



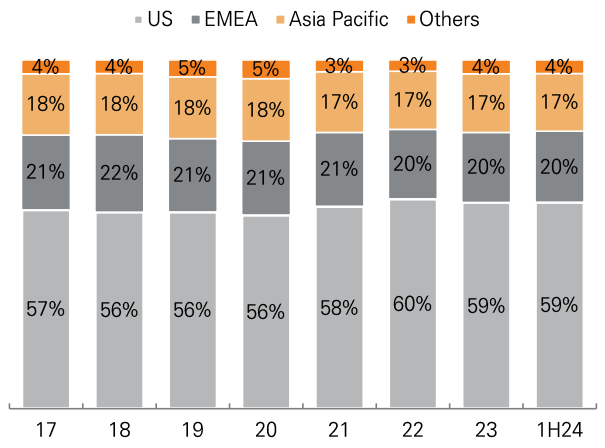
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 제품별 매출 성장률 추이



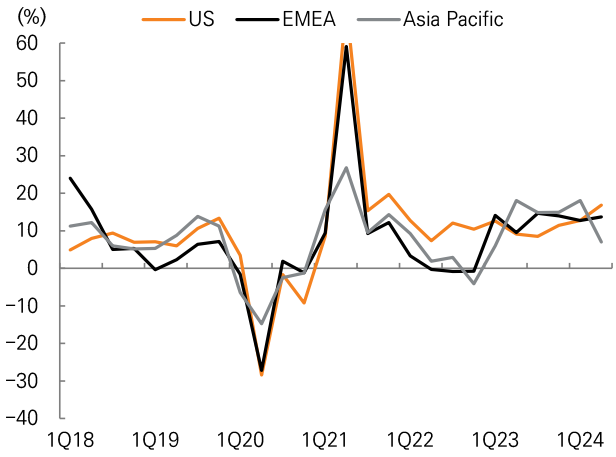
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 지역별 매출 비중



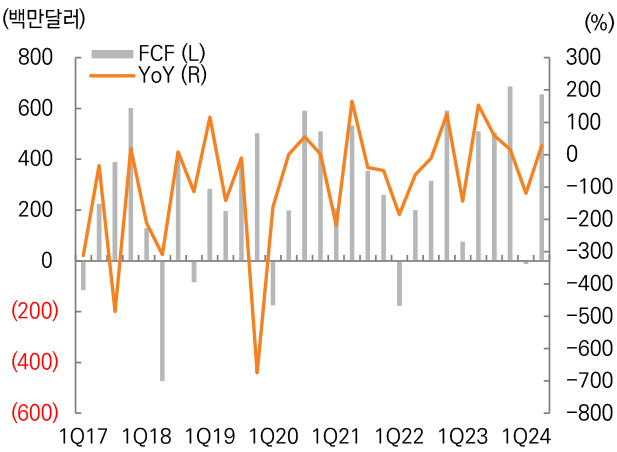
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 지역별 매출 성장률 추이



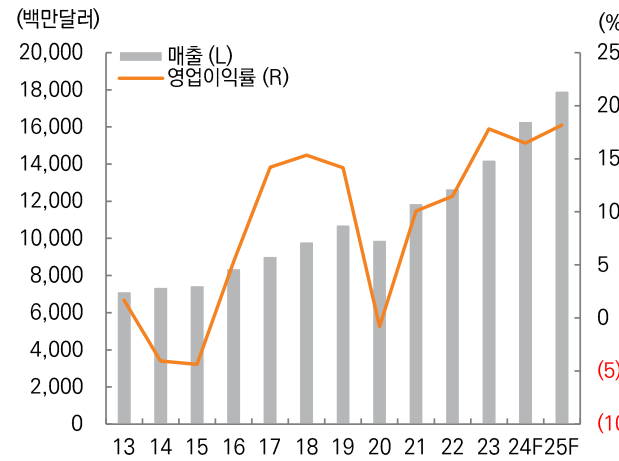
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. FCF 추이



