



Not Rated

주가(12/20): 6,630원

시가총액: 3,841억원



제약바이오 Analyst 허혜민
hyemin@kiwoom.com

RA 김재철
kjc0724@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (12/20)		703.13pt
52주 주가동향	최고가	최저가
	8,634 원	5,155원
최고/최저가대비	-23.2%	28.6%
주가수익률	절대	상대
1M	-5.0%	-1.2%
6M	-0.8%	8.6%
1Y	1.1%	42.4%

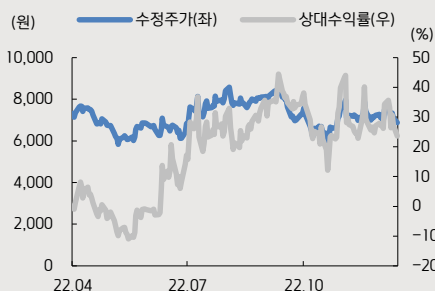
Company Data

발행주식수	57,931 천주
일평균 거래량(3M)	472천주
외국인 지분율	0.8%
배당수익률(2021)	0.0%
BPS(2021)	1,370원
주요 주주	정현규 외 7 인 33.5%

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



바이오플러스 (099430)

해외 사업 성장스토리가 그려질 23년



동사의 23년 모멘텀은 기존 고객 및 신규 해외 매출처 발굴에 따른 HA 필러의 견조한 성장세, 23년 메디컬 디바이스(유착방지제 등)의 첫 해외 수출 예상, B2B 코스메틱 제품 영업 본격화에 있다고 판단한다. 또한 최근 중국 리오프닝 기조에 따른 허가 및 판매 관련 불확실성이 해소되고 있어 하이난 의료 특구 중심으로 본격적인 중국 내 사업 확대가 예상된다.

>>> 다각화된 제품 라인업 성장 기대

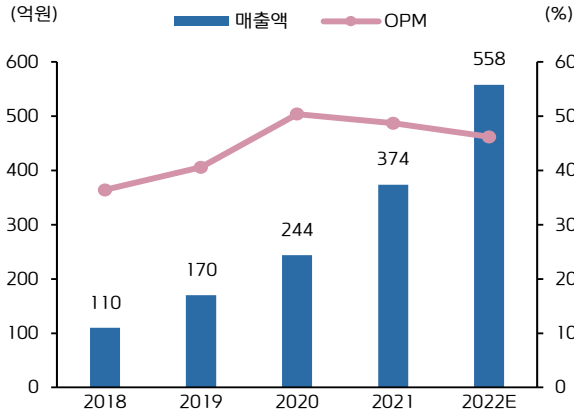
3Q22 누적 기준 매출액 402억원, 영업이익 186억원(OPM 46.3%)으로 이미 전년 동기 실적과 유사한 수준을 달성하였다. 계절적 성수기인 4Q 포함 올해 실적은 매출액 558억원(YoY +49%), 영업이익 258억원(YoY +42%, OPM 46.2%)으로 전망한다.

23년에는 다양한 제품 라인업의 전체적인 성장이 본격화 될 계획이다. 1) 주요 매출처인 HA 필러는 18년 이후 연평균 41% 성장을 이어왔으며 기존 고객과 더불어 **23년 신규 국가 진출(남미, 중동 등) 예정되어 연평균 성장률 내외의 견조한 성장세를 이어갈 것으로 전망한다.** 2) 메디컬 디바이스(유착방지제 등)는 직접 판매 및 제약사 ODM 방식으로 국내 레퍼런스를 쌓고 있고, **현재 진행 중인 대만, 브라질 내 허가가 이르면 1H23 내 완료, 연내 첫 해외 수출이 예상된다.** 3) 또한 23년 필러 시술 환자 대상 코스메틱 브랜드 런칭을 계획하고 있다. 주로 **병원 연계 환자 대상 B2B 판매로 예상되어 마케팅 비용의 절감, 시술 환자 수 증가에 따른 동반 실적 성장이 가능할 것으로 기대한다.**

