

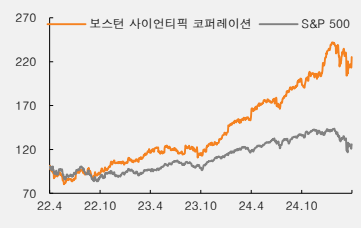
Not Rated

Refinitiv 평균목표주가	USD 117
현재주가(25/4/23)	USD 98.92
상승여력	18.2%

S&P 500(p)	5,375.86
EPS 성장률(25F,%)	52.7
P/E(25F,x)	51.4
배당수익률(%)	0.0

시가총액(십억USD)	146.31
시가총액(조원)	208.14
상장주식수(백만주)	1,479.1
60일 평균 거래대금(백만USD)	850.33
52주 최저가(USD)	68.99
52주 최고가(USD)	106.18

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-1.8	13.1	43.4
상대주가	3.6	22.0	35.2



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraesasset.com

박선영
seunyoung.park@miraesasset.com

보스톤 사이언티픽 코퍼레이션

관세는 실적으로 상쇄하면 된다

1Q25 Review: 매출 시장기대치 부합, 조정 순이익 시장기대치 상회

동사의 매출액은 전년 대비 21% 상승한 46.6억 달러로 시장 기대치에 부합했다. 영업이익은 전년 대비 36% 증가한 9.2억 달러를 기록했다. 조정 순이익은 전년 대비 35% 상승한 11.2억 달러로 시장 기대치를 상회했다.

지역별로 미국은 8개 사업부문 중 5개 사업부문이 두 자릿수 성장을 기록하며 전년 대비 31% 성장한 29.6억 달러를, EMEA는 전년 대비 5% 성장한 8.5억 달러를, 아시아태평양은 전년 대비 8% 성장한 7.0억 달러를, 기타 지역은 전년 대비 5% 성장한 1.5억 달러를 기록했다.

동사는 관세로 인한 부정적 영향을 2억달러로 예상했으나 2025년 가이던스는 전년 대비 외형성장 15~17%(이전 10~12%), OPM 0.5~0.75%p 개선(유지), 조정 EPS 2.87~2.94달러 (이전 2.8~2.87달러)로 상향했다.

12개월 선행 P/E 33배로 글로벌 Peer 대비 프리미엄으로 평가

동사는 미국 정부의 관세정책으로 인해 2억 달러의 매출 감소가 예상되는 상황에서 실적 가이던스를 상향시켰다. 견조한 실적의 쌍두 마치는 단연 심방세동 치료에 사용되는 전기장 절제술 기기인 Farapulse와 좌심방이 폐색술에 사용되는 Watchman이다.

미국 출시 1년만에 블록버스터 반열에 올라선 Farapulse는 1Q25에는 분기매출 7억달러를 넘어섰다. 동사는 올해 PFA 시장이 작년보다 2배 이상 커질 것으로 기대하고 있다. 또다른 블록버스터인 Watchman도 20% 이상 성장하며 사상최대 실적을 경신했다. 이 외에도 대부분 사업부문에서 M&A와 신제품 효과에 기대된다.

4월 관세 정책 발표 이후 12개월 선행 P/E 29배까지 하락했던 동사의 주가는 현재 33배로 회복하며 글로벌 Peer(21배) 및 동사의 지난 1년 평균(30배) 대비 프리미엄으로 평가되고 있다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (백만USD)	14,240	16,747	19,552	21,703	23,874
영업이익 (백만USD)	2,537	2,603	3,614	3,999	4,470
영업이익률 (%)	17.8	15.5	18.5	18.4	18.7
순이익 (백만USD)	1,593	1,854	2,839	3,219	3,603
EPS (USD)	1.10	1.26	1.92	2.18	2.44
ROE (%)	8.6	9.0	12.2	12.2	12.1
P/E (배)	52.7	70.9	51.4	45.3	40.5
P/B (배)	3.9	5.5	5.4	4.8	4.3

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

1Q25 Review: 매출 시장기대치 부합, 조정 순이익 시장기대치 상회

동사의 매출액은 전년 대비 21% 상승한 46.6억 달러로 시장 기대치에 부합했다. 영업이익은 전년 대비 36% 증가한 9.2억 달러를 기록했다. 조정 순이익은 전년 대비 35% 상승한 11.2억 달러로 시장 기대치를 상회했다.

지역별로 미국은 8개 사업부문 중 5개 사업부문이 두 자릿수 성장을 기록하며 전년 대비 31% 성장한 29.6억 달러를, EMEA는 전년 대비 5% 성장한 8.5억 달러를, 아시아태평양은 전년 대비 8% 성장한 7.0억 달러를, 기타 지역은 전년 대비 5% 성장한 1.6억 달러를 기록했다.

동사는 관세로 인한 부정적 영향을 2억 달러로 예상했으나 2025년 가이던스는 전년 대비 외형성장 15~17%(이전 10~12%), OPM 0.5~0.75%p 개선(유지), 조정 EPS 2.87~2.94 달러 (이전 2.8~2.87달러)로 상향했다.

밸류에이션 및 투자전략

동사는 미국 정부의 관세정책으로 인해 2억 달러의 매출 감소가 예상되는 상황에서 실적 가이던스를 상향시켰다. 견조한 실적의 쌍두 마차는 단연 심방세동 치료에 사용되는 전기장 절제술 기기인 Farapulse와 좌심방이 폐색술에 사용되는 Watchman이다.

미국 출시 1년만에 블록버스터 반열에 올라선 Farapulse는 1Q25에는 분기매출 7억달러를 넘어섰다. 동사는 올해 PFA 시장이 작년보다 2배 이상 커질 것으로 기대하고 있다. 또 다른 블록버스터인 Watchman도 20% 이상 성장하며 사상최대 실적을 경신했다. 이 외에도 대부분 사업부문에서 M&A와 신제품 효과에 기대된다.