자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 매출 및 영업이익률 추이



자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

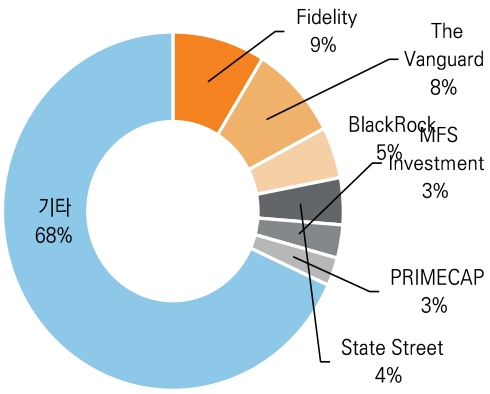
밸류에이션 및 투자전략

동사는 다시 한번 모든 사업부문에서 유기적 성장을 보이며 실적개선을 이어나갔다. 특히 심방세동 치료를 위한 차세대 전기장 절제술 기기인 Farapulse가 속해있는 EP 부문의 성장세는 압도적이다. 출시 2분기째인 미국 EP사업 성장률은 전년 대비 219%에 달한다. Farapulse는 아직 아시아 시장침투가 본격화되지 않은 점, 추가적응증 확장을 준비하는 점, 매핑 시스템 및 Watchman과의 시너지 등이 향후 몇 년간 동사의 성장을 주도할 것이다.

동사의 중기 재무목표는 24~26년까지 유기적 외형성장 8~10%, 영업이익률 1.5%p 개선, 조정 EPS의 두 자릿수 성장이다. Farapulse와 Watchman 등 주력제품과 더불어 지속적인 M&A 역량을 고려할 때 충분히 달성가능한 목표다.

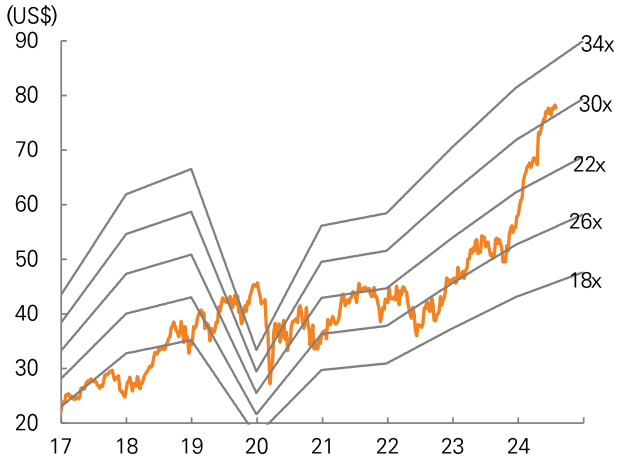
현 주가는 12개월 선행 P/E 31배로 글로벌 Peer(22배) 및 동사의 지난 3년 평균(24배) 대비 고평가 상태다.

