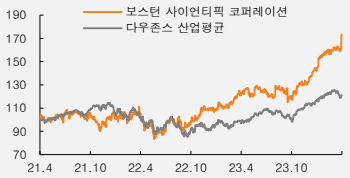
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2024.4.26

	Not Rated
Refinitiv 평균목표주가	USD 81.2
현재주가(24/4/25)	USD 73.3
상승여력	10.8%

다우존스 산업평균(p)	5,048.42
EPS 성장률(24F,%)	54.7
P/E(24F,x)	43.2
배당수익률(%)	0.0
시가총액(십억USD)	107.68
시가총액(조원)	147.53
상장주식수(백만주)	1,469.9
60일 평균 거래대금(백만USD)	437.87
52주 최저가(USD)	48.64
52주 최고가(USD)	73.26

(%)	1M	6M	12M
절대주가	8.9	46.5	43.3
상대주가	12.5	21.5	15.6



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현
choonghyun.kim@miraeasset.com

BSX US · 글로벌 의료기기 · 미국

보스턴 사이언티픽 코퍼레이션

이제는 전기장 절제술의 시대다

1Q24 Review: 매출액과 순이익 모두 시장 기대치 부합하는 실적 달성

동사의 매출액은 전년 대비 14% 상승한 38.6억 달러로 시장 기대치에 부합했다. 8개 사업부문 중 6개 사업부문이 두 자릿수의 유기적 성장을 기록했다. 영업이익은 전년 대비 22% 상승한 6.7억 달러를 기록했다. 순이익은 전년 대비 58% 상승한 4.9억 달러로 시장 기대치에 부합했다.

지역별로 미국은 전년 대비 13% 성장한 22.6억 달러를, EMEA는 전년 대비 13% 성장한 8억 달러를, 아시아태평양은 전년 대비 18% 성장한 6.5억 달러를, 기타지역은 전년 대비 17% 성장한 1.5억 달러를 기록했다.

동사는 2Q24 가이던스로 전년 대비 외형성장 10.5~12.5%, 조정 EPS 0.57~0.59달러를 제시했다. 2024년 연간 가이던스는 전년 대비 외형성장 11~13%(기존 8.5~9.5%), 조정 EPS 2.29~2.34달러(기존 2.23~2.27달러) 로 상향했다.

12개월 선행 P/E 31배로 글로벌 Peer 대비 고평가

동사는 8개 사업부문 중 6개 사업부문이 두 자릿수의 유기적 성장을 기록하며 당초 가이던스를 상회하는 실적을 달성하였다. 특히 2021년 인수하여 1Q24 중반 출시를 시작한 심방세동 치료를 위한 전기장 절제술 기기인 Farapulse가 빠르게 성장하고 있다. Farapulse가 속해있는 EP 부문은 1Q24 성장률이 70%를 넘어섰다. Farapulse는 2024년 하반기 중국과 일본 승인이 예상되어 있어, 글로벌 실적개선을 주도할 것으로 예상된다.

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

현 주가는 12개월 선행 P/E 31배로 글로벌 Peer(23배) 및 동사의 지난 3년 평균(24배) 대비 고평가상태다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (백만USD)	12,682	14,240	15,828	17,411	19,152
영업이익 (백만USD)	1,455	2,537	3,299	3,608	4,024
영업이익률 (%)	11.5	17.8	20.8	20.7	21.0
순이익 (백만USD)	698	1,593	2,488	2,847	3,181
EPS (USD)	0.49	1.10	1.70	1.94	2.17
ROE (%)	4.1	8.6	12.1	12.3	12.1
P/E (배)	94.8	52.7	43.2	37.8	33.8
P/B (배)	3.3	3.9	4.5	4.0	3.6

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

1Q24 Review

매출액 및 순이익 모두 시장 기대치 부합하는 실적 달성

동사의 매출액은 전년 대비 14% 상승한 38.6억 달러로 시장 기대치에 부합했다. 영업이익은 전년 대비 22% 상승한 6.7억 달러를 기록했다. 순이익은 전년 대비 58% 상승한 4.9억 달러로 시장 기대치에 부합했다.

지역별로 미국은 전년 대비 13% 성장한 22.6억 달러를, EMEA는 전년 대비 13% 성장한 8억 달러를, 아시아태평양은 전년 대비 18% 성장한 6.5억 달러를, 기타지역은 전년 대비 17% 성장한 1.5억 달러를 기록했다.

동사는 2Q24 가이던스로 전년 대비 외형성장 10.5~12.5%, 조정 EPS 0.57~0.59달러를 제시했다. 2024년 연간 가이던스는 전년 대비 외형성장 11~13%(기존 8.5~9.5%), 조정 EPS 2.29~2.34달러(기존 2.23~2.27달러) 로 상향했다.

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.