4월 관세 정책 발표 이후 12개월 선행 P/E 29배까지 하락했던 동사의 주가는 현재 33배로 회복하며 글로벌 Peer(21배) 및 동사의 지난 1년 평균(30배) 대비 프리미엄으로 평가되고 있다.

Q) M&A 전략에 대한 코멘트?

A) 우리는 매우 적극적으로 M&A 활동을 펼치고 있다. Axonics는 현재 적극적으로 통합 작업을 진행하고 있으며, 4분기에는 유기적으로 통합될 예정이다. Antara 인수를 마무리하면서 중재적 종양학 사업에 많은 투자를 했고, Bolt Medical도 인수를 완료했다. 연말까지 IVL(체외막유착) 시장에 진출하게 되어 매우 기쁘며, 말초혈관 사업의 무릎과 무릎 아래 부위 모두 투자가 예정되어 있다. 또한, SoniVie도 인수 계약을 발표했다. 우리는 의료기기 산업에서 최대 규모의 CVC를 보유하고 있다. 우리는 앞으로도 벤처기업에 투자를 적극적으로 할 것이다.

Q) 관세영향과 이를 상쇄할 수 있는 능력에 대한 설명은?

A) 2025년에는 관세로 인해 2억 달러의 역풍이 예상된다. 상호 관세는 3분기 초에 발효될 예정으로 대부분은 하반기에 발생할 문제다. 현재 145%의 미국 관세와 125%의 중국 관세가 시행되고 있다. 그리고 실제로 현재 2억 달러 중 가장 큰 비중을 차지하는 것은 중국 관세다. 중국은 매우 복잡한 시장이다. 중국 매출은 전체의 7~8%에 해당한다. 중국에서 VBP(Volume Business Partnership)에 대한 압박이 상당하지만, 우리가 가진 혁신과 현지 파트너십이 긍정적인 효과를 거두고 있다. 우리는 중국에 소규모 제조 시설을 보유하고 있는데, 이는 합리적 판단이라고 생각한다. 장기적 관점에서 중국에 제조 기반을 구축하는 것이 합리적이라고 생각하며 지속적으로 중국에 투자할 계획이다.

우리는 매출 증가로 이러한 어려움을 효과적으로 상쇄하고 있다. 우리는 비용절감 프로그램 시행 중이며 실제로 효과를 얻고 있다. 내 생각에는 매출증가와 환율효과가 관세 영향의 절반을 상쇄하고, 지출 감소 프로그램이 나머지 절반을 상쇄하는 것 같다. 관세를 감당할 수 있는 우리의 능력은 다른 회사들과는 비교할 수 없을 정도로 독보적이라고 생각한다. 이를 통해 회사의 모멘텀을 이어가며 가이던스를 상향할 수 있어 기쁘다. 생산시설 이전에 대해서는 아직 어떤 결정도 내리지 않고 있다. 우리는 미네소타와 조지아 및 말레이시아에 상당한 투자를 했고, 상당한 생산능력을 확보했다. 우리는 전세계적으로 최적화된 공급망을 구축해왔다. 2026년에 대해서는 상황이 급변하고 있어 언급하기에는 이르다.

Q) SoniVie 인수에 대한 코멘트?

A) SoniVie 인수는 2Q25에 마무리될 것으로 예상된다. 초음파 방식이 고혈압 완화 효과를 얻는데 가장 좋은 선택 중 하나라고 생각한다. 물론 임상시험을 통해 더 많은 것을 증명해야 한다. 이 시장은 보험급여, 그리고 최종 지불자 지원 측면에서 반드시 전환해야 할 몇 가지 요소가 있다. 미국 임상시험에서 우수한 결과를 도출하여 보험급여를 더욱 뒷받침하는 것을 목표로 하고 있다. 미국 성인의 절반이 고혈압을 앓고 있으며, 이들 중 대다수는 약물만으로는 제대로 관리되지 않고 있다. 이는 미국에서 연간 약 1,500억 달러의 의료비를 차지한다. 초음파는 신장신경차단술에 더 나은 방법으로 자리 잡을 것이며, 더 넓은 조직 침투를 제공할 수 있다. SoniVie의 장점 중 하나는 혈관 내피세포의 가열에 대해 걱정할 필요가 없다는 것이다. 혈류를 통해 냉각되기 때문에 특별히 냉각해야 할 것도 없다. 모든 계획이 순조롭게 진행된다면, 이는 현재 가장 중요한 미충족 의료 요구 중 하나를 해결할 수 있을 것이다.

Q) 이번 분기 마진이 좋았던 이유는?

A) 운영마진은 우리 예상보다 좀 더 좋았다. FARAPULSE와 WATCHMAN의 성장으로 매출총이익률이 71.5%로 개선되었다. 그러나 관세 영향이 있기 때문에 연간 매출총이익률은 작년과 비슷할 것으로 본다. 영업이익률은 분기별로 변동이 있을 수 있고, 하반기에는 28.9%보다 낮을 것으로 예상된다. 그러나 연간으로는 27.5~27.75%에 도달할 수 있을 것으로 예상된다.