>>> 먹구름이 걷히는 중국 시장

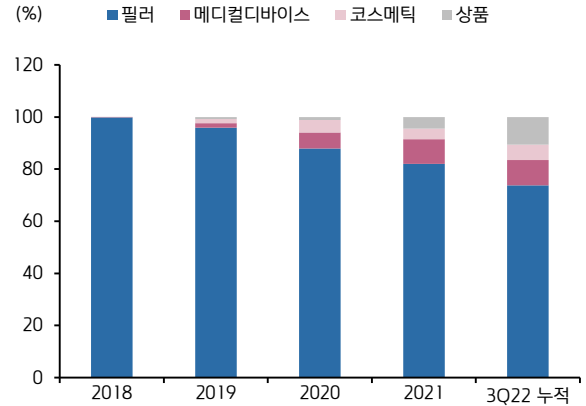
동사는 지난 7월 필러 2종류에 대한 중국 하이난 지역 특별수입허가를 취득 후 미용성형 프랜차이즈를 보유한 츠밍병원그룹과 지난 9월 300억원(3년간)규모 판매 사업협력 계약을 체결, 초도 물량을 공급하였으나 중국 내 강도 높은 봉쇄 조치로 인해 사업 진척이 어려운 상황이었다. 그러나 **최근 필러 추가 공급을 예정하며 중국 리오프닝에 맞춘 본격적인 영업 준비가 이뤄지고 있는 것으로 보인다.** 또한 대형병원을 보유한 제민헬스케어와의 합작법인 설립 후 필러 및 메디컬 디바이스 판매 준비를 마친 상태이다. 동사는 위 Two-Track 네트워크를 이용하여 먼저 하이난 의료 특구 내 임상 데이터 확보 후 NMPA 신속허가 추진, 향후 중국 전 지역 허가를 통한 판매 계획을 세우고 있다. 중국에는 21년 기준 약 100여개의 의료 특구(医学园区, 医疗健康城)가 지정되어 있으며 이 중 대도시를 중심으로 미용의료시설 수요 및 유치 계획이 있는 것으로 파악된다. 이를 통해 **하이난을 시작으로 중국 내 타 지역 진출 업사이드 가능성이 있을 것으로 판단한다.** 특히 지난 10월 린드먼아시아항 유상증자를 통해 중국 네트워크를 확보한 것으로 파악되며 본격적인 해외 사업 확대의 주요한 전략적 파트너십 역할을 할 것으로 기대된다. 자금조달 후 총 현금성자산은 약 700억 원 이상으로 사업 확대를 위한 CAPA 증설, 의약품 포트폴리오 확대를 위한 R&D(임상연구) 등 중장기 모멘텀 또한 보유하고 있다.