표 1. 1Q24 실적 비교표

(백만달러, %, %p)

	1Q23	4Q23	1Q24		성장률	
			확정 실적	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	3,389	3,725	3,856	3,682	13.8	3.5
영업이익	552	778	681	950	23.3	-12.5
영업이익률 (%)	16.3	20.9	17.7	25.8	1.4	-3.2
순이익	313	505	496	475	58.5	-1.8

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

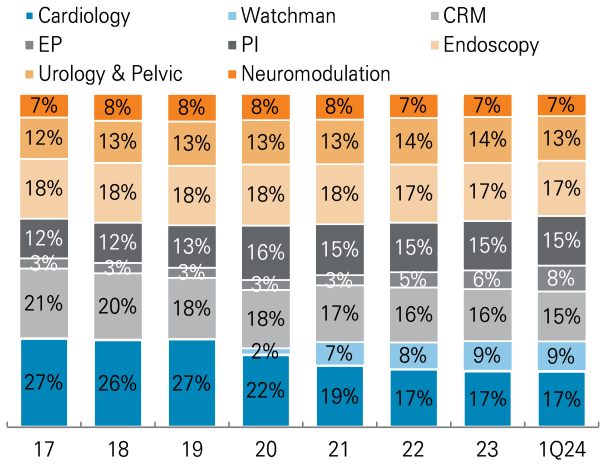
표 2. 분기별 실적 전망표

(백만 달러, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	**3,389**	**3,599**	**3,527**	**3,725**	**3,856**	**3,995**	**3,880**	**4,098**	**14,240**	**15,828**	**17,411**
Cardio Vascular	**2,108**	**2,240**	**2,185**	**2,285**	**2,444**	**2,486**	**2,418**	**2,567**	**8,818**	**9,914**	**10,873**
Inteventional Cardiology	881	946	905	959	996	1,028	1,000	1,056	3,691	4,081	4,487
Cardiology	591	629	583	614	652	665	647	686	2,417	2,650	2,908
Watchman	290	317	322	345	344	364	353	370	1,274	1,431	1,580
CRM	548	566	552	553	575	605	581	615	2,219	2,375	2,614
EP	176	193	190	240	300	261	268	290	799	1,120	1,204
Peripheral Intervention	503	535	538	533	573	592	569	605	2,109	2,339	2,567
Medsurg	1,280	1,360	1,342	1,441	1,411	1,509	1,462	1,531	5,423	5,913	6,538
Endoscopy	577	630	629	645	642	690	663	696	2,481	2,691	2,973
Urology & Pelvic	469	486	483	527	513	548	532	556	1,965	2,150	2,378
Neuromodulation	**234**	**244**	**230**	**269**	**256**	**271**	**267**	**278**	**977**	**1,072**	**1,187**
영업이익	552	514	693	778	681	715	704	738	2,537	2,838	3,174
순이익	313	270	505	505	496	562	553	580	1,593	2,192	2,500
매출성장률 (%)	**12.0**	**10.9**	**11.3**	**14.9**	**13.8**	**11.0**	**10.0**	**10.0**	**12.3**	**11.2**	**10.0**
Cardio Vascular	12.6	12.3	11.7	14.0	15.9	11.0	10.6	12.3	12.6	12.4	9.7
Inteventional Cardiology	14.4	14.8	11.6	14.0	13.1	8.7	10.5	10.2	13.7	10.6	10.0
Cardiology	8.6	9.6	6.2	9.4	10.3	5.7	11.0	11.7	8.5	9.6	9.7
Watchman	28.3	26.8	22.9	23.2	18.6	14.7	9.6	7.4	25.1	12.3	10.4
CRM	5.6	4.6	6.4	6.1	4.9	6.8	5.2	11.2	5.7	7.0	10.1
EP	49.2	27.0	28.4	43.7	70.5	35.3	41.3	20.9	36.6	40.1	7.6
Peripheral Intervention	8.2	11.9	12.3	12.0	13.9	10.6	5.7	13.6	11.1	10.9	9.7
Medsurg	11.0	8.9	10.6	11.1	10.2	11.0	8.9	6.2	10.4	9.0	10.6
Endoscopy	8.7	12.5	12.5	13.0	11.3	9.5	5.3	8.0	11.7	8.5	10.5
Urology & Pelvic	13.6	8.0	11.5	10.5	9.4	12.7	10.2	5.6	10.8	9.4	10.6
Neuromodulation	12.0	2.1	4.1	8.0	9.4	11.2	16.1	3.3	6.4	9.8	10.7
영업이익률 (%)	16.3	14.3	19.6	20.9	17.7	17.9	18.2	18.0	17.8	17.9	18.2
순이익률 (%)	9.2	7.5	14.3	13.5	12.8	14.0	14.2	14.1	11.2	13.8	14.4

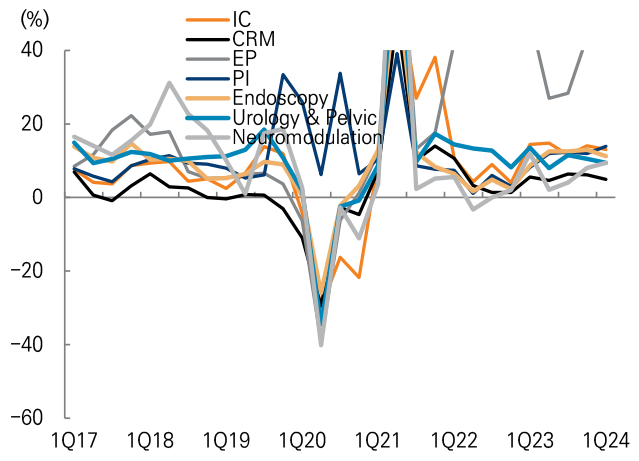
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 제품별 매출 비중