표 1. 1Q25 실적 비교표

(백만 달러, %, %p)

	1Q24	4Q24	1Q25		성장률	
			확정 실적	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	3,856	4,561	4,663	4,573	20.9	2.2
영업이익	675	675	921	1,239	36.4	36.4
영업이익률 (%)	17.5	14.8	19.8	27.1	2.2	5.0
순이익	494	566	674	676	36.4	19.1

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

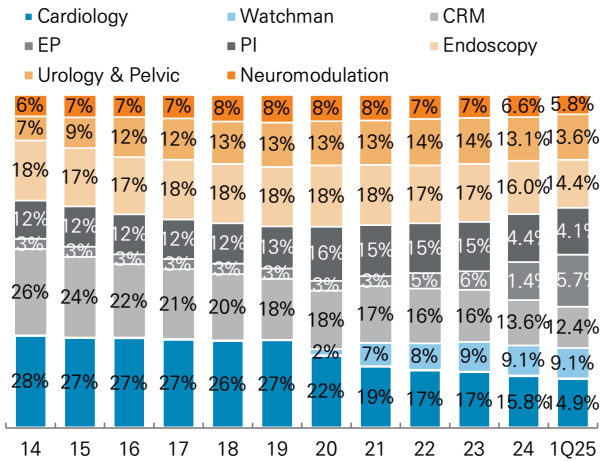
표 2. 분기별 실적 전망표

(백만 달러, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	3,856	4,120	4,209	4,561	4,663	4,899	4,882	5,108	16,747	19,552	21,703
Cardio Vascular	2,444	2,638	2,731	2,941	3,086	3,193	3,187	3,348	10,754	12,815	14,190
Interventional Cardiology	996	1,044	1,041	1,081	1,122	1,184	1,171	1,229	4,162	4,706	5,221
Cardiology	652	665	661	668	697	740	727	765	2,646	2,929	3,250
WATCHMAN	344	379	380	413	425	444	443	464	1,516	1,777	1,971
CRM	575	576	561	566	578	623	611	640	2,278	2,452	2,726
EP	300	428	527	649	730	692	716	757	1,904	2,896	3,176
Peripheral Intervention	573	590	602	645	656	694	690	721	2,410	2,761	3,067
Medsurg	1,411	1,483	1,478	1,619	1,577	1,706	1,695	1,760	5,991	6,738	7,513
Endoscopy	642	676	678	690	673	746	729	759	2,686	2,907	3,246
Urology & Pelvic	513	525	532	630	633	654	663	690	2,200	2,639	2,929
Neuromodulation	256	282	268	299	271	306	303	311	1,105	1,192	1,338
영업이익	675	520	733	675	921	894	876	922	2,603	3,614	3,999
순이익	494	324	469	566	674	719	705	742	1,854	2,839	3,219
매출성장률 (%)	13.8	14.5	19.3	22.4	20.9	18.9	16.0	12.0	17.6	16.8	11.0
Cardio Vascular	15.9	17.8	25.0	28.7	26.3	21.0	16.7	13.9	22.0	19.2	10.7
Interventional Cardiology	13.1	10.4	15.0	12.7	12.7	13.4	12.5	13.7	12.8	13.1	10.9
Cardiology	10.3	5.7	13.4	8.8	6.9	11.2	10.0	14.6	9.5	10.7	11.0
WATCHMAN	18.6	19.6	18.0	19.7	23.5	17.2	16.6	12.4	19.0	17.2	10.9
CRM	4.9	1.8	1.6	2.4	0.5	8.1	8.8	13.2	2.7	7.6	11.2
EP	70.5	121.8	177.4	170.4	143.3	61.8	35.9	16.7	138.3	52.1	9.7
Peripheral Intervention	13.9	10.3	11.9	21.0	14.5	17.7	14.6	11.8	14.3	14.6	11.1
Medsurg	10.2	9.0	10.1	12.4	11.8	15.0	14.7	8.7	10.5	12.5	11.5
Endoscopy	11.3	7.3	7.8	7.0	4.8	10.3	7.5	10.0	8.3	8.2	11.7
Urology & Pelvic	9.4	8.0	10.1	19.5	23.4	24.5	24.6	9.4	12.0	20.0	11.0
Neuromodulation	9.4	15.6	16.5	11.2	5.9	8.6	13.2	4.1	13.1	7.9	12.3
영업이익률 (%)	17.5	12.6	17.4	14.8	19.8	18.3	18.0	18.1	15.5	18.5	18.4
순이익률 (%)	12.8	7.8	11.1	12.3	14.4	14.6	14.4	14.5	11.1	14.5	14.8

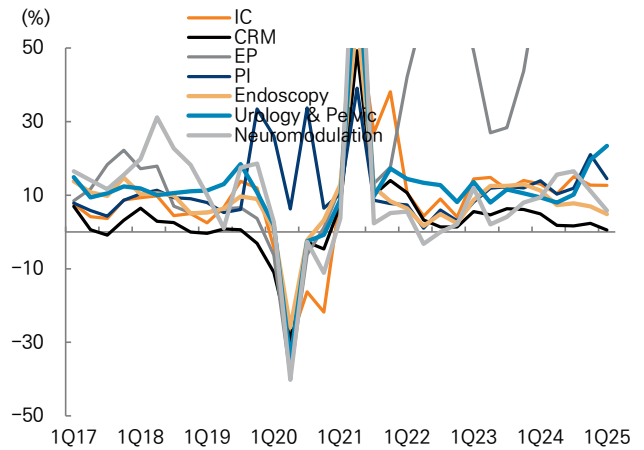
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 제품별 매출 비중



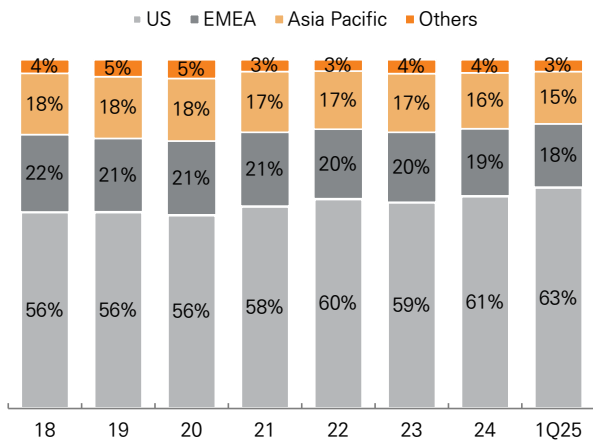
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 제품별 매출 성장률 추이



