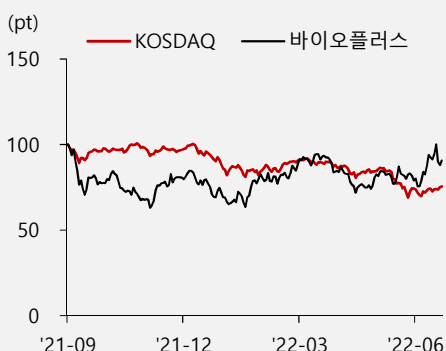


목표주가	- 원
현재주가	29,400
Upside	- %
Key Data	2022년 7월 19일
산업분류	코스닥 제조
KOSPI(pt)	2370.97
시가총액 (억원)	4,258
발행주식수 (천주)	14,483
외국인 지분율 (%)	2.4
52 주 고가 (원)	32,500
저가 (원)	20,450
60 일 일평균거래대금 (십억원)	6.8
주요주주	(%)
정현규 외 7인	33.86
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	8.9 31.0 -
상대주가	11.2 56.3 -

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Mid-Small Cap Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

바이오플러스(099430)

중국 시장을 필두로 CAPA 증설을 통한 권تم점프

기업 개요

동사는 2003년에 설립되어, 2021년 9월에 코스닥 시장에 상장하였다. 생체재료인 HA(히알루론산)를 주원료로 하는 '필러, 유착방지제, 관절 조직수복재, 방광용 조직수복재'등 HA 응용제품을 생산&판매한다. 매출 비중은 HA 필러 65.8%, 유착방지제 7.4%, 관절활액 1.4%, 방광염치료제 0.5%, 기타(코스메틱 등) 7.8%이다.

투자포인트

1. 중국 2개 품목 수입허가 및 중국 식약처 등록을 통한 현지화 전략: 최근 중국 하이난의 '약품감독관리국'으로부터 히알루론산 필러 2종(얼굴 및 바디제품)에 관한 특별수입허가를 받았다. 특별수입허가 품목은 1) 코&이마&턱 등 얼굴 부위에 사용하는 필러 'Skin Plus HYAL Implant' 2) 가슴&엉덩이 부위에 사용하는 바디필러 '드네브(DeneB)'이다. 올해 3 분기부터 관련 매출이 반영되기 시작하며, 하이난에서의 축적된 임상데이터를 기반으로 신속 임상허가를 통해, 23 년말~24 년초에 중국 본토에서 중국 '국가의약품관리감독국(NMPA)'의 허가 취득을 목표로 하고 있다. 올해 초에 중국 현지에 약 100 여개의 건강검진센터 및 병원을 운영하는 '츠밍건강검진그룹'과 미용성형병원 프랜차이즈를 오픈 및 향후 확장해 나갈 계획이다.

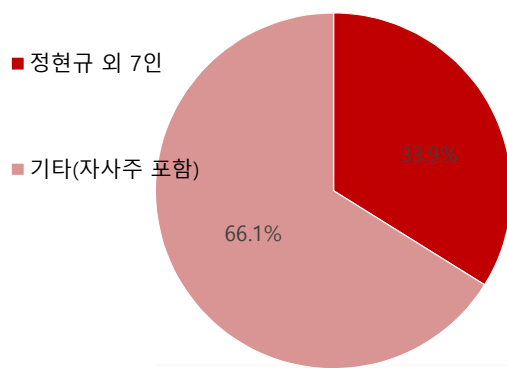
2. 대규모 CAPA 증설을 통해 중국을 포함한 글로벌 시장 및 중장기적으로 미국시장까지 공략: 충북 음성에 약 1.2 만평 규모의 부지를 확보하고 25 년도 가동을 목표로 대규모의 CAPEX 증설을 계획 중이다. 전 세계 70 여개국에 수출하는 기존 고객 및 국가들의 수요 확대 및 앞으로 본격적으로 증가할 중국향 매출 증대를 대비하는 차원이며, 2025년에는 올해 예상 매출액 대비 약 5 배의 매출 성장이 기대되는 상황이다. 중장기적으로는 미국시장 공략까지 염두에 두고 있으며, 신공장의 CAPA는 최대 연간 8 천억원 규모이다.

