



# Not Rated

주가(6/7): 12,220원

시가총액: 3,637억 원



제약바이오 Analyst 허혜민  
hyemin@kiwoom.com

### Stock Data

KOSDAQ (6/7)		866.18pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	15,421 원	7,752원
등락률	-20.8%	57.6%
수익률	절대	상대
1M	34.3%	34.0%
6M	8.9%	4.4%
1Y	52.3%	55.4%

### Company Data

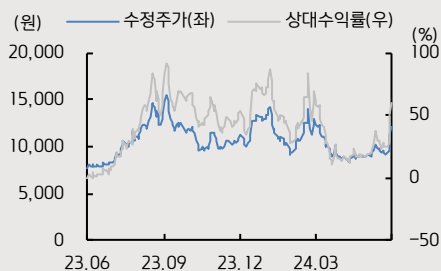
발행주식수	29,764 천주
일평균 거래량(3M)	165천주
외국인 지분율	1.9%
배당수익률(2023E)	0.0%
BPS(2023E)	1,458원
주요 주주	임옥빈 외 4 인 47.1%

### 투자지표

(십억 원)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	3.8	12.2	4.1	20.0
영업이익	-2.3	6.7	-2.1	10.6
EBITDA	-1.0	8.2	-0.4	12.0
세전이익	-11.1	7.4	-1.2	10.7
순이익	-10.9	5.6	-1.0	8.7
지배주주지분순이익	-10.9	5.6	-1.0	8.7
EPS(원)	-378	189	-33	292
증감률(% YoY)	적지	흑전	적전	흑전
PER(배)	-18.4	25.1	-405.0	41.9
PBR(배)	5.35	3.19	9.27	5.70
EV/EBITDA(배)	-180.9	14.6	-991.7	27.2
영업이익률(%)	-60.5	54.9	-51.2	53.0
ROE(%)	-47.7	13.6	-2.3	16.2
순차입금비율(%)	-66.0	-46.8	-45.4	-58.8

자료: 키움증권

### Price Trend



# 바이오다인 (314930)

## 숨은 알짜, 머지않은 로열티 유입



지난주 키움 Corp. Day가 진행되었으며, 동사의 세션은 연휴 전 마지막날 임에도 불구하고 높은 관심을 확인할 수 있었습니다. 내년부터 파트너사인 로슈로부터 로열티가 유입되어 점차 실적이 개선될 것으로 전망됩니다. 지난 주, 주가는 +33% 상승하며 단기 주가 급등에 대한 부담은 있으나, Peak Sales 기준 적정 시가총액 약 8,000억원대 수준으로 상승 여력 있다고 판단됩니다.

### >>> WHO와 함께 성장하는 액상세포 검사

동사는 액상세포 검사\* 기술(블로잉)을 보유한 업체로 체외진단 1위 업체인 로슈와 독점판매계약이 체결 되어있으며, 올해말부터 제품 출시가 예상된다. 기존 세포검사의 단점을 보완한 액상세포 검사는 정확도가 90% 이상으로 자궁경부암 조기 진단에 효과적인 것으로 알려졌다. 전 세계 여성인구는 '22년 39억명에서 '30년 42억명으로 증가가 예상되며, 자궁경부암은 여성암 발병률 세계 2위로 조기 진단 시 생존율은 68.2%로 향상된다. 따라서 WHO는 2030년까지 전 세계 여성 70%까지 검진률을 높이는 것을 목표로 검진을 권고하고 있다('20년 자궁경부암 한 번이라도 받은 여성 33%). \*액상세포 검사(LBC, Liquid Based Cytology)란 채취한 탈락세포를 용액에 보충하여 슬라이드 세포에 얇게 펴 발라 현미경으로 이상 여부를 진단하는 검사.

전 세계 특허 보유는 3사가 유일한데, 홀로직과 벡톤 디킨슨이 필더식으로 ThinPrep과 BD SurePath 제품을 보유하고 있다. 사실상 홀로직 독점으로 '23년 신프렘이 매출액은 \$480.6mn(YoY +1%)이다. 다만, 암을 암으로 판단하는 확률인 민감도가 홀로직 50% vs 동사가 73%으로 경쟁력을 보유하고 있다.