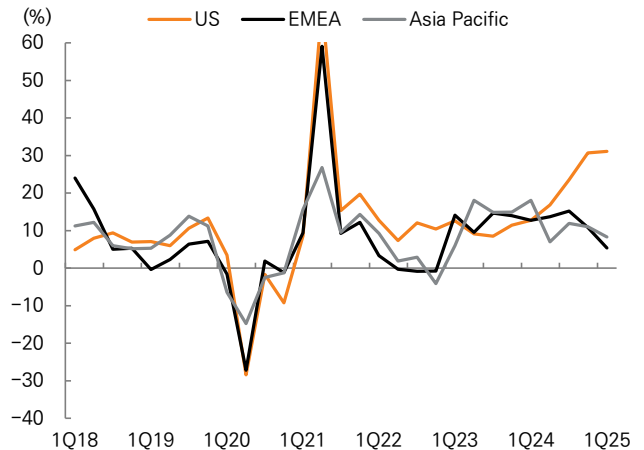
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 지역별 매출 비중



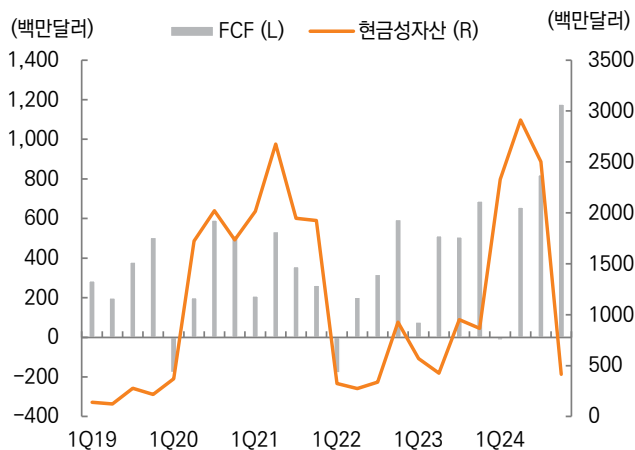
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 지역별 매출 성장률 추이



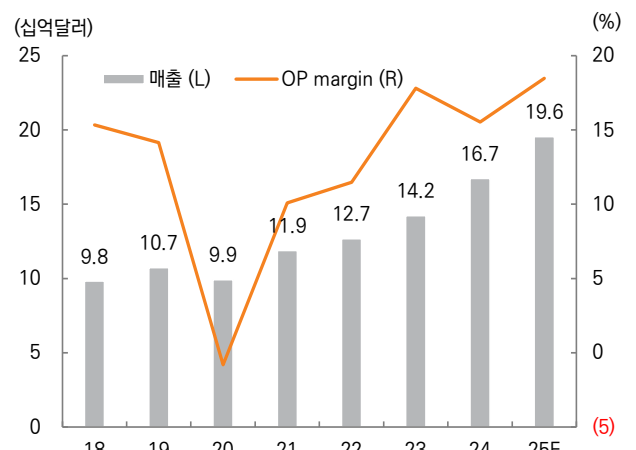
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. FCF 추이



자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 매출 및 영업이익률 추이



자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 지분율

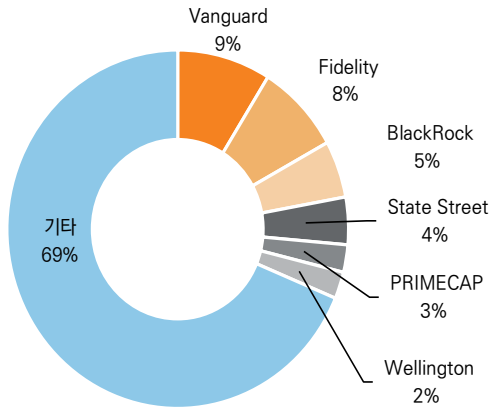
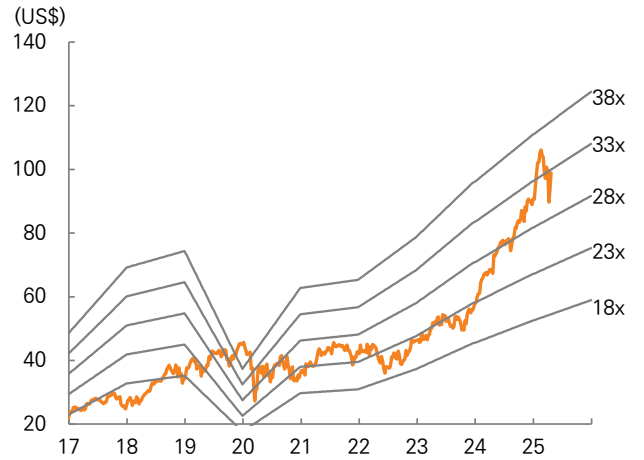


