



Not Rated

주가(06/14): 25,000원

시가총액: 3,621억원



제약바이오 Analyst 허혜민
hyemin@kiwoom.com

RA 김재철
kjc0724@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (06/14)	823.58pt	
52주 주가동향	최고가 32,450 원	최저가 20,450원
최고/최저가대비	-23.0%	22.2%
주가수익률	절대 1M 2.9% 6M 1.0% 1Y NA!	상대 6.6% 23.0% NA

Company Data

발행주식수	14,483 천주
일평균 거래량(3M)	165천주
외국인 지분율	1.1%
배당수익률(2021)	0.0%
BPS(2021)	5,479원
주요 주주	정현규 외 6 인
	33.6%

투자지표

(억원)	2018	2019	2020	2021
매출액	110	170	244	374
영업이익	40	69	123	182
EBITDA	45	78	133	195
세전이익	29	67	121	142
순이익	23	56	97	107
지배주주지분순이익	23	56	97	107
EPS(원)	195	459	778	825
증감률(% YoY)	515.5	135.7	69.4	6.1
PER(배)	0.0	0.0	0.0	33.3
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	5.0
EV/EBITDA(배)				18.3
영업이익률(%)	36.4	40.6	50.4	48.7
ROE(%)	37.6	44.6	41.9	20.0
순차입금비율(%)	0.0	-15.2	-42.5	-48.2

Price Trend **기업 코멘트**

바이오플러스 (099430)

막을 수 없는 실적 고공행진



동사는 생체물질 제조기술과 DVS 가교제 양산기술을 바탕으로 한 MDM Tech 플랫폼을 통해 HA필러, 유착방지제, 관절용수복재, 생체보형물 등을 제조 및 개발하는 기업입니다. 주요 투자포인트는 1) 국가별 마스크 해제조치에 따른 필러 수요 회복 전망, 2) 차기 Cash Cow인 유착방지제와 관절활액의 가파른 매출 성장세, 3) 중국 하이난특구의 특별수입허가를 통한 하반기 정식 수출 및 매출 기대입니다.

>>> 매 분기 최대 실적 기록 중

22년 1분기 실적은 매출액 120억원(YoY +36.2%), 영업이익 56억원(YoY +13.3%)으로 사상 최대치를 달성하였다. 최고 성수기인 4분기 대비 통상적 비수기인 1분기에 QoQ +8.1% 성장하며 유의미한 실적 성장세를 이어가고 있다. 올해 실적은 매출액 594억원(YoY +58.7%), 영업이익 290억원(YoY +58.9%, OPM 48.8%)을 전망하며 분기별 계단식 성장을 예상한다. 이는 1) 해외 국가들의 실외 및 조건부 실내 마스크 해제조치에 따른 **안면미용시술(보톡스, 필러 등) 수요 회복세**, 2) 플랫폼 기술을 기반으로 한 다양한 **제품 포트폴리오(유착방지제, 관절활액 등)**의 가파른 **매출 성장세**, 3) **중국 하이난특구 특별수입 허가 및 JV를 통한 추가 매출 발생 기대** 등에 기인한다.

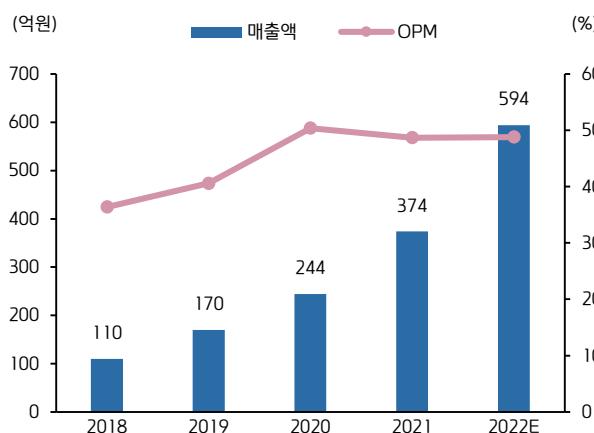
>>> 플랫폼 기술을 통한 다양한 제품 포트폴리오

동사가 보유한 MDM Tech라는 플랫폼 기술을 바탕으로 주력 제품인 HA필러 외 유착방지제, 관절용수복재, 생체유방, 생체연골 등의 제품 포트폴리오 제조 및 개발을 진행 중이다. 19년 하반기부터 판매가 시작된 **유착방지제는 6개 전문제약사와 브랜드런칭을 통해 내수시장 점유율을 늘리고 있어 22년 매출액 58억원(YoY +89%) 달성이 전망된다**. 이후 출시된 관절활액, 방광염치료제, 코스메틱 등과 더불어 전임상을 진행 중인 미래 제품 라인업(생체유방, 생체연골, 보툴리눔 톡신 등)의 생산을 위한 공장부지 양수도 대금 지급이 완료됨(22.05.18)에 따라 22.3Q 내 착공에 들어갈 것으로 예상하며, **25년 약 8,000억원 가량의 CAPA를 보유할 수 있게 될 예정이다**. 이외에도 추가 라인을 증설 할 수 있는 여유 부지를 확보하고 있어 제품 다각화에 따른 매출 성장에 충분한 생산능력을 보유할 것으로 전망한다.

