바이오포트(188040)

미제시

전 카테고리 개선 요인 확인, 2026년 회복 기대

기대 대비 부진했던 성과

3분기 실적은 매출액 191억원(+7% YoY, -1% QoQ), 영업이익 5억원(-8% YoY, -30% QoQ, OPM 2.8%)으로, 2분기와 유사한 흐름을 보였다. 대표 제품인 유자생강차는 3분기 누적 매출 136억원(+27% YoY)을 기록하며, 판매 호조를 이어갔다. 반면 후라이드오징어 매출은 동기간 54억원(-55% YoY)으로 감소했다. 이와 더불어 미국 관세 불확실성에 따라 유통사 발주가 지연되고, 제조사를 대상으로 한 노동 감사로 상품 수출이 늦어진 점이 외형 성장에 부담으로 작용했다. 영업이익률은 2.8%로 하락했는데, 국내 제품의 할인 확대와 고마진 제품인 후라이드오징어의 수출 감소로 인한 믹스 악화가 주된 원인으로 작용했다. 주요 신제품 및 상품 출시가 내년 초로 이연됨에 따라, 올해 실적은 기존 가이던스를 하회한 매출액 722억원(-2% YoY), 영업이익 21억원(-61% YoY, OPM 2.8%)로 전망한다.

카테고리 전반에서 확인되는 개선 신호

카테고리 전반에 걸쳐 실적 개선 요인이 확인되고 있다. 1) **스낵:** 올해 4분기 중국 도소매 채널을 통한 칩 제품의 납품이 시작되며 중국 진출이 본격화된다. 또한 후라이드오징어의 미국 추가 발주가 확정됐으며, 내년 1분기에는 칠리맛의 미국 신규 지역 진출과 오리지널맛의 캐나다 출시가 예정되어 있다. 2) **액상차:** 유자생강차의 수요 강세가 이어지는 가운데, 텍사스, 멕시코 등으로 코스트코 판매 지역을 확대할 예정이다. 3) **상품:** 지연됐던 커피빈과 HMR 상품(잡채)의 미국 출고 및 필리핀 지역의 화장품 유통은 내년 1분기 중 진행될 것으로 전망한다.

2026년 매출액 +39% YoY 전망, 실적 모멘텀 재차 강화 기대

2026년 실적은 매출액 1,000억원(+39% YoY), 영업이익 70억원(+241% YoY, OPM 7.0%)으로 추정한다. 1) 중국 진출(+150억원 YoY), 2) 액상차 납품처 확대(+50억원 YoY), 3) 상품 신제품 출시(+50억원 YoY)가 핵심 성장 동력으로 작용할 것이다. 높은 수출 비중과 꾸준한 신제품 출시 경쟁력을 보유한 기업으로, 이연됐던 수주에 대한 매출 인식이 본격화되며 실적 모멘텀이 재차 강화될 전망이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2020A	43	3	2	NM	NM	4	NM	NM	NM	26.3	NM
2021A	48	2	1	NM	NM	3	NM	NM	NM	18.8	NM
2022A	61	3	2	NM	NM	4	NM	NM	NM	22.0	NM
2023A	69	5	3	NM	NM	6	NM	NM	NM	26.3	NM
2024A	73	5	4	NM	NM	7	NM	NM	NM	18.8	NM

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

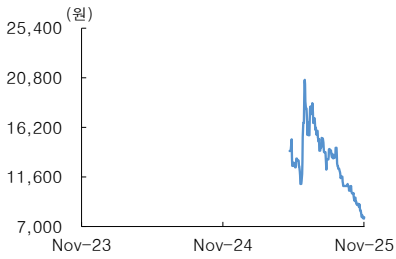
Stock Data

KOSPI(11/25)	3,858
주가(11/25)	7,880
시가총액(십억원)	37
발행주식수(백만)	5
52주 최고/최저가(원)	20,600/7,750
일평균거래대금(6개월, 백만원)	2,383
유동주식비율/외국인지분율(%)	55.3/3.8
주요주주(%) 김성구 외 6 인	41.2

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(22.0)	(37.6)	NM
KOSDAQ 대비(%p)	(18.9)	(57.2)	NM