그림 7. 지분율



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 12개월 선행 P/E 밴드 차트



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. Global peer valuation

회사명	시가총액 (십억원)	영업이익률 (%)			P/E (X)			P/S (X)			EV/EBITDA(x)			매출 (십억원)		
		23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F
애보트 래버러토리	258,196	16.2	22.3	23.1	30.1	23.0	20.9	4.6	4.5	4.2	21.4	18.0	16.5	52,409	57,850	62,043
스트라이커	179,447	19.0	25.2	26.0	35.2	28.5	25.6	6.2	5.8	5.4	27.6	23.0	20.8	26,784	30,855	33,252
보스턴 사이언티픽	158,191	16.5	26.7	27.0	44.8	32.9	28.9	7.5	7.1	6.4	29.8	25.5	22.9	18,607	22,329	24,688
메드트로닉	141,893	15.9	26.1	26.4	19.5	14.7	13.7	3.3	3.1	2.9	15.8	12.4	11.4	42,843	46,112	48,301
벡톤 디킨슨	94,915	10.9	24.1	24.8	20.0	18.2	16.6	3.5	3.4	3.2	19.8	14.8	13.7	25,495	28,032	29,730
Siemens Healthineers	89,192	9.8	15.4	17.2	31.7	24.2	20.4	2.7	2.6	2.5	20.1	16.3	13.9	30,446	34,317	36,643
박스터 인터내셔널	36,320	-	16.9	18.0	-	31.2	27.3	-	4.0	3.8	-	-	-	-	8,907	9,569
코닝클레이커 필립스	33,777	(0.6)	8.6	10.6	-	17.5	14.6	-	1.2	1.1	21.7	9.5	8.4	25,673	28,383	29,793
전체 평균		**12.5**	**20.7**	**21.6**	**30.2**	**23.8**	**21.0**	**4.6**	**4.0**	**3.7**	**22.3**	**17.1**	**15.4**	**31,751**	**32,098**	**34,252**

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

심혈관 사업부문

심혈관 사업부문은 전년 대비 18% 성장한 26.4억 달러를 기록했다. 미국시장은 전년 대비 23% 성장한 14.7억 달러를 기록했다. 미국 외 해외시장은 전년 대비 12% 성장한 11.6억 달러를 기록했다.

1) 심장중재시술 부문

심장중재시술 부문은 전년 대비 10% 성장한 10.4억 달러를 기록했다. 심장시술은 전년 대비 6% 성장한 6.6억달러를 기록했다. 인공판막 사업은 ACURATE neo2의 주도로 두 자릿수 성장을 기록했다. 2024년 후반 더 큰 크기의 ACURATE Prime이 출시됨에 따라 성장세는 지속될 것으로 보인다. Watchman은 WATCHMAN FLX Pro의 지속적인 시장 출시 확대로 전년 대비 20% 성장한 3.8억 달러를 기록했다.

Q) TAVR 사업에 대한 업데이트?

A) TAVR은 유럽시장에서 ACURATE neo2로 20% 이상의 성장을 기록했다. 중요한 것은 4Q24에 ACURATE Prime이 출시될 예정이라는 것이다. 미국 사업에 대해서는 우리는 1,500명의 임상시험 환자 등록을 완료했다. 우리는 2025년 상반기나 ACC에서 관련 데이터를 발표할 것으로 예상한다.

Q) WATCHMAN이 경쟁사보다 성장률이 둔화된 것 같다?

A) 20% 성장률은 훌륭하다고 생각한다. 우리는 신제품인 WATCHMAN FLX Pro를 출시하는 중이다. 우리는 이미 미국에서 시장점유율이 90%에 달한다. 가격에 매우 민감한 고객이 있으나 매우 작은 비중이다. 우리는 우리 사업에 대해 자신감이 있다.

2) 말초중재술 부문

말초중재술 사업부문은 전년 대비 10% 성장한 5.9억 달러를 기록했다. 미국시장은 전년 대비 8% 성장하였고, 미국 외 해외시장은 전년 대비 13% 성장하였다.

3) 심장리듬관리 부문

심장리듬관리 사업부문은 전년 대비 2% 성장한 5.8억 달러를 기록했다. 미국시장은 전년 대비 1% 감소하였고, 미국 외 해외시장은 전년 대비 7% 성장하였다. 진단 사업은 2세대 LUX-Dx ICM의 강력한 성장에 힘입어 두 자릿수 성장을 기록했다. 고전압 및 저전압 사업 모두 한 자릿수 성장을 기록했다. 해외시장 성과는 좋았으나 미국시장 성장률이 부진했다.

