



Not Rated

주가(6/17): 5,220원

시가총액: 3,024억 원

의뢰기 Analyst 신민수
alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/17)		858.96pt
52주 주가동향	최고가 8,900원	최저가 4,330원
최고/최저가대비	-41.3%	20.6%
주가수익률	절대	상대
1M	0.8%	0.3%
6M	-20.9%	-22.8%
1Y	-15.9%	-14.7%

Company Data

발행주식수	57,931 천주
일평균 거래량(3M)	434천주
외국인 지분율	1.1%
배당수익률(2023)	1.0%
BPS(2023)	2,106원
주요 주주	정현규 외 4인 30.5%

투자지표

(십억 원) IFRS 연결	2020	2021	2022	2023
매출액	24.4	37.4	56.7	65.0
영업이익	12.3	18.2	25.3	28.0
EBITDA	13.3	19.5	27.2	30.5
세전이익	12.1	14.2	27.5	32.7
순이익	9.7	10.7	20.7	27.4
지배주주지분순이익	9.7	10.7	21.1	25.6
EPS(원)	194	206	363	421
증감률(% YoY)	69.4	6.1	75.8	16.2
PER(배)	N/A	33.4	19.1	16.3
PBR(배)	N/A	5.02	3.72	3.26
EV/EBITDA(배)	N/A	18.3	12.2	11.6
영업이익률(%)	50.4	48.7	44.6	43.1
ROE(%)	41.9	20.0	22.0	21.2
순차입금비율(%)	-42.5	-48.2	-63.9	-40.3

Price Trend



바이오플러스 (099430)

국내에서 해외로 무게 중심 옮기는 중



동사는 국내보다는 해외 쪽으로 사업의 무게 중심을 옮기고 있습니다. 그에 따른 거래선 교체 등으로 인해 1Q24 실적은 다소 부진한 성과를 거두었습니다. 이후 자동화 설비를 갖춘 음성 공장의 준공과 GMP 인증 등의 준비가 끝나면 1H25부터 본격 가동이 가능한 상황입니다. 중국에서의 필터와 화장품 사업과 브라질 필터 시장 진출 등 해외 확장을 노리고 있고, 비만 치료제 제네릭도 개발 및 생산을 통해 미국과 유럽 등지에서의 출시를 도모하고 있습니다. 사업 구조 개편 작업이 완료되면 45%를 넘는 우수한 영업이익률을 회복할 수 있을 것으로 전망됩니다.

>>> 영업 구조 개편에 따른 실적 부진

'24년 1분기 매출액 96억 원(YoY -22.5%, QoQ -40.5%), 영업이익 24억 원(YoY -56.2%, QoQ -61.5%, 영업이익률 25.2%)를 기록했다. 내수 매출액은 주력 제품인 HA 필터가 30억 원(YoY +30.0%)의 매출액을 기록하며 46억 원(YoY +26.6%)의 호조세를 나타냈다. 그러나 전사 실적을 좌우하는 HA 필터 수출 매출액이 42억 원(YoY -43.0%)으로 줄어들며 전사 수출 매출액 50억 원(YoY -43.1%)라는 좋지 않은 실적을 기록하게 되었다.

실적 부진의 주된 이유는 4Q23부터 진행해온 영업 구조 개편에 따른 영향이 있었기 때문이다. 외형 성장과 수익률 제고를 하기 위해 국내 딜러보다는 해외 네트워크에 회사 역량을 집중하는 중이다. 또한, '24년 10월까지 공사가 예정되어 있는 음성 공장을 원활히 활용하기 위해 취급하는 제품의 수를 줄이는 중이다. 자동화 설비를 갖춘 음성 공장 체제하에서는 다품종 소량 생산 → 소품종 다량 생산 구조가 유리하기 때문이다. GMP 인증 등의 과정을 거치고 나서 1H25에 본격적인 공장 가동이 진행될 것으로 예상된다.