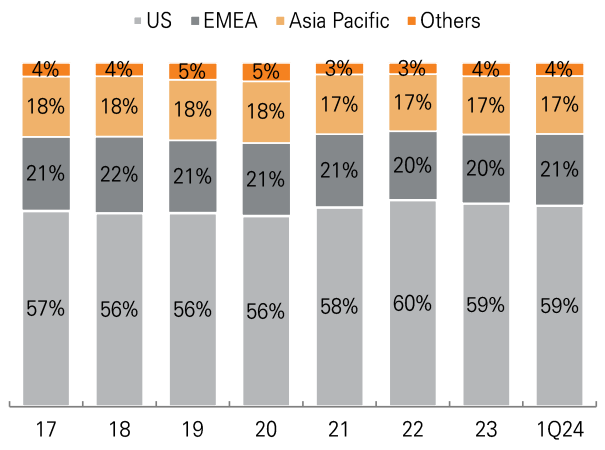
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 제품별 매출 성장률 추이



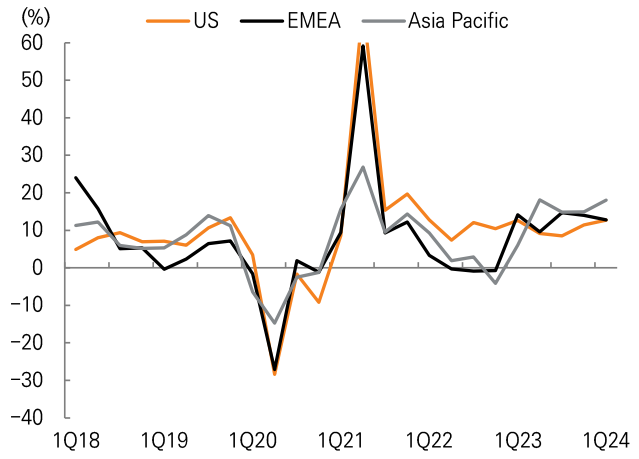
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 지역별 매출 비중



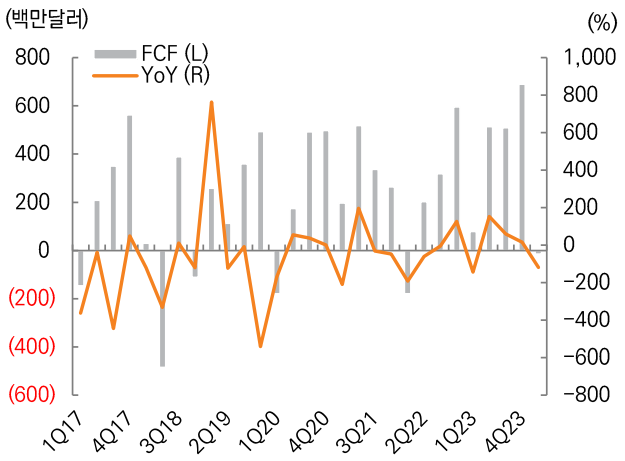
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 지역별 매출 성장률 추이



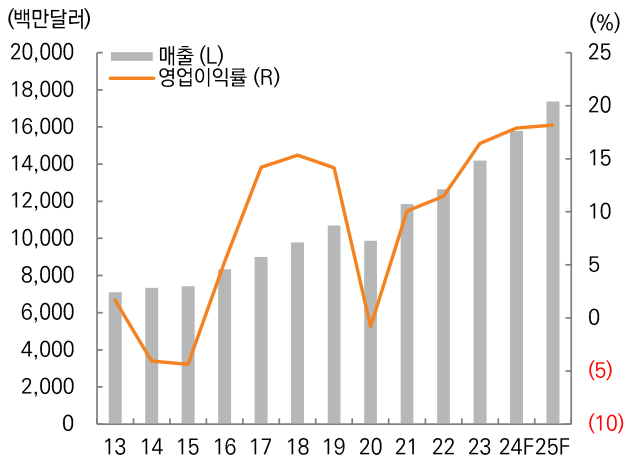
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. FCF 추이



자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 매출 및 영업이익률 추이



자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

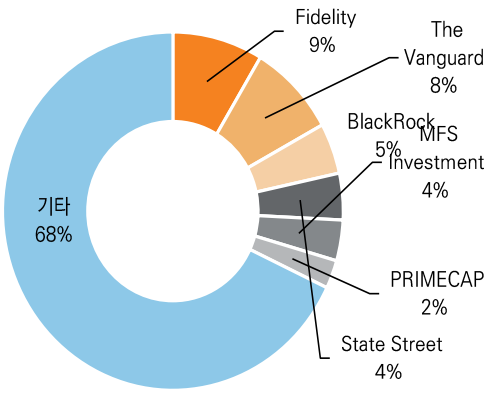
밸류에이션 및 투자전략

동사는 8개 사업부문 중 6개 사업부문이 두 자릿수의 유기적 성장을 기록하며 당초 가이던스를 상회하는 실적을 달성하였다. 특히 2021년 인수하여 1Q24 중반 출시를 시작한 심방세동 치료를 위한 전기장 절제술 기기인 Farapulse가 빠르게 성장하고 있다. Farapulse가 속해있는 EP 부문은 1Q24 성장률이 70%를 넘어섰다. Farapulse는 2024년 하반기 중국과 일본 승인이 예상되어 있어, 글로벌 실적개선을 주도할 것으로 예상된다.