4) 전극도자절제술 부문

전극도자절제술 사업부문은 Farapulse의 견조한 성장에 힘입어 전년 대비 122% 성장한 4.3억 달러를 기록했다. 미국시장은 전년 대비 219% 성장하였고, 미국 외 해외시장은 전년 대비 45% 성장하였다. Baylis Access Solutions 사업도 미국에서 두 자릿수 성장을 계속하고 있으며, PFA 시술의 약 80%와 WATCHMAN 시술의 약 85%에 활용되고 있다.

FARAPULSE에 대한 초기 피드백은 RF 및 극저온 사용자 모두 매우 긍정적이다. 광범위한 전극도자절제술 포트폴리오가 다른 심방세동 솔루션과 결합되어 2024년 이후에도 글로벌 성장을 이끌 것으로 예상한다. 동사는 FARAVIEW 소프트웨어와 FARAWAVE 비활성 카테터를 사용한 통합심장매핑을 연구하는 NAVIGATE-PF 임상 시험 등록을 완료하였고, 올 하반기 미국에서 출시 예정이다. 이번 분기에 중국에서 Farapulse 승인을 받았고, 하반기에는 일본에서의 승인을 기대한다.

Q) RHYTHMIA 매핑 시스템에 대한 전망?

A) 우리는 FARAVIEW라는 내비게이션과 이를 지원하는 FARAWAVE 카테터의 승인을 예상하고 있다. RHYTHMIA와 FARAVIEW는 서로 시너지가 날 것이라고 생각한다.

FARAPULSE는 개방형 시스템으로 남을 것이다. 매핑이나 내비게이션을 사용하지 않는 워크플로우도 지원하지만, 우리의 내비게이션 시스템은 여러가지 이점을 제공할 수 있다. 기존의 매핑 및 내비게이션 시스템은 RF 절제 시스템 기반으로 만들어져 PFA 환경에 적합하지 않다.

우리 솔루션은 PFA를 가장 잘 이해하는 매핑 시스템이다. 카테터가 바구니 꽃 모양에서 변화하는 모습을 동적으로 시각화하는 것, 구성, 필드 태그 지정 등이 PFA에 특화되어 있다. 재정적인 측면에서 매핑은 전체 EP 절차의 상당한 부분을 차지한다. 따라서 추가적인 수익도 기대할 수 있을 것이다. 매핑 시스템의 승인은 2025년으로 기대한다.

Q) PFA와 Watchman을 동시에 시술하는 워크플로우의 기회?

A) 이 두 가지 시술을 함께 하는 것의 장점은 둘 다 좌심방 내부에서 카테터 조작을 해야한다는 점에서 환자가 모든 시술을 한 번에 끝낼 수 있다. 결국 좌심방안에서 총 시술 시간을 줄여줄 수 있는 것이다.

Q) 미국 PFA의 성장성에 대한 코멘트?

A) 우리는 장비와 소모품 매출을 따로 분리해서 공개하지 않는다. 소모품 비중이 더 크다. 우리는 프리미엄 가격정책을 고수하고 있으나 우리의 임상적 효능을 고려할 때 적절한 가격이라고 생각한다. 지금은 우리의 가격이 FARAPULSE의 진입장벽이라고 생각하지 않는다.

Q) FARAPULSE가 여전히 EP의 성장동력이 될 수 있을까?

A) 우리가 참여하는 시장은 60억 달러의 심방세동 시장이다. 심방세동은 세계에서 가장 흔한 지속성 부정맥이다. 오늘날 심방세동의 절제 치료법은 침투가 상당히 덜 되어 있다. 지속성 심방세동에는 높은 한 자릿수, 발작성 심방세동에는 낮은 두 자릿수로 침투가 되어 있다. 아직 개척할 영역이 많다. 우리가 고성장을 거듭하고 있지만, 아직 미국에서 출시한 지는 6개월이 되지 않았고, 중국과 일본에서는 런칭도 하지 않았다.