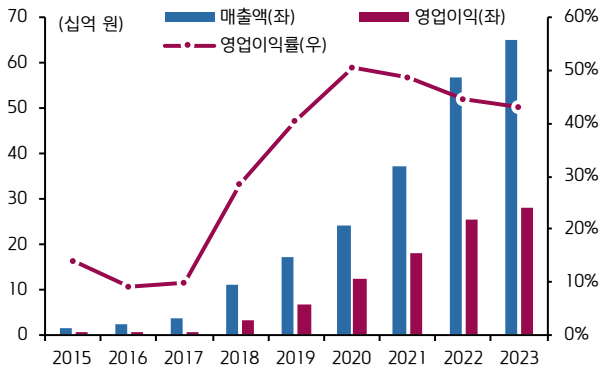
해외 지역 진출은 중국이 가장 큰 포인트로 자리 잡고 있다. 기능성 화장품 '보닉스'는 중국 의약품 2등급 허가 획득 이후 영업을 진행하고 있다. 현지의 생산 설비 준비도 마무리 작업에 들어섰고, '24년 8월까지 GMP 인증을 받을 계획을 가지고 있다. 회사 주력 제품인 HA 필터는 4Q25를 전망하고 있어 '25년에는 더 큰 외형 성장을 중국 시장에서 도모할 수 있다.

해외에서 성장을 노리고 있는 다른 지역으로는 브라질, 일본, 중동, 미국 등이 있다. '23년 2월 브라질 현지 제약사 Cimed와 더말필러 제품 공급계약을 체결했고, 이어지는 6월 ANVISA 인증을 획득했다. 나머지 지역에서는 법인을 설립하거나 기존 법인을 더 활성화시킴으로써 현지 영업망을 강화할 계획이다.

>>> 비만 치료제도 사업 개발 중

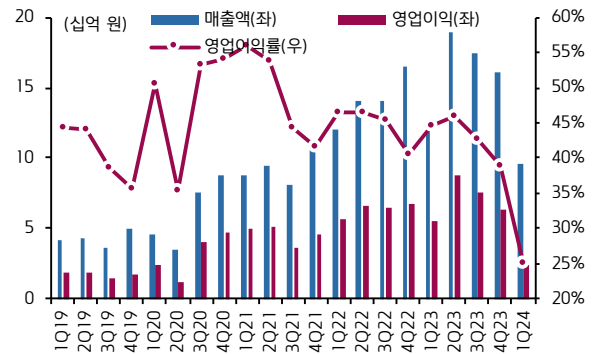
동사는 지난 4월에 기존에 자체적으로 개발하던 기술력과 펩타이드 제네릭 개발 역량을 가지고 있는 펩진과의 기술 제휴를 통해 'Saxenda(liraglutide)'와 'Wegovy(semaglutide)' 제네릭을 개발 및 생산하겠다는 내용을 발표했다. 비만 치료제 제네릭 사업도 사업의 초점을 국내보다는 해외에 맞춘 상태로 개발을 진행하고 있다.

바이오플러스 연간 실적 추이



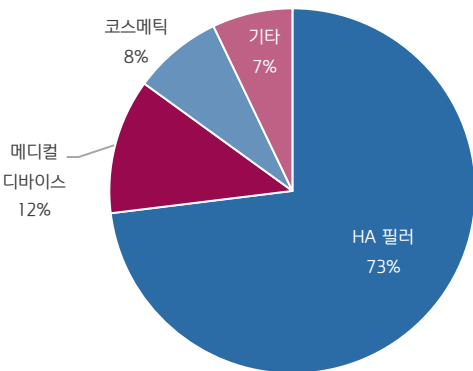
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

바이오플러스 분기별 실적 추이



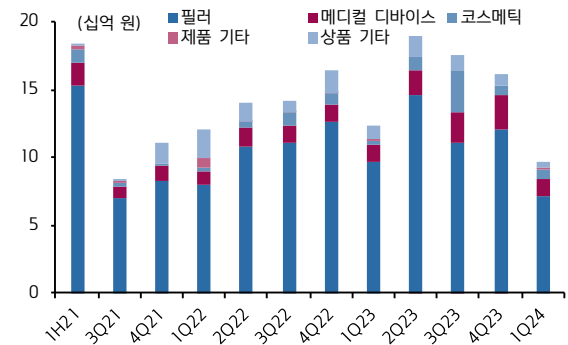
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