그림 8. 12개월 선행 P/E 밴드 차트



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. Global peer valuation

회사명	시가총액 (십억원)	영업이익률 (%)			P/E (X)			P/S (X)			EV/EBITDA(x)			매출 (십억원)		
		24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F
애보트 래버러토리	319,897	16.3	23.5	24.0	20.0	25.2	22.9	5.3	5.0	4.7	20.2	19.7	18.0	57,236	63,396	68,213
보스턴 사이언티픽	207,847	15.5	27.7	27.9	44.8	34.3	30.2	8.3	7.6	6.9	36.9	27.1	24.1	22,849	27,485	30,371
스트라이커	193,635	16.3	26.2	26.5	32.8	26.6	24.0	6.0	5.6	5.2	29.2	20.9	19.1	30,828	34,858	37,510
메드트로닉	152,591	15.9	25.8	26.1	19.6	15.4	14.3	3.3	3.2	3.1	16.3	12.9	11.9	42,843	47,732	49,970
백톤 디킨슨	82,527	11.9	25.4	25.9	14.4	14.0	13.0	2.8	2.7	2.5	17.5	12.0	11.2	27,131	30,980	32,616
Siemens Healthineers	82,212	12.6	17.0	17.3	25.3	18.8	16.2	2.2	2.1	2.0	17.3	13.0	11.7	32,603	38,132	40,483
박스터 인터내셔널	40,635	15.2	16.9	18.3	32.8	31.8	27.3	4.1	4.0	3.7	17.8	16.0	14.4	8,427	10,372	11,097
코닝클레이커 필립스	32,661	2.9	12.0	12.1	-	14.0	12.3	-	1.1	1.0	14.5	7.8	7.2	26,594	30,325	31,718
전체 평균		13.3	21.8	22.3	27.1	22.5	20.0	4.6	3.9	3.6	21.2	16.2	14.7	31,064	35,410	37,747

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

심혈관 사업부문

심혈관 사업부문은 전년 대비 26% 성장한 30.9억 달러를 기록했다. 미국시장은 전년 대비 42% 성장했고, 미국 외 해외시장은 전년 대비 8% 성장했다.

1) 전극도자절제술 부문

전극도자절제술 사업부문은 Farapulse의 견조한 성장에 힘입어 전년 대비 143% 성장한 7.3억 달러로 6분기 연속 사상 최대 실적을 경신했다. 미국시장은 전년 대비 223% 성장하였고, 미국 외 해외시장은 전년 대비 54% 성장하였다. 동사는 심방세동 치료에서 PFA 방식이 매년 25% 성장하여 2026년 100억 달러 규모를 달성하며, 심방세동 치료 점유율이 60%를 넘어설 것으로 기대한다. OPAL HDx 통합 매핑 솔루션의 채택률이 꾸준히 증가하고 있다.

Q) EP 부문 2위라고 하셨는데, J&J을 제칠 수 있을까? 그리고 미국외 시장 점유율은 어떻게 끌어올릴 수 있을까?

A) 시기에 대해서는 전망하지 않겠지만 우리는 이 분야 1위가 목표다. 미국에서는 매우 좋은 성과를 보이고 있다. 유럽은 경쟁사들이 진입하고 있음에도 1Q25 뛰어난 성장을 보여주고 있다. 중국은 10억 달러 이상의 잠재력을 가지고 있으나 아직 초기 단계이다. 중국 내 역량강화를 위해 상당한 투자를 진행 중이다. 2026년에는 더 큰 효과를 볼 것으로 예상된다. 일본에서 우리는 세번째로 PFA 승인을 받았고 시장 점유율 1위를 기록하고 있다. 우리의 목표는 PFA에서 계속 선두 자리를 유지하는 것이다.

Q) 전기생리학 분야 제공업체의 용량 현황?

A) 공급 문제는 없는 것으로 보인다. 전극도자절제술은 매우 성공적이고 효율적이며, 적절한 보험급여도 유지되고 있기 때문이다. CMS에서 AFib 절제술과 LAC 시술에 대한 보험급여를 약 10% 정도 추가로 인상하겠다는 계획도 있는 것으로 안다. 이 시술들은 병원에 재정적으로 유리한 분야이며 매우 효과적이고 효율적인 시술이다. 따라서 많은 병원들이 해당 시술을 위한 자본 투자를 선제적으로 시행하고 있다. 이로 인해 잠재적으로 공급 제약이 발생할 수 있을 것 같다. 외래환경이나 ASC로 시술이 이동하는 것은 우리가 통제할 수 있는 부분도 있고, 아닌 부분도 있다. 하지만 입원환자 환경에서는 우리가 통제할 수 있는 영역이 넓어진다. Farapulse는 안전하고, 효율적이고, 예측 가능한 시술을 제공하는 최고의 기기다.

Q) CHAMPION 임상시험이 성공한다면 WATCHMAN에 미치는 영향은?

A) 2026년 상반기에 CHAMPION 데이터를 발표할 예정이다. 이는 경구용 항응고제와 WATCHMAN을 비교하는 무작위 임상시험이다. CHAMPION에 대한 긍정적인 결과는 WATCHMAN의 단기/중기적 성장을 뒷받침할 것이다. CHAMPION에 대한 긍정적인 결과는 WATCHMAN의 잠재 시장 규모를 세 배로 확대할 수 있는 가능성을 뒷받침한다. 심방세동 환자들이 가장 원했던 것 중 하나가 혈액 희석제를 끊을 수 있는 것이었다.

Q) WATCHMAN의 성장과 추가 데이터에 대한 설명?

A) 모든 사업영역에서 영업일수 감소로 2% 영향을 받았다. 그러나 WATCHMAN의 성과는 매우 훌륭했다. WATCHMAN과 관련하여 임상 시험 및 차세대 제품에도 상당한 투자를 계속하고 있다. 이번 분기 우리가 목격한 것은 의사들이 작년에 발표된 OPTION 임상시험의 놀라운 효능을 이제 제대로 이해하고 있다는 것이다. 또한, 의사들이 WATCHMAN 워크플로우에 점점 더 익숙해지고 있으며, 특히 FARAPULSE와 함께 시행할 경우, 병행 시술을 하는 워크플로가 얼마나 간단한지 알게 되고 있다고 생각한다. 현재 보험급여 제도 하에서 WATCHMAN과 PFA의 동시시술은 병원에 경제적으로 더 유리하다. 환자에게도 좋다.

2) 심장중재시술 부문

심장중재시술 부문은 전년 대비 13% 성장한 11.2억 달러를 기록했다. 심장시술은 전년 대비 7% 성장한 7.0억 달러를 기록했다. 관상동맥 사업은 영상진단 사업부문이 두 자릿수로 성장했고, 미국에서 에이전트 DCB가 높은 재주문율을 보이고 있다. 1월부터 에이전트 DCB의 외래진료에 대한 추가 급여가 적용되었으며 올해 말에는 입원진료에 대한 수가도 점진적으로 증가할 것으로 예상된다.