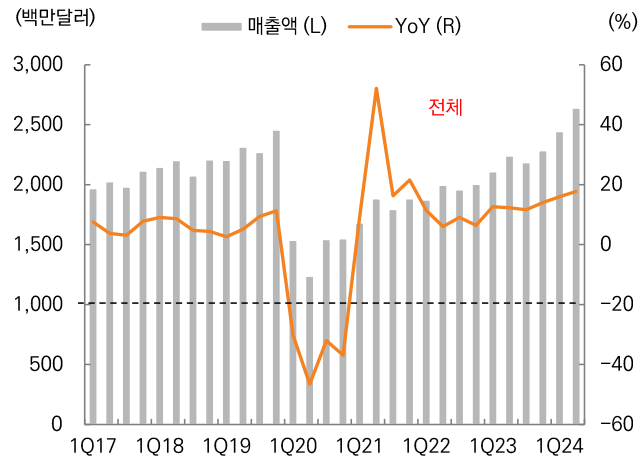
그리고 추가 적응증과 포트폴리오가 더 나올 것이다. FARAPULSE에 대한 적응증을 확대하기 위한 임상시험으로 ADVANTAGE 임상 시험은 올해 말이나 내년 초 결과 발표가 예정되어 있다. 또한, 지속적인 심방세동 환자의 1차 치료로 활용되기 위한 임상시험인 AVANT GUARD도 순조롭게 진행 중이다. PFA를 재수술에 사용할 수 있는 REMATCH라는 임상시험도 실시할 계획이다. 우리는 FARAPULSE 플랫폼이 Baylis와 결합되면서 수년간 우리의 차별화된 성장동력이 될 것이라고 생각한다. 또한 우리의 매핑 시스템은 2025년에 승인이 예상된다.

오늘날 유럽에서 우리는 PFA 플랫폼을 가진 모든 회사들과 경쟁하고 있다. 올해 말이나 내년 초 경쟁사들이 PFA 제품을 출시할 것으로 예상한다. 그러나 아직 유럽에서 우리의 지속적 성장에 영향을 끼치고 있지는 않다. 우리는 경쟁사 제품에 비해 차별화된 이점을 가지고 있다. 이미 7만명 이상의 환자를 치료했고, 2만명 이상의 임상시험 데이터를 발표했다. 여기서 우리는 안전성, 효율성, 단순성을 증명한다. 우리는 전통적인 절제술 대비 우월함을 증명한 데이터를 보유한 유일한 시스템이다.

Q) FARAPULSE에서 마진 개선 전략은?

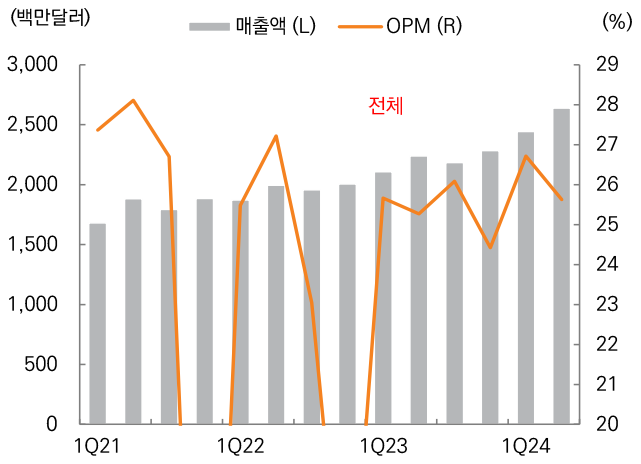
A) FARAPULSE는 미국시장에 진출한 지 1년이 되지 않았다. 2025년과 2026년에 접어들면서 회사의 매출총이익에 상당한 기여를 할 것이라고 생각한다.