### >>> 내년부터 실적 개선과 추가 모멘텀 기대

**실적 전망:** 통상적으로 공급된 후, 한 개 분기 뒤에 정산되는 점을 감안한다면 동사 또한 이르면 연말 공급 개시되어 '25년 1분기부터 서서히 실적에 반영될 것으로 보인다. '25년부터 제품 판매에 따른 로열티 유입 등으로 동사의 매출액은 200억원, 영업이익은 100억원 규모로 전망되며, 피크 매출에 도달하는 '29년에 보수적으로 매출액 2,000억원, 영업이익 1,500억원 추정된다 (부인과 4억 개 테스트+ 비부인과 5천만 테스트).

단순 계산으로 할인율 8% 5개년 현가화하고, 영업이익의 80%가 당기순이익이라고 가정시 약 820억원으로 이에 PER 10배 적용하면 적정 시가총액은 약 8,200억원 수준이다.

**RISK:** '23년 20억원 영업적자였으나, 감가와 특허 상각비 등으로 이를 제외하면 실제 현금 지출은 거의 없는 수준으로 자금조달 우려가 적다 (최근 3년간의 현금성 자산 약 260억원 유지 중). '22년 영업 흑자 67억원을 달성하여 관리종목 지정 우려 역시 낮다.

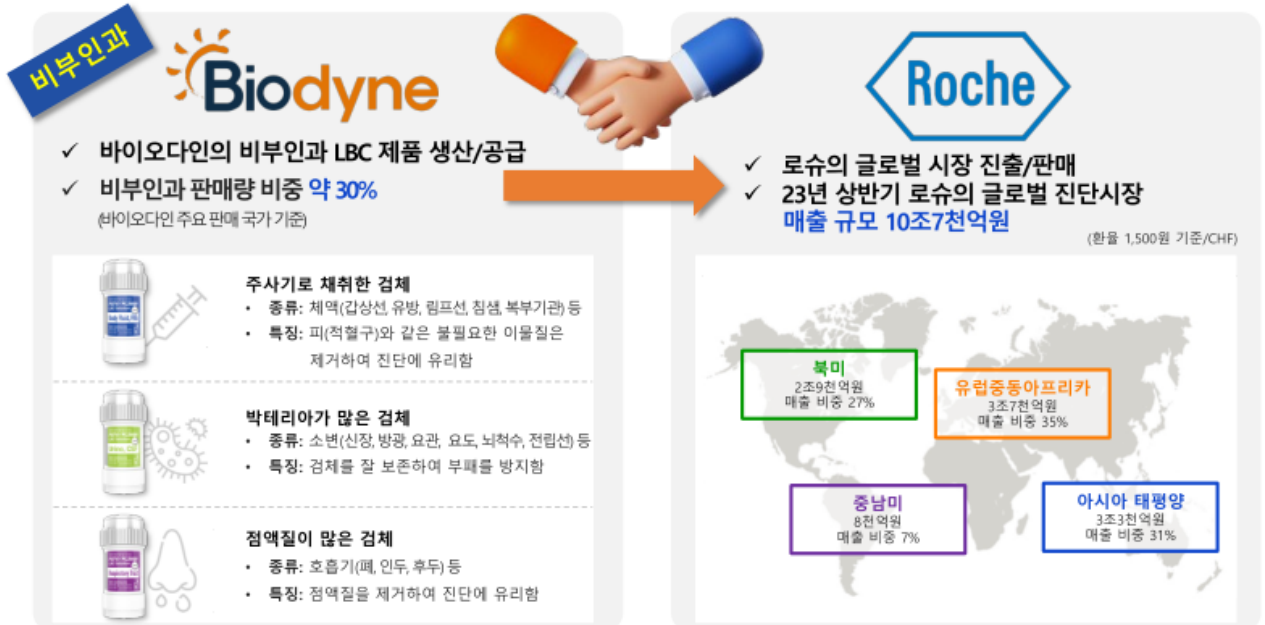
**추가 모멘텀:** STD, HPV 및 자궁 경부 세포의 자가 채취 가능한 자가채취 키트 개발하였으며, 이는 현재 다국적사 파트너십 체결이 안되어 있다.