WATCHMAN은 WATCHMAN FLX Pro의 지속적인 시장 출시 확대, 새로 신설된 좌심방 이폐색술과 심장절제술 동반시술에 대한 새로운 포괄수가제 코드, OPTION 임상시험(항응고제와의 직접비교)의 긍정적인 데이터 발표에 힘입어 전년 대비 24% 성장한 4.3억 달러를 기록했다. CHAMPION AF 데이터 분석결과는 2026년 상반기로 예상된다.

3) 말초중재술 부문

말초중재술 사업부문은 전년 대비 14% 성장한 6.6억 달러를 기록했다. 미국시장은 전년 대비 26% 성장하였고, 미국 외 해외시장은 전년 대비 2% 성장하였다. 개입적 종양학 및 색전술 사업이 두 자릿수 성장을 기록했다.

4) 심장리듬관리 부문

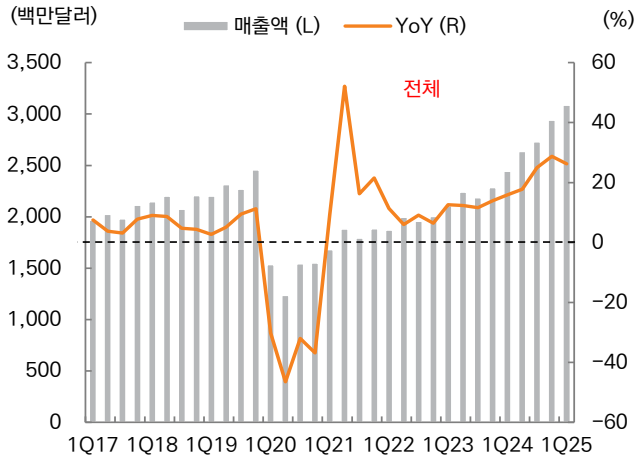
심장리듬관리 사업부문은 전년 대비 1% 성장한 5.8억 달러를 기록했다. 미국시장은 전년 대비 1% 성장했고, 미국 외 해외시장은 전년대와 유사했다. 진단 프랜차이즈는 이식형 심장 모니터인 LUX-Dx에 힘입어 두 자릿수로 성장했다. 올해 하반기 EMPOWER 리드리스 심장박동조절기와 모듈 CM 시스템을 출시할 예정이다.

Q) CRM에서 Empower 사업부가 향후 성장에 얼마나 영향을 미칠까?

A) CRM 사업에 대한 확신이 크다. CSP 라벨링, Ingevity 변경, 새로운 CSP 카테터에 많은 투자를 했다. Empower는 2025년 하반기에 승인을 받을 예정이므로 2026년에 더 큰 영향을 미칠 것이다. 지난 6년간 우리의 가장 큰 투자 중 하나가 S-ICD 타키 브래디 포트폴리오인 데날리(Denali)의 전면적인 제품 개편이다. 이 제품은 2026년 하이 파워(High Power) 모델로 출시될 예정이다. 2025년 한 해 동안 실적이 다소 둔화될 수 있겠지만, 4분기부터 모멘텀이 개선되고 2026년에 더욱 가속화되기를 기대한다.

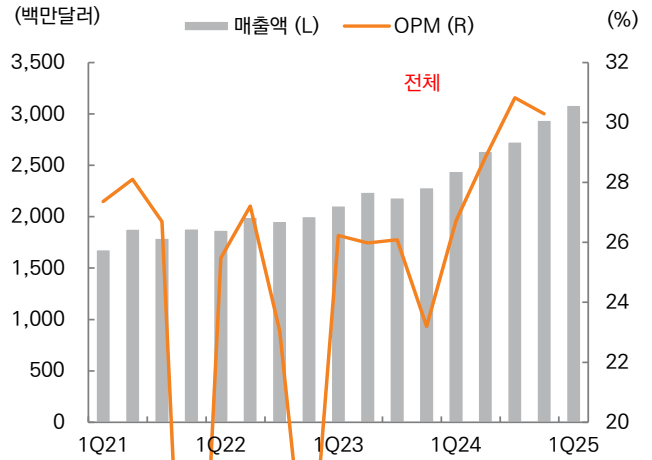
Empower는 단순한 페이스메이커 그 이상의 기능을 제공할 수 있다고 생각한다. Empower의 진정한 차별화된 기능은 심박 조율기(SICD)와 통신할 수 있고, 심박 조율기(Spacing) 또는 항빈맥 페이스팅(Anti-Tachycardia)이 필요한 심박 조율기(SICD) 환자에게 모듈식 옵션을 제공한다는 점이다. 이는 오늘날 고전압 치료 분야에서 충족되지 않은 가장 중요한 의학적 요구다. 이는 기존 S-ICD를 사용하는 환자에게 중요한 선택일 뿐만 아니라, 의사가 훨씬 더 광범위한 1차 예방 환자군에서 S-ICD를 사용할 수 있도록 하는 중요한 요소다. 환자에게 향후 페이스팅이 필요할 수 있다는 걱정을 할 필요가 없기 때문이다.