그림 9. 심혈관 사업 매출 추이



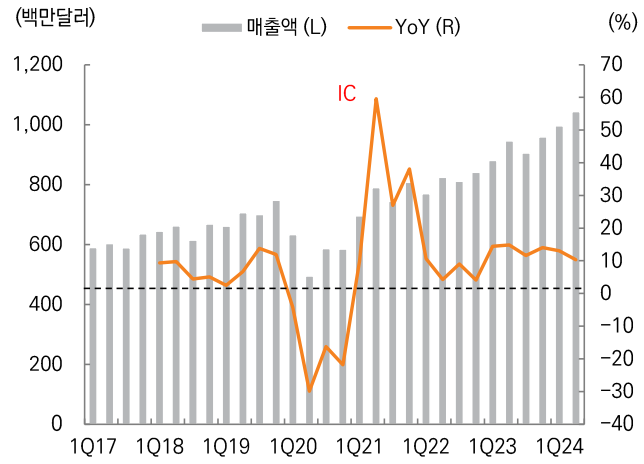
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 심혈관 사업 매출 및 영업이익률 추이



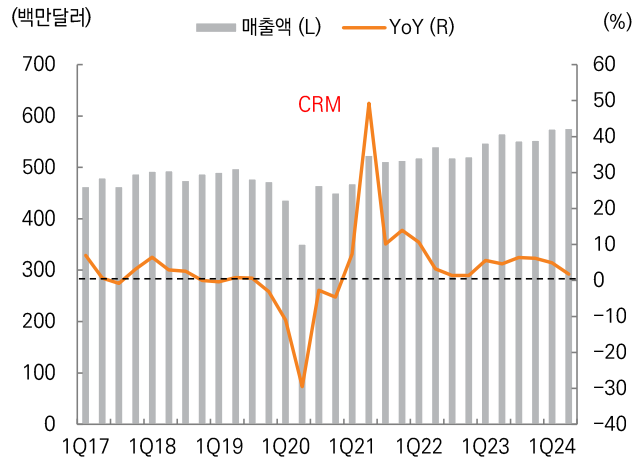
자료: BSX, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 심장중재술 매출 추이



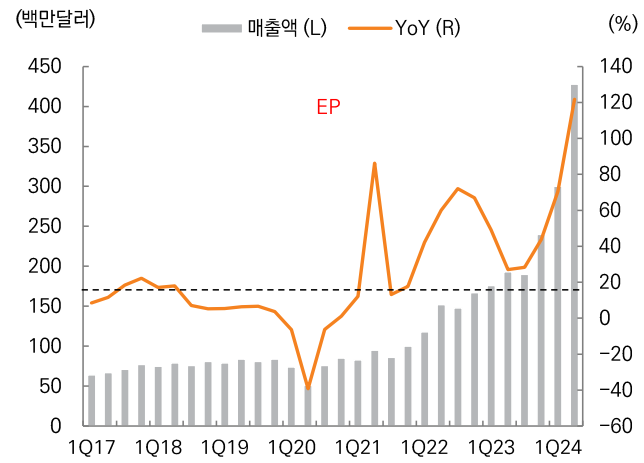
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 심장리듬관리 매출 추이



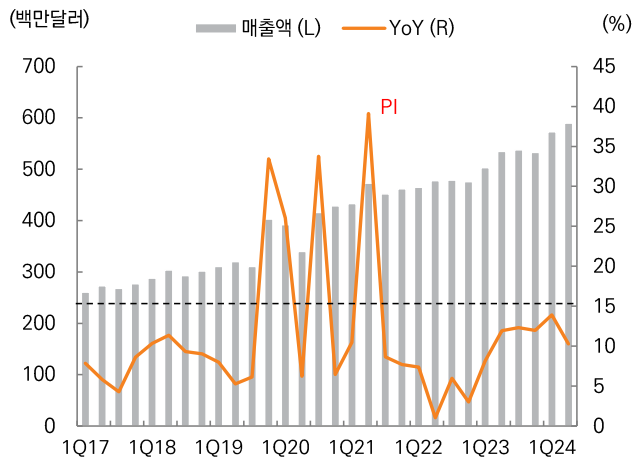
자료: BSX, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 전극도자절제술 매출 추이



자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 말초중재술 매출 추이



자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

수술도구 사업부문

수술도구 사업부문은 전년 대비 9% 성장한 14.8억 달러를 기록했다. 미국시장은 전년 대비 9% 성장한 9.9억 달러를 기록했다. 미국 외 해외시장은 전년 대비 8% 성장한 4.9억 달러를 기록했다.