3. 연평균 50% 이상의 매출 성장을 및 2025 년도에는 올해 매출 대비 약 5 배의 매출 성장 전망: 동사는 올해 HA 필러의 실적 성장과 유착방지제 및 기타(예: 코스메틱)의 전반적 매출 성장으로 연결기준 매출액 587 억원(YoY + 56.9%), 영업이익 287 억원(YoY + 58.0%)을 전망한다. 내년도에는 예상 매출액 912 억원(YoY + 55.4%), 영업이익 443 억원(YoY + 54.0%)로 연평균 50% 이상의 외형 성장과 OPM 약 50%가 지속적으로 유지될 것이다. 2025년에는 약 3 천억원의 매출로 2022년 매출 대비 약 5 배의 폭발적인 실적 성장이 기대된다.

구분	2017	2018	2019	2020	2021
매출액 (억원)	35	110	170	244	374
영업이익 (억원)	4	40	69	123	182
영업이익률 (%)	11.4	36.0	40.5	50.6	48.7
지배순이익 (억원)	4	23	56	97	107
PER (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	36.8
PBR (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	5.0
ROE (%)	7.3	37.6	44.6	41.9	20.0
EPS (원)	32	200	466	778	816

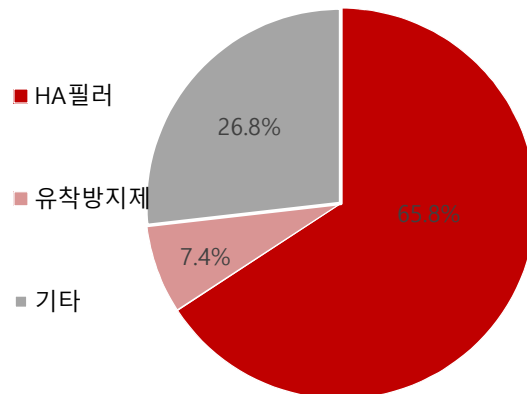
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주현황



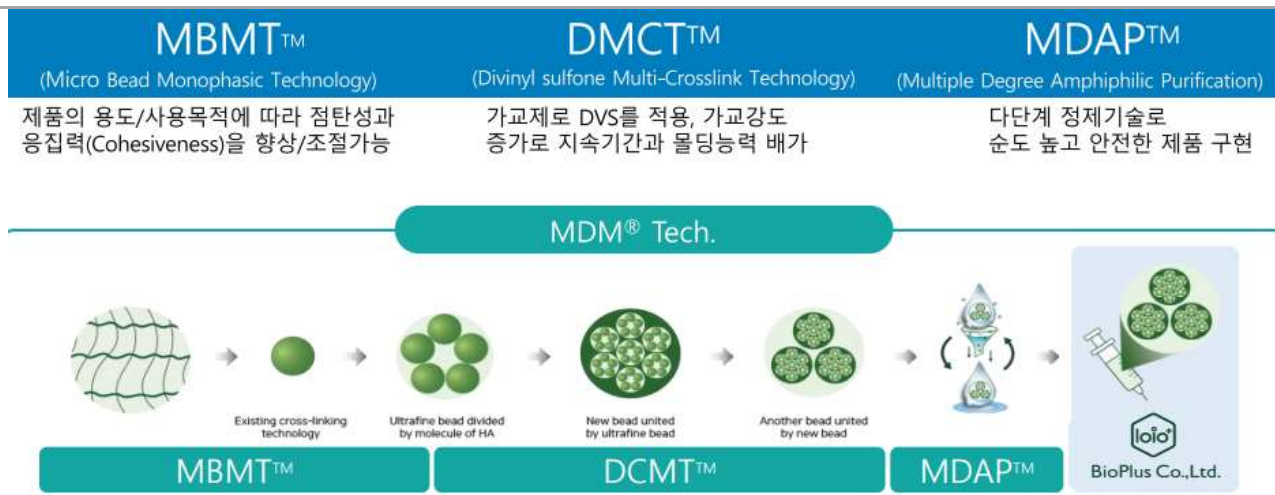
자료: 바이오플러스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 사업부별 매출비중



자료: 바이오플러스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 바이오플러스 MDM Technology



자료: 바이오플러스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 주요 필러(Filler) 라인업