>>> 하반기 중국시장 본격 진출

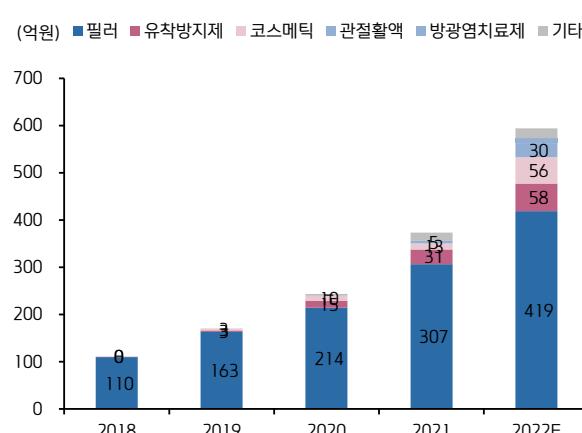
중국 하이난특구 특별수입허가를 통한 정식 수출은 하반기부터 발생할 전망이다. 1) 현재 츠밍건강검진그룹과 미용성형 프랜차이즈 1호점 개설을 완료하여 판로는 확보된 상태이며, **이르면 6월 내 안면필러의 허가가 예상된다**. 2) 동기간 내 제민헬스와의 JV 설립완료에 따라 필러를 비롯한 **유착방지제, 관절활액제 등**의 허가 및 정식 수출이 가시화될 것으로 예상된다. 가장 빠르게 성장하고 있는 피부미용시장인 중국 내 정식허가를 통한 수출이라는 점에서 안정적인 매출 확보가 가능하고, **추후 중국 내 타 지역으로의 허가 확장성이 기대된다**.