1) 내시경 사업부문

내시경 사업부문은 AXIOS 및 일회용 제품에 힘입어 전년 대비 7% 성장한 6.8억 달러를 기록했다. 미국시장은 전년 대비 8% 성장하였고, 미국 외 해외시장은 전년 대비 6% 성장하였다.

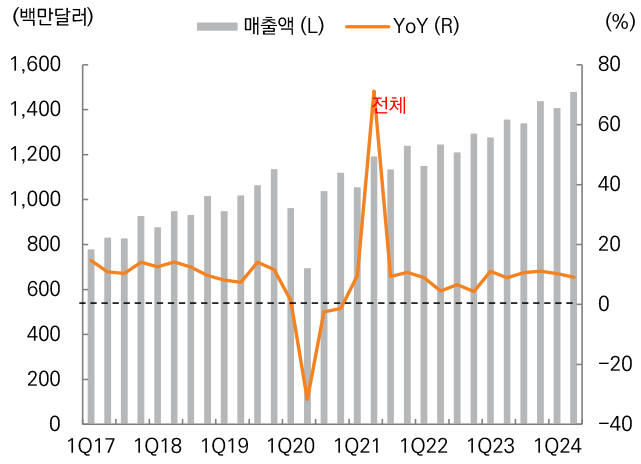
2) 비뇨기과 부문

비뇨기과 사업부문은 전년 대비 8% 성장한 5.3억 달러를 기록했다. 미국시장은 전년 대비 7% 성장하였고, 미국외 해외시장은 전년 대비 11% 성장하였다. Axonics 인수는 2024년 하반기에 마무리될 것으로 보인다.

3) 신경조절치료 부문

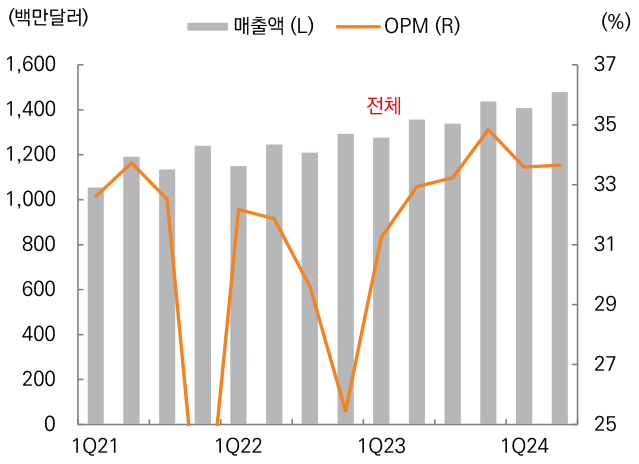
신경조절치료 사업부문은 전년 대비 16% 성장한 2.8억 달러를 기록했다. 미국시장은 전년 대비 17% 성장하였고, 미국 외 해외시장은 전년 대비 11% 성장하였다. 경쟁제품 출연으로 두뇌 프랜차이즈가 낮은 한 자릿수로 성장했고, 통증 프랜차이즈는 두 자릿수 성장을 기록했다. 현재까지 30,000명 이상의 환자가 Intracept 시스템으로 치료를 받았다.