그림 9. 심혈관 사업 매출 및 매출성장률 추이



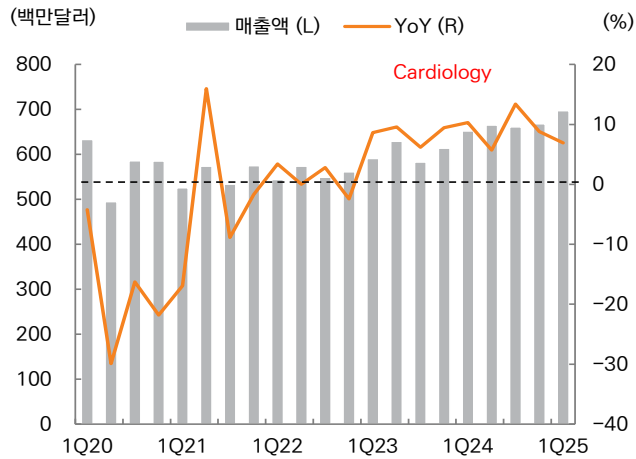
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 심혈관 사업 매출 및 영업이익률 추이



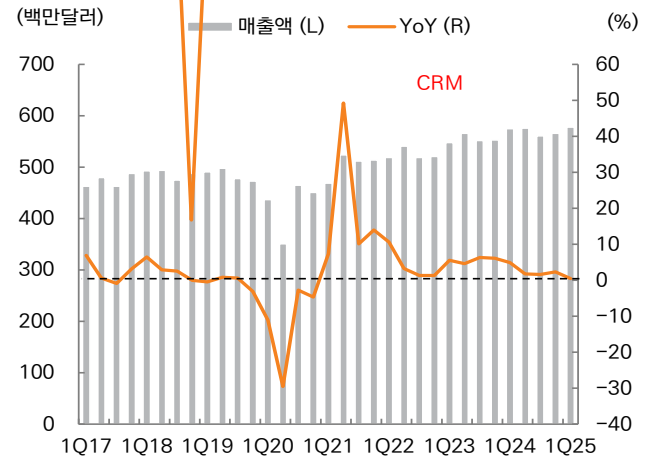
자료: BSX, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 심장중재술 매출 추이



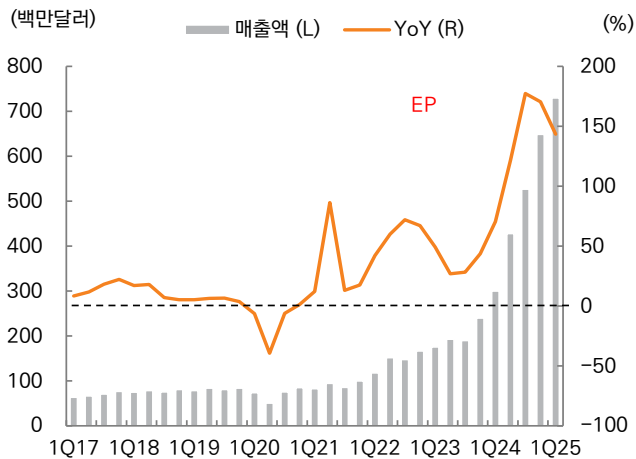
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 심장리듬관리 매출 추이



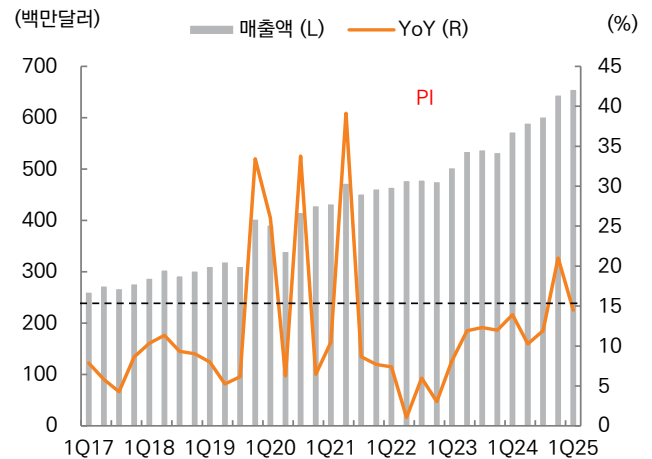
자료: BSX, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 전극도자절제술 매출 추이



자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 말초중재술 매출 추이



자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

수술도구 사업부문

수술도구 사업부문은 전년 대비 12% 성장한 15.8억 달러를 기록했다. 미국시장은 전년 대비 16% 성장했고, 미국 외 해외시장은 전년 대비 3% 성장했다.

1) 내시경 사업부문

내시경 사업부문은 AXIOS 및 일회용 제품(Exalt D)에 힘입어 전년 대비 5% 성장한 6.7억 달러를 기록했다. 미국시장은 전년 대비 6% 성장하였고, 미국 외 해외시장은 전년 대비 2% 성장하였다.

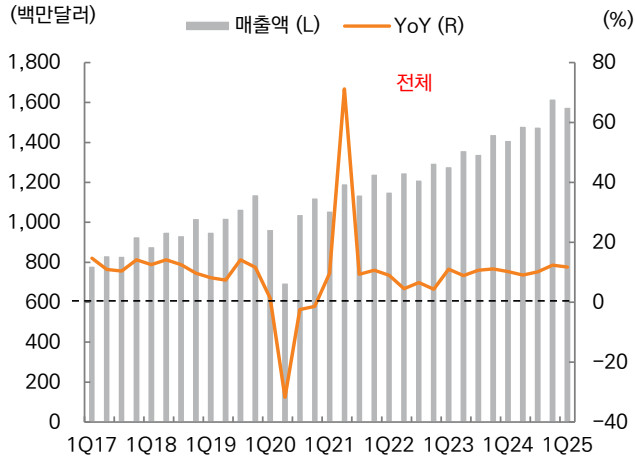
2) 비뇨기과 부문

비뇨기과 사업부문은 전년 대비 23% 성장(Axonics 인수 효과)한 6.3억 달러를 기록했다. 미국시장은 전년 대비 32% 성장하였고, 미국 외 해외시장은 전년 대비 4% 성장하였다.