바이오플러스 5개년 매출액 및 영업이익률 추이



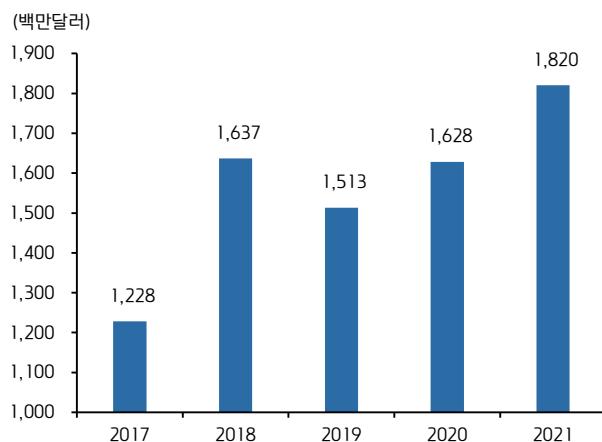
자료: 바이오플러스, 키움증권 리서치센터

바이오플러스 5개년 제품별 매출 추이



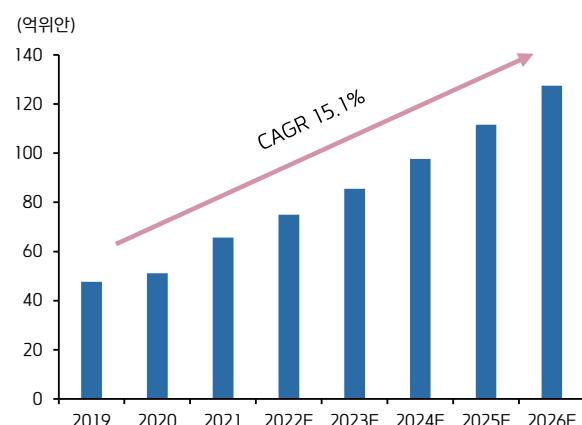
자료: 바이오플러스, 키움증권 리서치센터

5개년 필러 관세청 수출 데이터



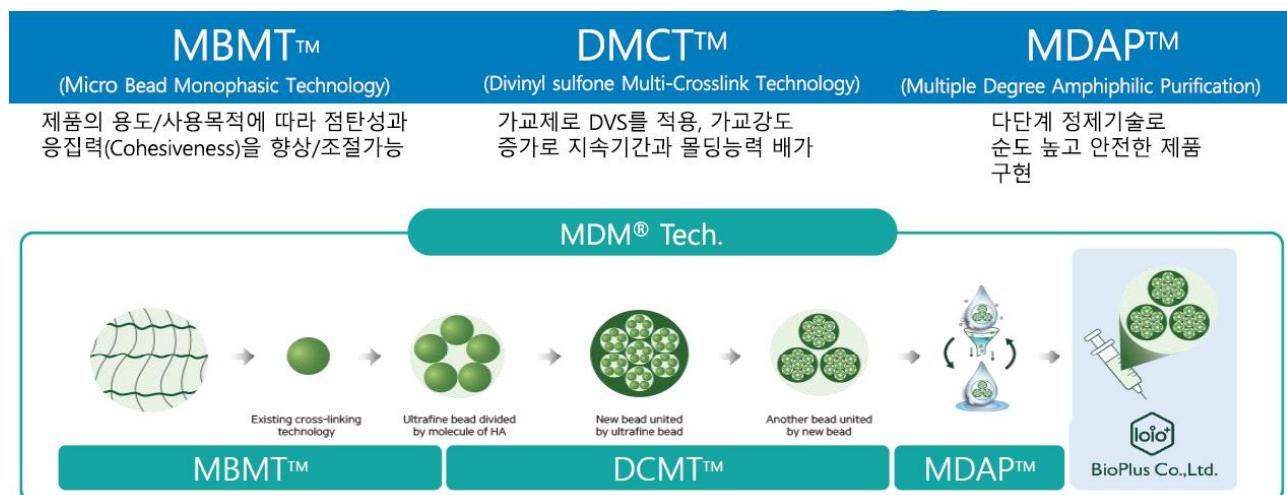
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

중국 히알루론산(HA) 시장 규모 추이



자료: 한국무역협회, 키움증권 리서치센터

히알루론산(HA) 플랫폼 MDM Tech



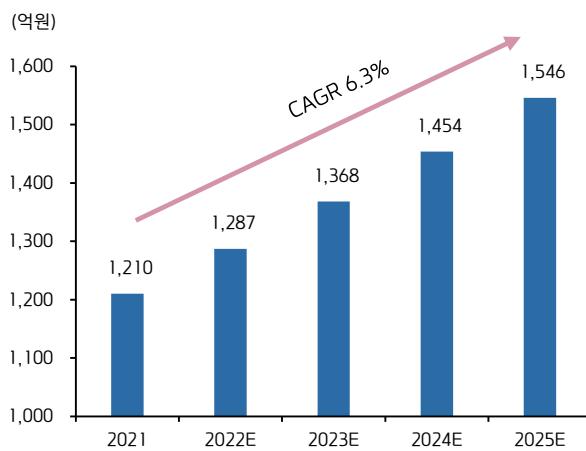
자료: 바이오플러스, 키움증권 리서치센터

바이오플러스 주요 사업영역



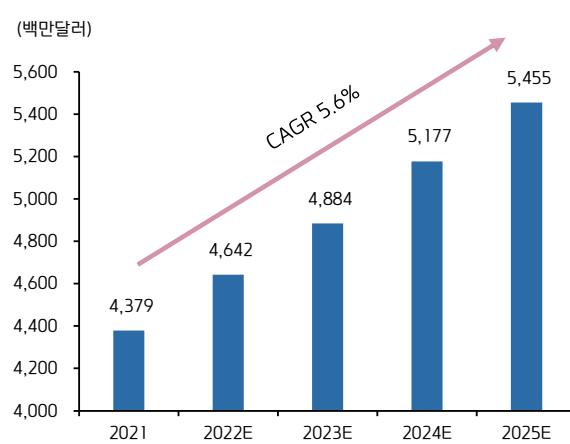
자료: 바이오플러스, 키움증권 리서치센터

국내 유착방지제 시장규모 추이



자료: 한국보건산업진흥원, 키움증권 리서치센터

글로벌 유착방지제 시장규모 추이



자료: Grand View Research, 키움증권 리서치센터

바이오플러스 하이난특구 지점 설립(2020.12)



자료: 바이오플러스, 키움증권 리서치센터

중국 현지 신문 보도자료



자료: 인민일보, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

12 월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	35	110	170	244	374
매출원가	17	44	58	78	138
매출총이익	18	67	112	166	236
판관비	14	27	43	42	54
영업이익	4	40	69	123	182
EBITDA	8	45	78	133	195
영업외손익	0	-11	-2	-2	-41
이자수익	0	0	0	0	2
이자비용	0	0	1	1	5
외환관련이익	0	0	0	1	3
외환관련손실	0	0	0	3	0
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	-3
기타	0	-11	-1	1	-38
법인세차감전이익	3	29	67	121	142
법인세비용	0	6	11	24	35
계속사업순손익	4	23	56	97	107
당기순이익	4	23	56	97	107
지배주주순이익	4	23	56	97	107
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	NA	214.3	54.5	43.5	53.3
영업이익 증감율	NA	900.0	72.5	78.3	48.0
EBITDA 증감율	NA	462.5	73.3	70.5	46.6
지배주주순이익 증감율	NA	475.0	143.5	73.2	10.3
EPS 증감율	NA	515.5	135.7	69.4	6.1
매출총이익률(%)	51.4	60.9	65.9	68.0	63.1
영업이익률(%)	11.4	36.4	40.6	50.4	48.7
EBITDA Margin(%)	22.9	40.9	45.9	54.5	52.1
지배주주순이익률(%)	11.4	20.9	32.9	39.8	28.6