제품별 '23년 매출 비중



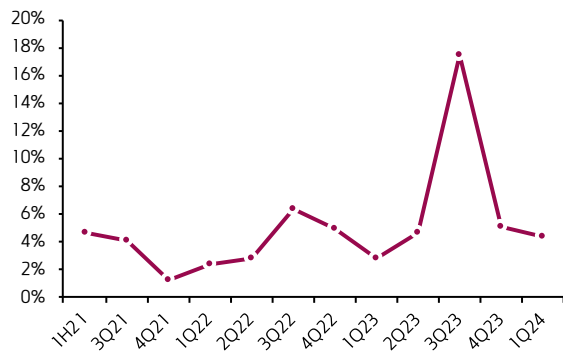
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

제품별 분기 매출액 추이



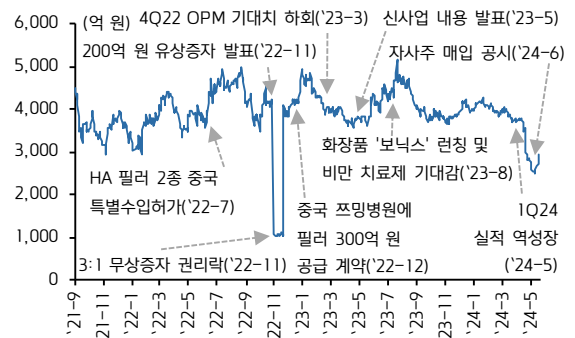
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

코스메틱 사업부 분기 매출액 비중 추이



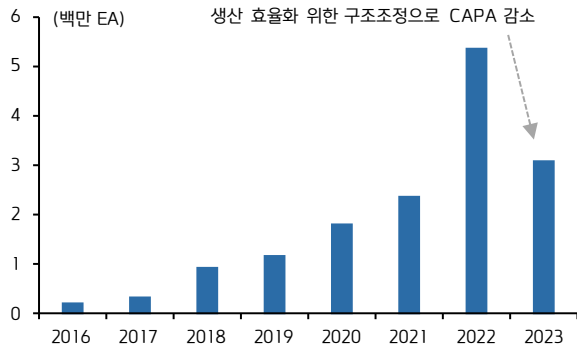
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

바이오플러스 시가총액 추이 분석



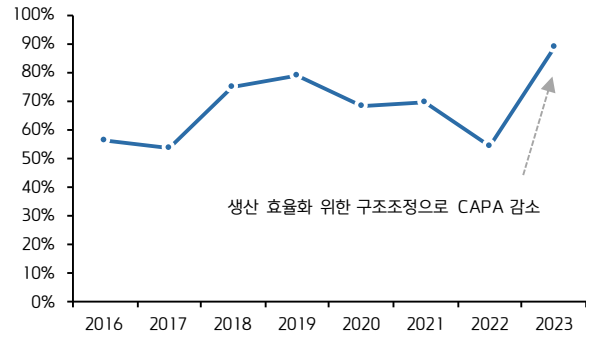
자료: FnGuide, 바이오플러스, 언론보도, 키움증권 리서치센터

바이오플러스 필터 연간 CAPA 추이



자료: 바이오플러스, 전자공시, 키움증권 리서치센터

바이오플러스 HA 필터 공장 가동률 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

바이오플러스 자사주 매입 내용 정리

자사주 취득 공시일	당시 주가(원)	취득 규모(억 원)	취득 목적	취득 완료일	당시 주가(원)	주가 등락률
2021-10-13	6,006	50	주가 안정 및 주주가치 제고	2022-01-17	5,756	-4.2%
2021-12-07	6,169	50	주가 안정 및 주주가치 제고	2022-03-10	6,607	7.1%
2023-05-09	6,330	50	주가 안정 및 주주가치 제고	2023-06-27	7,460	17.9%
2024-06-10	4,580	50	주가 안정 및 주주가치 제고	-	-	-

주) 주가는 수정주가 기준

주2) 주가 등락률은 자사주 취득 시작일부터 완료일까지의 수익률

자료: KRX, 전자공시, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 6월 17일 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 사용될 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%