5개년 매출액 및 영업이익을 전망 및 추이



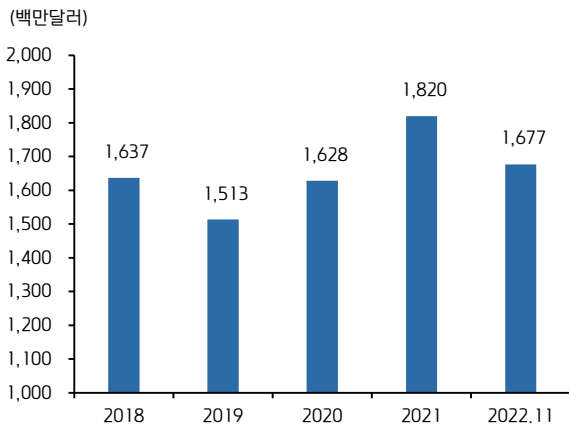
자료: 바이오플러스, 키움증권 리서치센터

바이오플러스 5개년 제품별 매출 비중



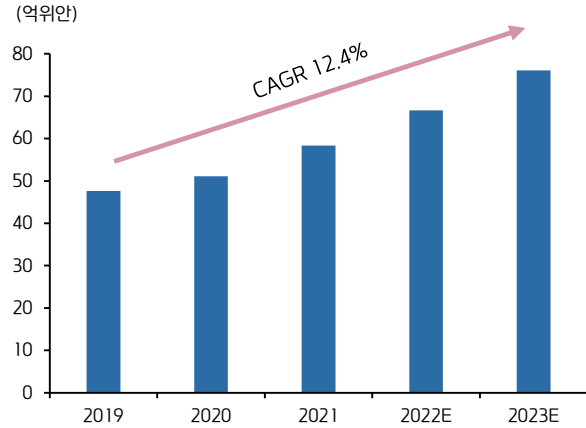
자료: 바이오플러스, 키움증권 리서치센터

필러 5개년 수출 데이터



주: 2022년은 01~11월 누적 데이터
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

중국 히알루론산(HA) 시장 규모



자료: 천자산업연구원, 한국무역협회, 키움증권 리서치센터

바이오플러스 주요 사업영역

Bio-Beauty	Bio-Medical	Bio-Cosmetics	차세대 Bio	해외 거점기반
Dermal Filler - SkinPlus Hyal - Hyal Dew - DeneB - Bio+Dew 고분자 생체물질인 히알루론산을 주재료로 하는 응용 미용/성형 응용제품	- 유착방지제 - 관절용 조직수복재 - 방광용 조직수복재 HyalSyno	- Meso Therapy - Skin Booster - Peptide 제형 SLIM SLIMMED	- Bio similar 차별화 기술 적용 제품 개발 - 세포 및 조직학적 차별화 제품 개발	- (하이난) 자유무역항 Bio-Beauty 플랫폼 사업 - ASEAN 8개 거점 (싱가폴 일부) - 두바이, 인도 거점 - 일본, 미국 거점

자료: 바이오플러스, 키움증권 리서치센터

바이오플러스 하이난특구 지점



자료: 바이오플러스, 키움증권 리서치센터

중국 현지 신문 보도자료



人民日报

韩国宝奥音乐生物科技有限公司已进入海南自贸港近两个月，公司中国区总经理朴永信表示，企业将在海口江东新区落户加工工厂，主要进行玻尿酸、抗粘剂、腱鞘炎治疗机、关节炎治疗机、私人定制护肤品等产品的半成品加工。未来加工的产品将销往70多个国家。“我们将借力自贸港发展的红利，推动项目加速落地。”

자료: 인민일보, 키움증권 리서치센터

중국 주요 의료 특구 리스트

성	도시	의료특구	클러스터
산둥	칭다오	국제건강아일랜드	서해안신구 (국제경제협작구)
	웨이하이	일신원 한중산업협작테마광장	린강 경제기술개발구
장쑤	창저우	시타이후 국제의료산업원	시타이후 과학기술산업원
		티엔닝 건강양로서비스클러스터	
	옌칭	옌칭 경제기술개발구	청난신구
저장	항저우	통루푸춘산 건강성	
	저우산	저우산군도신구	
	원저우	저장성 의락원	원저우 경제기술개발구
후난	창사	메이시후 국제의료건강성	상장신구
		후난성 건강산업원	
광둥	광저우	고급의료성	난사신구
하이난	보아오	하이난 보아오러칭 국제의료관광선행구	
닝샤	은촨	국제의료센터	빈허신구
쓰촨	청두	청두 국제의학성	
구이저우	구이양	건강의료성	구이안신구

자료: 한국보건산업진흥원, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 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
매출총이익율(%)	51.4	60.9	65.9	68.0	63.1
영업이익율(%)	11.4	36.4	40.6	50.4	48.7
EBITDA Margin(%)	22.9	40.9	45.9	54.5	52.1
지배주주순이익율(%)	11.4	20.9	32.9	39.8	28.6

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 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

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 억원)

12월 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
자본지분	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

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 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	5.0
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
매출채권회전율	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
순차입금비용	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

Compliance Notice

- 당사는 12월 20일 현재 '바이오플러스(099430)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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 일체의 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.

투자 의견 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 (2021/10/01~2022/09/30)

매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%