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

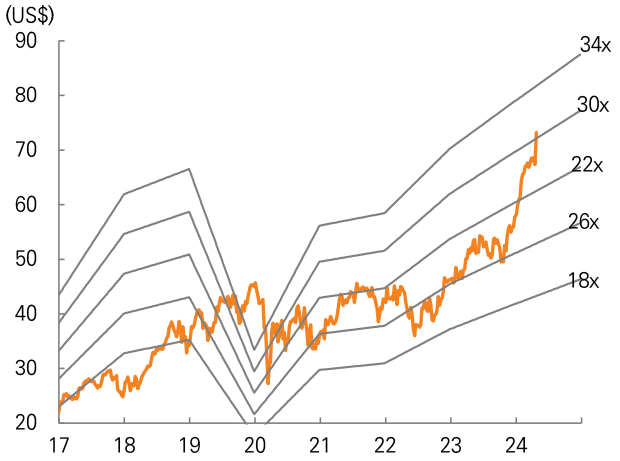
현 주가는 12개월 선행 P/E 31배로 글로벌 Peer(23배) 및 동사의 지난 3년 평균(24배) 대비 고평가 상태다.

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	254,412	16.2	22.4	23.2	30.9	23.1	20.9	4.6	4.4	4.1	20.5	17.8	16.3	52,409	57,503	61,635
스트라이커	176,003	19.0	25.2	25.7	36.3	28.4	25.6	6.2	5.8	5.4	24.4	22.9	20.9	26,784	30,538	32,859
보스턴 사이언티픽	147,751	16.5	26.7	27.3	44.4	31.6	27.7	7.3	6.8	6.1	26.5	24.3	21.9	18,607	21,963	24,161
메드트로닉	144,383	17.6	25.6	25.9	18.8	15.3	14.5	3.3	3.3	3.1	15.9	13.1	12.3	41,106	44,434	46,319
벡톤 디킨슨	91,361	10.9	24.0	24.9	20.0	17.8	16.1	3.4	3.3	3.1	20.1	14.6	13.4	25,495	27,979	29,617
Siemens Healthineers	86,721	9.8	15.3	17.1	38.1	24.1	20.1	2.7	2.6	2.4	19.8	16.0	13.8	30,446	33,457	35,728
박스터 인터내셔널	34,144	-	15.6	16.9	-	38.7	29.2	-	4.3	4.0	-	-	-	-	8,222	8,814
코닝클레이커 필립스	25,971	(0.6)	11.5	11.9	-	14.4	11.2	-	0.9	0.9	21.7	7.8	6.8	25,673	27,571	29,066
전체 평균		**12.7**	**20.8**	**21.6**	**31.4**	**24.2**	**20.6**	**4.6**	**3.9**	**3.6**	**21.3**	**16.6**	**15.1**	**31,503**	**31,458**	**33,525**

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

심혈관 사업 부문

수술도구 사업부문은 전년 대비 16% 성장한 24.4억 달러를 기록했다. 미국시장은 전년 대비 14% 성장한 13.2억 달러를 기록했다. 미국 외 해외시장은 전년 대비 18% 성장한 11.3억 달러를 기록했다.

1) 심장중재시술 부문

심장중재시술 부문은 전년 대비 13% 성장한 9.9억 달러를 기록했다. 심장시술은 전년 대비 13% 성장한 6.5억달러를 기록했다. 관상동맥 사업의 성장은 이미징 포트폴리오와 일본의 AGENT DCB의 강세가 주도했다. 미국에서 AI 유도 이미징 플랫폼인 AVVIGO+가 잘 성장하고 있고, AGENT DCB에 대한 FDA 승인을 받아 2Q24부터 제한적 출시를 시작할 예정이다. 인공판막 사업은 ACURATE neo2의 주도로 다시 10% 중반 성장을 기록했다. 2025년 유럽 출시 예정인 차세대 ACURATE Prime에 대한 CE허가 프로세스를 개시했다.

Watchman은 전년 대비 19% 성장한 3.4억 달러를 기록했다. 미국에서는 WATCHMAN FLX Pro가 정식 출시되었으며 TruSteer 조종형 보호관에 대한 FDA 승인을 받았다. 또한, 일본과 캐나다에서 판매 허가를 받고 WATCHMAN FLX Pro를 출시하였다.

Q) 약물 방출 스텐트에 대한 생각

A) 심장중재시술 사업에서 몇 년 전에는 약물방출 스텐트가 주류였다. 그러나 지금은 전체 매출의 4% 수준이며, 몇 년 후 2~3%까지 하락할 것으로 생각한다. 현재 심장중재시술을 주도하는 것은 고급 이미징 포트폴리오다. 점점 더 많은 환자들이 더 복잡한 칼슘을 사용하며 IVUS 영상 채택이 증가하고 있으며, 특히 AVVIGO+ 플랫폼이 많이 활용된다. 따라서 전세계적으로 우리의 이미징 플랫폼이 널리 채택되고 있다. 아시아에서는 AGENT 약물 코팅 풍선 출시에 매우 성공했으며, 2Q24 미국에서 해당 제품을 출시될 예정이나, 실제 실적 기여는 2025년으로 예상한다.

Q) LACC 시장의 성장성은?

A) Watchman은 시장에서 강력한 포지셔닝을 더욱 강화하지는 않더라도 유지하고 있다. 우리는 현재 진행 중인 OPTION 및 CHAMPION 임상시험이 성공할 경우 접근가능 시장(TAM)이 크게 확대될 것이라고 생각한다. WATCHMAN 시술은 여전히 침투율이 매우 낮다. OPTION 임상시험은 올해 말이나 내년 초, CHAMPION 임상시험 데이터는 2026년에 발표할 예정이다.

Q) ACURATE neo에 대한 생각은?