3) 신경조절치료 부문

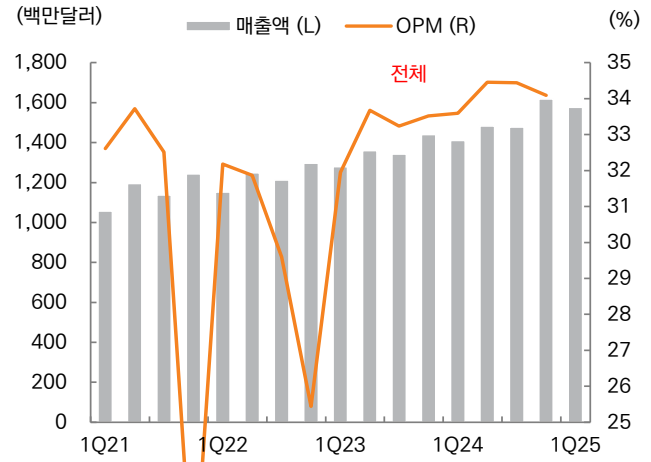
신경조절치료 사업부문은 전년 대비 6% 성장한 2.7억 달러를 기록했다. 뇌 프랜차이즈는 한 자릿수 중반, 통증 프랜차이즈는 한 자릿수 후반 성장했다. 미국시장은 전년 대비 7% 성장하였고, 미국 외 해외시장은 전년 대비 2% 성장하였다. Intercept의 지속적인 강력한 모멘텀과 데이터에 기반해 2025년 통증사업에서 더 높은 성장이 기대된다.

그림 15. 수술도구 사업 매출 및 매출성장률 추이



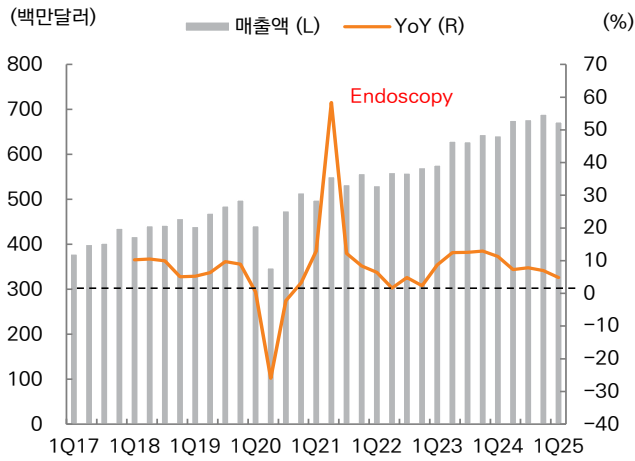
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 수술도구 사업 매출 및 영업이익률 추이



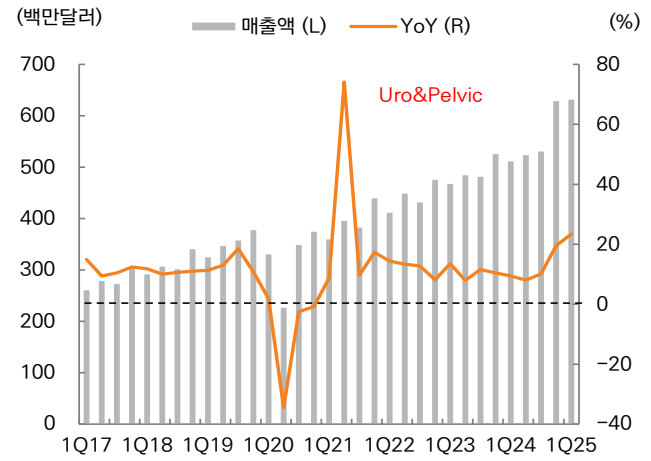
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. Endoscopy 매출 추이



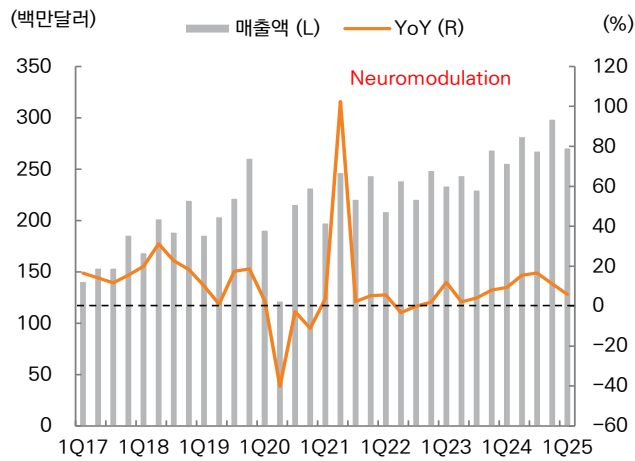
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 비뇨기과 매출 추이



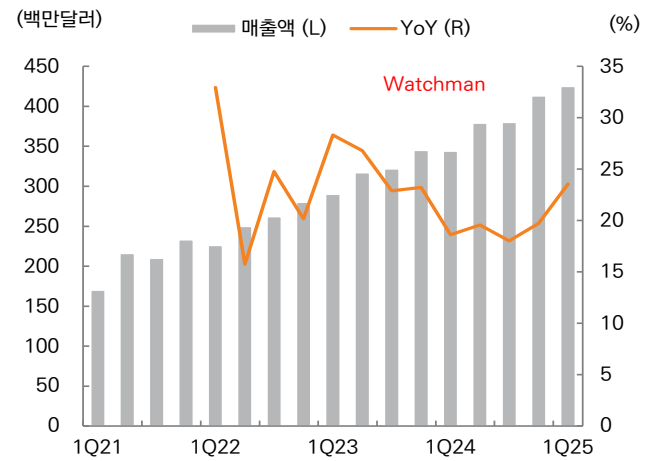
자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 신경조절치료 매출 추이



자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. WATCHMAN 매출 추이



자료: BSX, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 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.