로슈와 부인과 글로벌 확장 전략



자료: 바이오다인, 키움증권 리서치센터

로슈와 비부인과 글로벌 확장 전략



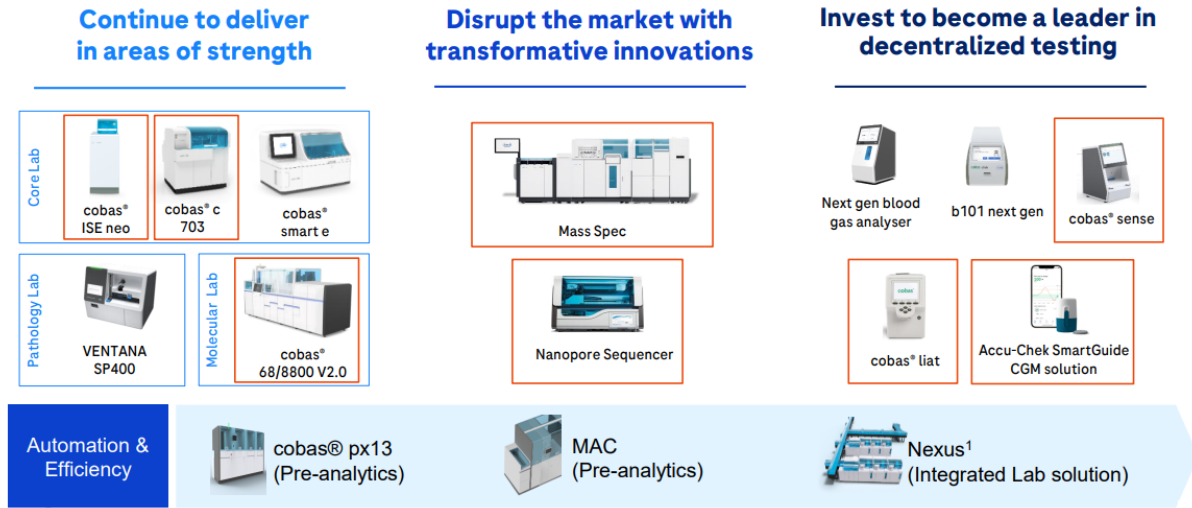
자료: 바이오다인, 키움증권 리서치센터

로슈의 Diagnostics Day 2024 자료 발췌



## Roche Diagnostics system pipeline

Delivering a comprehensive pipeline that enables us achieve our goals



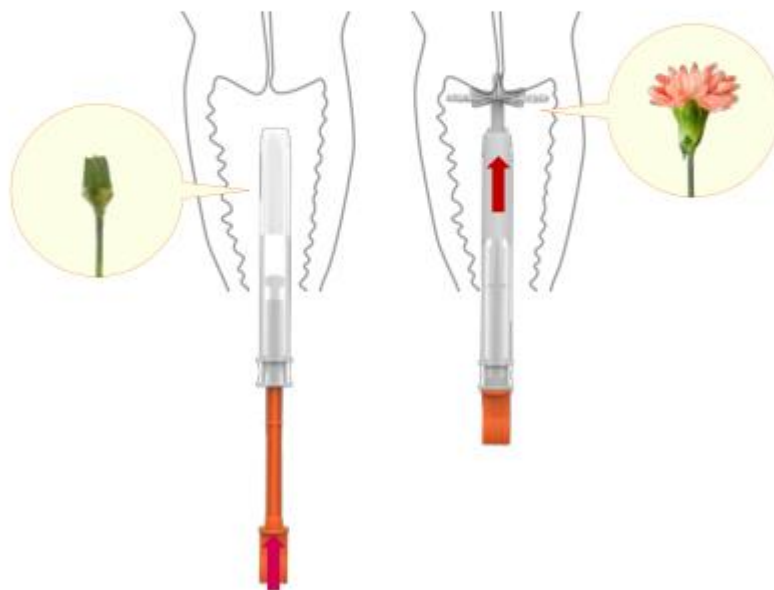
1. Next Generation Integrated Lab Automation Solution; List not exhaustive. Timelines for future product launches represent estimates and are subject to potential changes. Highlighted in other presentations during the IR DIA Day event

자료: Roche, 키움증권 리서치센터

### 자궁경부암 자가채취키트

쉽고 자유롭게!  
**Earlypap**

WHO 권고  
한양대학교 산부인과 협력 개발



자료: 바이오다인, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 6월 7일 현재 '바이오다인(314930)' 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.

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.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2023/04/01~2024/03/31)

매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%