A) 우리는 유럽 시장에서 지속적으로 성장하고 있으며 유럽 대부분의 주요 국가에서 탁월한 채택률을 보이고 있다. 미국에 대해서는 새롭게 이야기할만한 내용은 없다.

Q) AGENT의 새로운 적응증은?

A) 우리가 찾고 있는 첫 번째 새로운 적응증은 소혈관 분기 병변일 것이다. 이에 대한 규제전략을 계속 검토중이며, 그것을 언제 시작할지에 대해서는 아직 준비되지 않았다.

Q) 미국에서 AGENT의 기회?

A) AGENT는 영국 NICE 승인을 받았고, 일본에서 매우 좋은 반응을 보이고 있으며 이 제품이 하반기와 2025년에는 더 큰 영향을 미칠 것이라는 기대가 크다. 현재 우리는 미국의 주요 의료시스템과 계약 과정을 진행하고 있다. 2Q24부터 일부 매출이 나타나기 시작할 것이며, 2025년에는 더욱 가속화될 것으로 기대된다.

현재 적응증은 PCI 용량의 약 10%를 차지하는 미국 스텐트 재협착증이다. 국제적으로도 DCB는 스텐트 내 재협착증, 소혈관 질환, 분기 병변, 잠재적으로 일부 급성 관상동맥 증후군 등에 사용된다. 미국에서 적응증이 확장된다면 잠재적으로 현재 PCI 시술의 최대 20%까지 확장될 수 있을 것이다.

2) 말초 중재술 부문

말초중재술 사업부문은 전년 대비 14% 성장한 5.7억 달러를 기록했다. 미국시장은 전년 대비 9% 성장하였고, 미국 외 해외시장은 전년 대비 20% 성장하였다. 동맥 사업은 약물 방출 포트폴리오에 의해 두 자릿수 성장을 기록했다. 정맥 사업은 Varithena가 지속적으로 시장 이상의 성장을 보였다. 중재 종양학 사업은 Embold 코일 제품군을 포함한 색전술 장치를 중심으로 두 자릿수 성장을 기록했다. TheraSphere도 두 자릿수 성장을 이루었고 진행성 간세포암종 환자들을 대상으로한 PROACTIF 임상시험의 긍정적인 데이터가 발표되었다.

3) 심장리듬관리 부문

심장리듬관리 사업부문은 전년 대비 5% 성장한 5.7억 달러를 기록했다. 미국시장은 전년 대비 3% 성장하였고, 미국 외 해외시장은 전년 대비 9% 성장하였다. 진단 사업은 2세대 LUX-Dx ICM의 강력한 성장에 힘입어 두자릿수 성장을 기록했다.

저전압 사업은 한 자릿수 중반 성장했고, 고전압 사업은 한 자릿수 초반 성장을 기록했다. Emblem S-ICD는 지속적으로 강력한 점유율을 유지하고 있으며, 최근 경쟁 제품이 출시되었으나 아직 동사에 끼치는 영향은 제한적인 것으로 보인다. 우리는 2025년, 모듈식 CRM 시스템과 독립형 EMPOWER 무연 심장박동기의 FDA 승인을 기대한다.

Q) CRM에 대한 생각?

A) 우리의 S-ICD 사업은 탄탄하다. 그런데 CRM 사업의 더 큰 성장동력은 진단 사업이다. 수년 전에 Preventice 플랫폼과 현재 2세대 루프 레코더 ICM 장치를 통해 진단 사업에 지속적으로 투자하고 있다.

4) 전극도자절제술 부문

전극도자절제술 사업부문은 Farapulse의 견조한 성장에 힘입어 전년 대비 70% 성장한 3억 달러를 기록했다. 미국시장은 전년 대비 86% 성장하였고, 미국 외 해외시장은 전년 대비 56% 성장하였다. 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 통합 심장 매핑을 연구하는 NAVIGATE-PF 임상 시험 등록을 시작하였고, 2025년 미국에서 출시될 예정인 CTI 절제용 FARAPOINT 장치를 연구하는 ADVANTAGE AF 임상 시험의 2상 등록을 완료하였다. 4Q24에는 지속성 심방세동에 대한 ADVANTAGE 임상 1상 데이터를 발표할 예정이다.

Q) FARAPULSE와 EP가 매우 좋다. FARAPULSE의 현장 피드백은?

A) 이것은 내가 근무하면서 본 제품 중 가장 혁신적인 제품이다. 고주파 및 극저온 전극도자절제술을 사용하던 의사 모두에서 매우 빠른 속도로 채택되고 있다. 사람들이 FARAPULSE를 임상적으로 사용할 때 보는 것은 무작위 임상 시험 데이터, 현재 18,000명 이상의 환자가 보고한 전체 데이터를 포함한 공개 데이터다. 우리 제품은 안전성, 효능, 사용 용이성 및 효율성 측면에서 강력한 이점이 있다. 이것이 급격한 성장을 주도하는 가장 중요한 요인이다. 우리는 현재 미국에서 영업팀에 지속적으로 투자하고 있고, 유럽에서 새로운 센터를 건설하고 있다. 또한 아시아, 일본 및 중국 팀과 협력하여 FARAPULSE가 아시아에서 4Q25에 더 많이 활용될 수 있도록 교육하고 있다.

Q) 전극도자절제술의 성장에서 FARAPULSE가 차지하는 비중은?