그림 15. 수술도구 사업 매출 추이



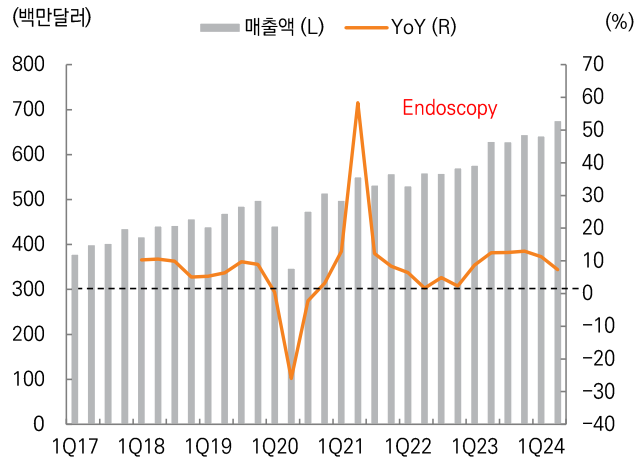
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 수술도구 사업 매출 및 영업이익률 추이



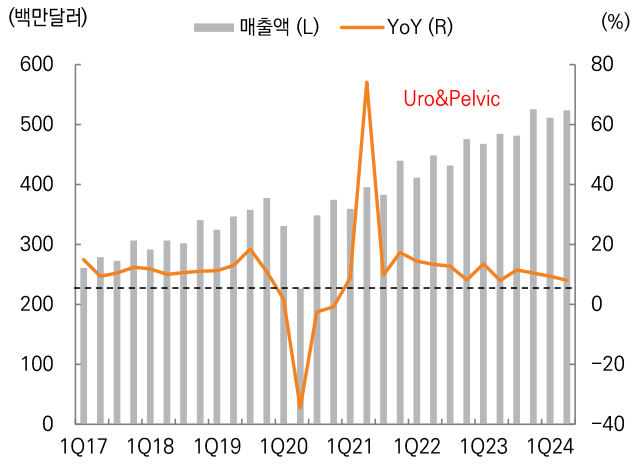
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. Endoscopy 매출 추이



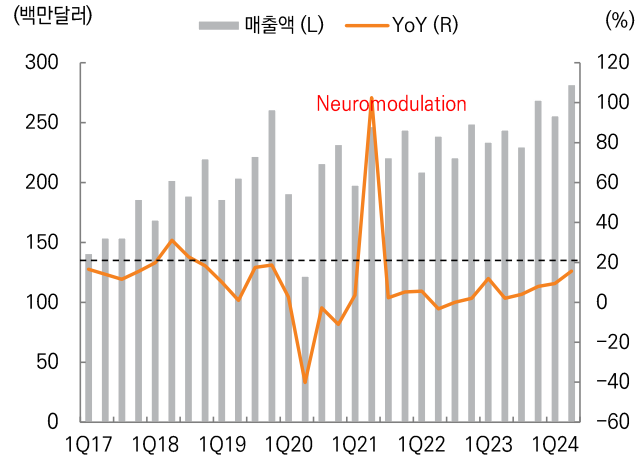
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 비뇨기과 매출 추이



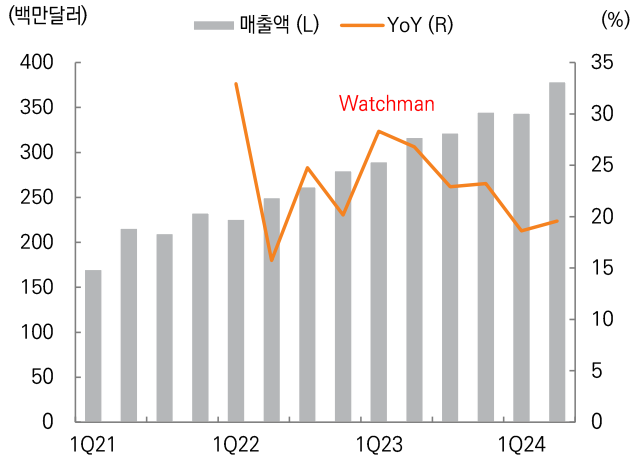
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 신경조절치료 매출 추이



자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. Watchman 매출 추이



자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.