재무상태표

12 월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	36	93	109	257	544
현금 및 현금성자산	5	34	28	160	410
단기금융자산	0	10	0	0	0
매출채권 및 기타채권	16	19	42	48	84
재고자산	14	24	38	48	47
기타유동자산	1	6	1	1	3
비유동자산	39	40	101	122	340
투자자산	0	0	0	8	83
유형자산	10	13	70	74	220
무형자산	23	18	20	20	27
기타비유동자산	6	9	11	20	10
자산총계	75	133	210	379	885
유동부채	10	14	31	93	75
매입채무 및 기타채무	4	8	13	19	23
단기금융부채	5	0	1	39	18
기타유동부채	1	6	17	35	34
비유동부채	15	45	0	1	4
장기금융부채	13	45	0	0	4
기타비유동부채	2	0	0	1	0
부채총계	25	59	32	94	79
자베지분	50	74	178	285	787
자본금	29	29	31	31	72
자본잉여금	36	36	81	81	535
기타자본	5	7	9	18	-87
기타포괄손익누계액	0	0	0	2	9
이익잉여금	-20	2	58	153	258
비지배지분	0	0	0	0	18
자본총계	50	74	178	285	805
	36	93	109	257	544

현금흐름표

12 월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	0	31	50	100	134
당기순이익	4	23	56	97	107
비현금항목의 가감	6	29	32	49	96
유형자산감가상각비	1	2	5	9	12
무형자산감가상각비	3	3	4	1	1
지분법평가손익	0	0	0	0	-3
기타	2	24	23	39	86
영업활동자산부채증감	-10	-20	-34	-28	-40
매출채권및기타채권의감소	-6	-7	-31	-17	-38
재고자산의감소	-6	-12	-13	-9	-1
매입채무및기타채무의증가	2	2	2	7	3
기타	0	-3	8	-9	-4
기타현금흐름	0	-1	-4	-18	-29
투자활동 현금흐름	-3	-19	-54	-16	-226
유형자산의 취득	-2	-5	-59	-11	-153
유형자산의 처분	0	1	0	0	0
무형자산의 순취득	-1	-2	-6	0	0
투자자산의감소(증가)	0	0	0	-7	-79
단기금융자산의감소(증가)	0	-10	10	0	0
기타	0	-3	1	2	6
재무활동 현금흐름	5	16	-1	48	340
차입금의 증가(감소)	5	-5	0	50	-3
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	451
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	-88
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	21	-1	-2	-20
기타현금흐름	0	0	0	-1	2.72
현금 및 현금성자산의 순증가	2	29	-6	131	250
기초현금 및 현금성자산	4	5	34	28	160
기말현금 및 현금성자산	5	34	28	160	410

투자지표

12 월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	32	195	459	778	825
BPS	422	613	1,430	2,285	5,479
CFPS	85	436	717	1,173	1,558
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	33.3
PER(최고)	0.0	0.0	0.0		
PER(최저)	0.0	0.0	0.0		
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	5.02
PBR(최고)	0.0	0.0	0.0		
PBR(최저)	0.0	0.0	0.0		
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	9.6
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	17.7
EV/EBITDA					18.3
주요비율(%)					
배당성향(%),보통주,현금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%),보통주,현금					0.0
ROA	5.0	22.4	32.8	32.9	16.9
ROE	7.5	37.6	44.6	41.9	20.0
ROIC	-0.7	47.8	51.3	63.4	64.7
매출채권권회전율	4.3	6.3	5.6	5.4	5.6
재고자산회전율	5.0	5.9	5.5	5.7	7.9
부채비율	49.3	80.2	17.7	33.0	9.9
순차입금비율	24.0	0.0	-15.2	-42.5	-48.2
이자보상배율	66.0	485.7	81.4	212.0	35.0
총차입금	18	45	1	39	22
순차입금	12	0	-27	-121	-388
NOPLAT	8	45	78	133	195
FCF	-9	10	-36	59	-30

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 6월 14일 현재 '바이오플러스(099430)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- '바이오플러스'는 2021년 09월 27일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2021/04/01~2022/03/31)

매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%