A) FARAPULSE가 미국에서 런칭된 것은 1Q 중반이었다. 우리는 이러한 모멘텀을 연간 유지하기 위해 노력할 것이다. 따라서 FARAPULSE의 성장은 새로운 고객에 의해 주도되었다. 여러 병원에서 두번째 Farapulse 콘솔을 구입하는 것을 보고 있는데, 이는 FARAPULSE를 도입한 병원에서 이용률이 증가하고 있다는 좋은 신호다.

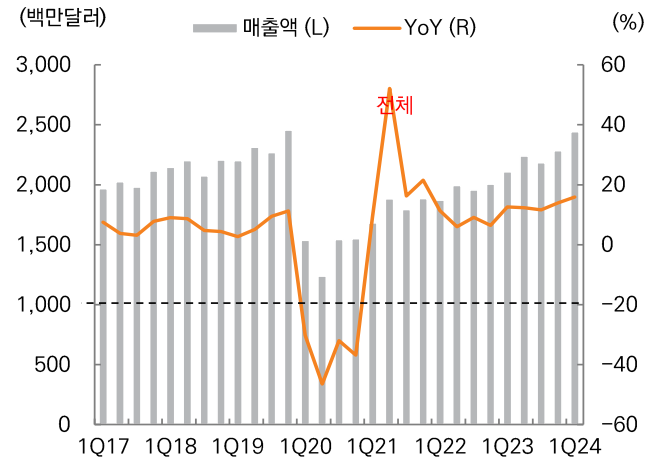
Q) 신기술 추가 지불이 NTAP에 대해서는?

A) NTAP는 입원 환자의 Medicare 행위별 수가제에 적용된다. 오늘날 심방세동 치료 옵션 중 극히 소수가 적용된다. 우리는 Farapulse가 NTAP를 사용할 수 있다고 믿는다.

Q) 전극도자절제술에서 진단 매핑에 대한 기회를 어떻게 보고 있나?

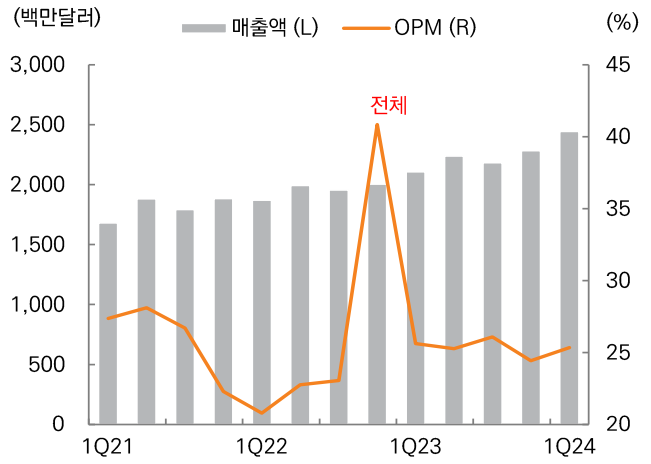
A) 아직 Farapulse의 출시 초기일 뿐이다. 아직 고객들이 사용하는 매핑 플랫폼에는 큰 변화가 없다. 우리는 의도적으로 차세대 제품을 개발했으며 FARAVIEW 소프트웨어와 FARAWAVE Nav 지원 카테터를 개발하고 있다. 이는 FARAPULSE를 사용하면서 내비게이션 시스템을 사용하려는 사람들에게 몇 가지 독특한 이점을 가져다줄 것이다. 오늘날 일부 고객은 매핑을 사용하지 않으며, 많은 고객들이 기존 매핑시스템을 사용하고 있다. 우리는 사람들에게 우리 시스템을 사용하도록 강요할 의도가 없다.

그림 9. 심혈관 사업부문 매출 추이



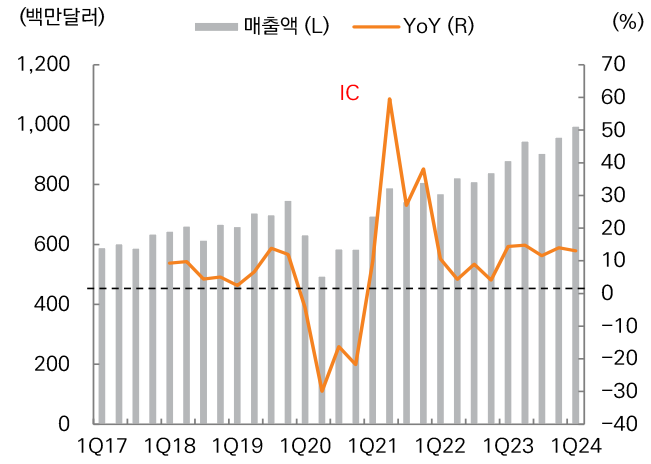
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 심혈관 매출 및 영업이익률 추이



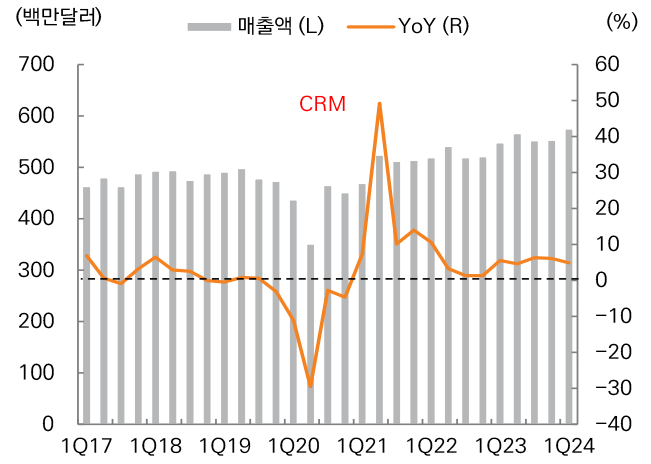
자료: BSX, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 심장중재술 매출추이