자료: 바이오플러스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 맞춤형 줄기세포 엑소좀 화장품



자료: 바이오플러스, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억 원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
자산총계	75	133	210	379	885
유동자산	36	93	109	257	544
현금및현금성자산	5	34	28	160	410
단기금융자산	0	10	0	0	0
매출채권및기타채권	16	19	42	48	84
재고자산	14	24	38	48	47
비유동자산	39	40	101	122	340
장기금융자산	0	0	0	8	59
관계기업등투자자산	0	0	0	0	24
유형자산	10	13	70	74	220
무형자산	23	18	20	20	27
부채총계	25	59	32	94	79
유동부채	10	14	31	93	75
단기차입부채	5	0	1	39	18
기타단기금융부채	0	0	0	14	13
매입채무및기타채무	4	8	13	19	23
비유동부채	15	45	0	1	4
장기차입부채	13	45	0	0	4
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	50	74	178	285	805
지배주주지분*	50	74	178	285	787
비지배주주지분	0	0	0	0	18

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억 원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	35	110	170	244	374
매출원가	17	44	58	78	138
매출총이익	18	67	112	166	236
판매비와관리비	14	27	43	42	54
영업이익	4	40	69	123	182
EBITDA	8	45	78	133	195
비영업손익	-0	-11	-2	-2	-41
이자수익	0	0	0	0	2
이자비용	0	0	1	1	5
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	-0	-0	-0	-2	3
관계기업등관련손익	0	0	0	0	-3
기타비영업손익	-0	-11	-1	0	-37
세전계속사업이익	3	29	67	121	142
법인세비용	-0	6	11	24	35
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	4	23	56	97	107
지배주주순이익*	4	23	56	97	107
비지배주주순이익	0	0	0	0	-1
기타포괄손익	0	0	-0	1	5
총포괄손익	4	23	56	98	112

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억 원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동으로인한현금흐름	-0	31	50	100	134
당기순이익	4	23	56	97	107
현금유입(유출)이없는수익	6	29	32	49	96
자산상각비	4	5	9	10	13
영업자산부채변동	-10	-20	-34	-28	-40
매출채권및기타채권	-6	-7	-31	-17	-38
재고자산감소(증가)	-6	-12	-13	-9	-1
매입채무및기타채무	2	3	4	7	4
투자활동현금흐름	-3	-19	-54	-16	-226
투자활동현금유입액	0	1	11	1	6
유형자산	0	1	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	3	20	65	17	232
유형자산	2	5	59	11	153
무형자산	1	2	6	0	0
재무활동현금흐름	5	16	-1	48	340
재무활동현금유입액	5	21	0	50	458
단기차입부채	5	0	0	0	0
장기차입부채	0	21	0	50	0
재무활동현금유출액	0	5	1	2	117
단기차입부채	0	5	0	0	3
장기차입부채	0	0	1	2	3
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-0	0	-0	-1	3
현금변동	2	29	-6	131	250
기초현금	4	5	34	28	160
기말현금	5	34	28	160	410

투자지표

(단위: 원 배,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	32	200	466	778	816
BPS*	430	632	1,479	2,285	5,984
CFPS	-0	270	411	805	1,015
SPS	299	946	1,411	1,953	2,845
EBITDAPS	68	385	643	1,069	1,485
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	0.0	0.0	0.0	0.0	36.8
PBR*	0.0	0.0	0.0	0.0	5.0
PCFR	-	0.0	0.0	0.0	29.6
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	10.6
EV/EBITDA	1.6	0.0	0.0	0.0	20.1
재무비율					
매출액증가율	47.1	216.4	54.2	43.2	53.6
영업이익증가율	81.9	899.6	73.3	79.0	47.9
지배주주순이익증가율*	72.6	519.7	141.6	72.5	10.0
매출총이익률	52.3	60.3	65.8	68.0	63.2
영업이익률	11.4	36.0	40.5	50.6	48.7
EBITDA이익률	22.6	40.6	45.6	54.7	52.2
지배주주순이익률*	10.8	21.1	33.0	39.8	28.5
ROA	5.9	38.3	40.2	41.8	28.8
ROE	7.3	37.6	44.6	41.9	20.0
ROIC	9.6	47.0	51.2	61.3	53.1
부채비율	49.3	80.2	17.7	33.0	9.9
차입금비율	35.3	60.9	0.8	13.7	2.7
순차입금비율	24.9	0.1	-15.2	-42.4	-48.2

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

바이오플러스(099430)

일자	2022-07-20
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2022.06.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%