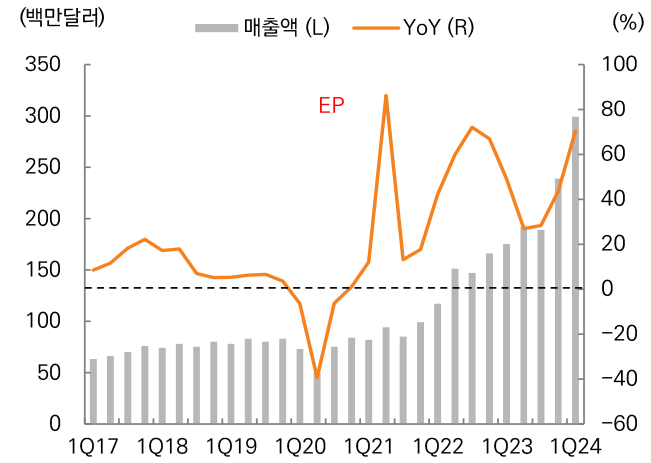
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 심장리듬관리 매출 추이



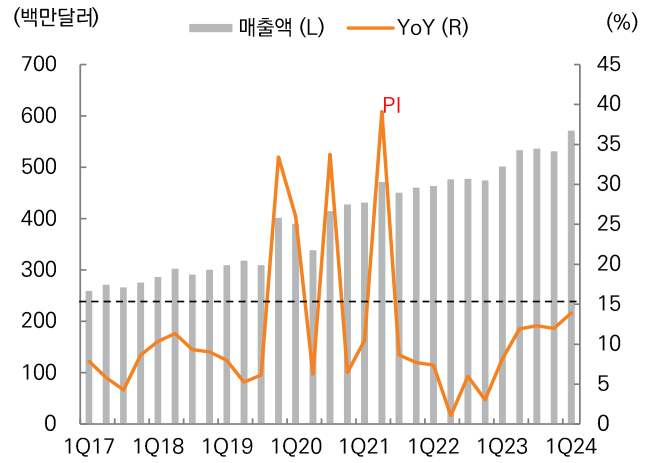
자료: BSX, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 전극도자절제술 매출 추이



자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 말초중재술 매출 추이



자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

수술도구 사업부문

수술도구 사업부문은 전년 대비 10% 성장한 14.1억 달러를 기록했다. 미국시장은 전년 대비 11% 성장한 9.4억 달러를 기록했다. 미국 외 해외시장은 전년 대비 9% 성장한 4.7억 달러를 기록했다.

1) 내시경 사업부문

내시경 사업부문은 AXIOS 및 일회용 제품에 힘입어 전년 대비 11% 성장한 6.4억 달러를 기록했다. 미국시장은 전년 대비 13% 성장하였고, 미국 외 해외시장은 전년 대비 9% 성장하였다. 이번 분기에 MANTIS Clip에 대한 CE 허가를 받았고, 영국 NICE는 ESG 내시경 비만 수술에 대한 긍정적인 지침을 발표했다.

2) 비뇨기과 부문

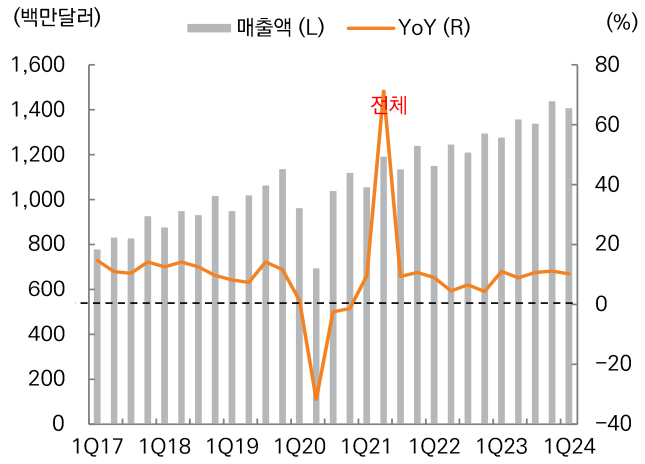
비뇨기과 사업부문은 전년 대비 9% 성장한 5.1억 달러를 기록했다. 미국시장은 전년 대비 9% 성장하였고, 미국외 해외시장은 전년 대비 10% 성장하였다. Rezum은 미국과 해외 모두 좋은 성과를 거두었으며 프랑스에서는 공보험 급여적용이 될 예정이다. Axonics 인수는 2024년 하반기에 마무리될 것으로 보인다.

3) 신경조절치료 부문

신경조절치료 사업부문은 전년 대비 9% 성장한 2.6억 달러를 기록했다. 미국시장은 전년 대비 10% 성장하였고, 미국 외 해외시장은 전년 대비 6% 성장하였다. 정밀도와 효율성을 향상시키도록 설계된 Image-Guided 프로그래밍에 힘입어 두뇌 프랜차이즈가 높은 한 자릿수로 성장했다.

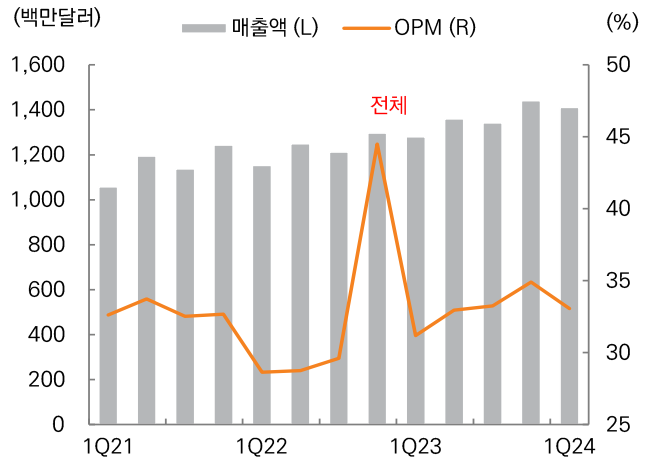
통증 프랜차이즈는 미국 SCS 사업에 대한 지속적인 압박으로 인해 중간 한 자릿수 성장을 기록했다. 동사는 최근 미국에서 WaveWriter Alpha DPN을 출시하였고, 만성 요통 치료를 위한 새로운 Intracept 시스템을 통해 통증 포트폴리오를 확대해나가고 있다.

그림 15. 수술도구 사업 매출 추이



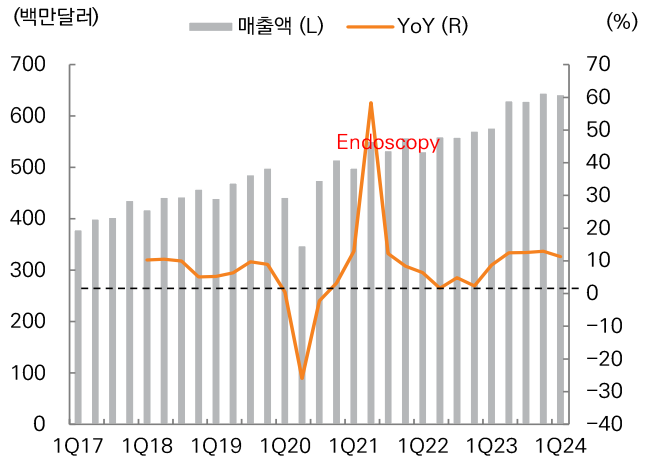
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 수술도구 사업 매출 및 영업이익률 추이



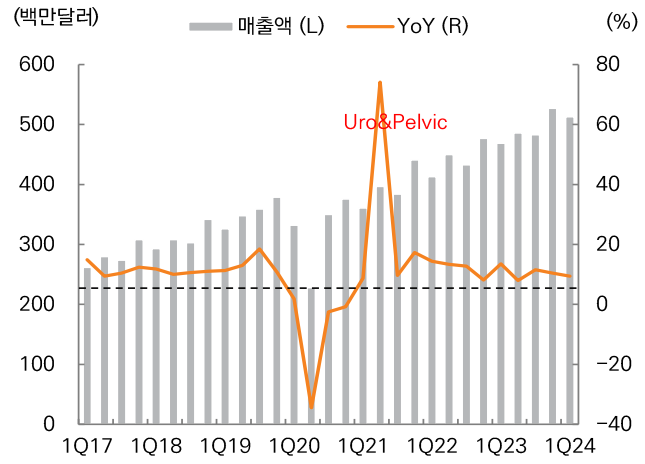
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. Endoscopy 매출 추이



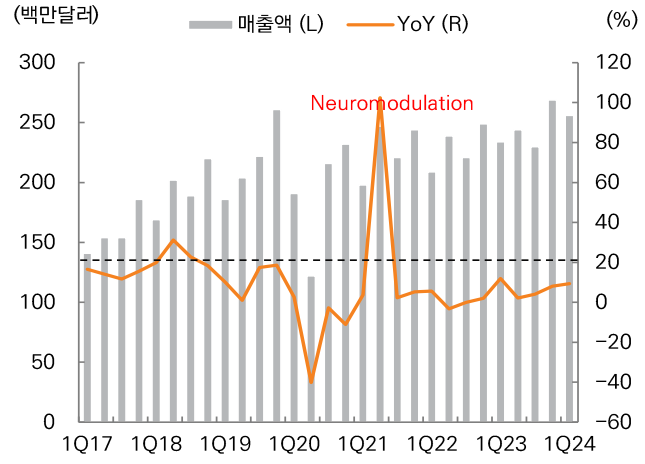
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 비뇨기과 매출추이



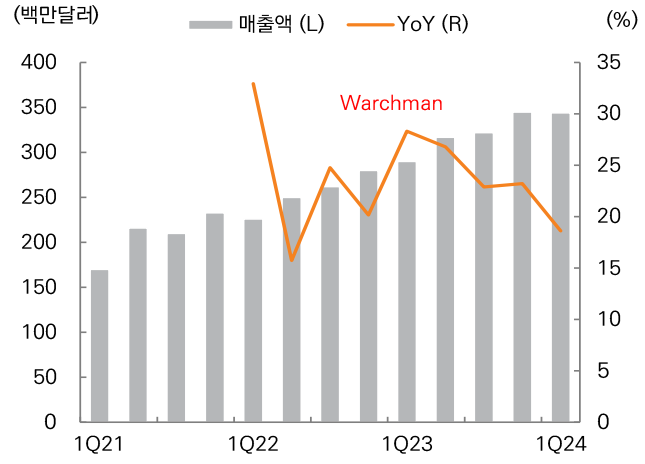
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 신경조절치료 매출 추이



자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. Watchman 매출추이



자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 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.