주가추이



자료: FnGuide

강시온
sionkang@koreainvestment.com

박정인
jungin.park@koreainvestment.com

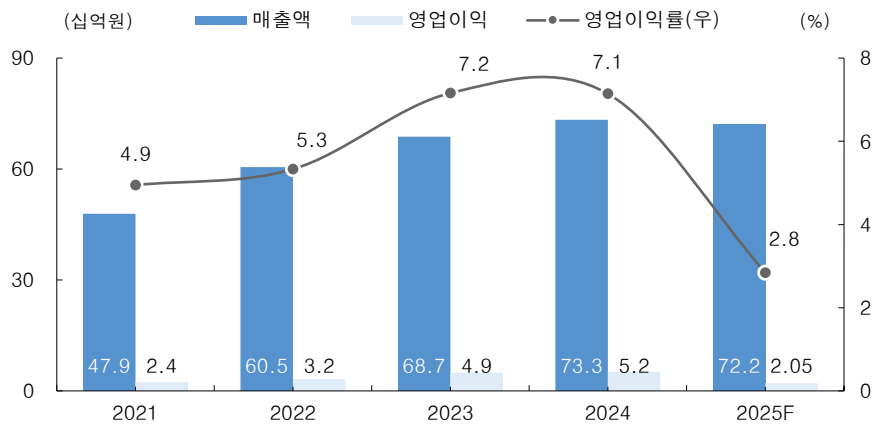
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

<표 1> 사업 영역 및 주요 제품

1) 스낵	2) 액상차	3) 파우치 음료	4) 건기식/상품
후라이드오징어(Fried Calamari Snack) 고구마프라이즈, 닭껍질튀김, 새우칩 등	유자생강차, 유자차, 말차 혼합 액상차, 과일&티 등	파우치 음료: 커피류, 에이드류 등 주스: 단백질/아몬드 음료 등	커피빈 커피류, 오징어 가공 식품, HMR 상품 등

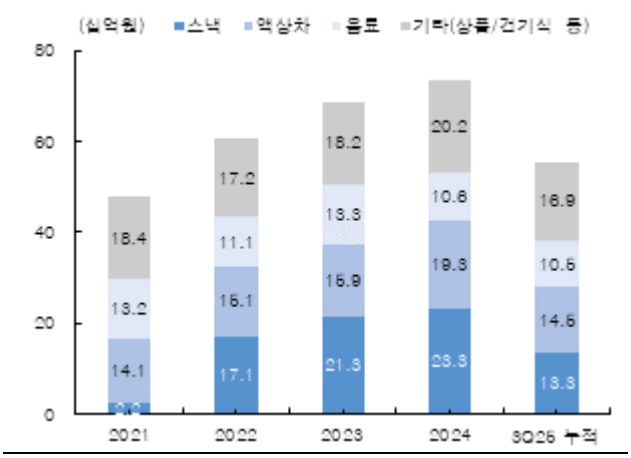
자료: 바이오포트, 한국투자증권

[그림 1] 연결 실적



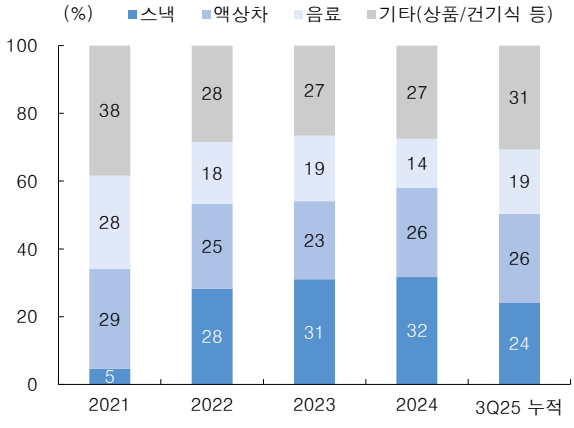
자료: 바이오포트, 한국투자증권

[그림 2] 사업 부문별 매출액 추이



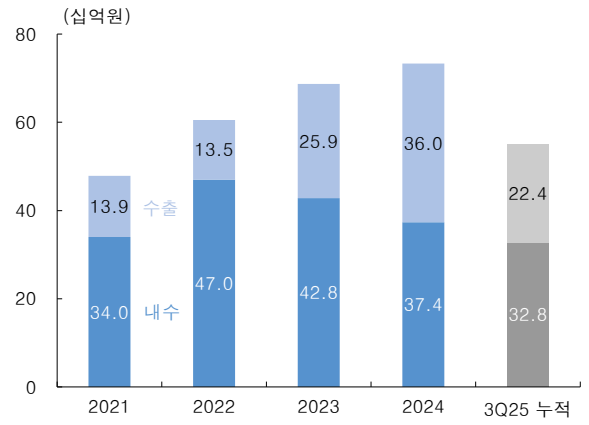
자료: 바이오포트, 한국투자증권

[그림 3] 사업 부문별 매출 비중 추이



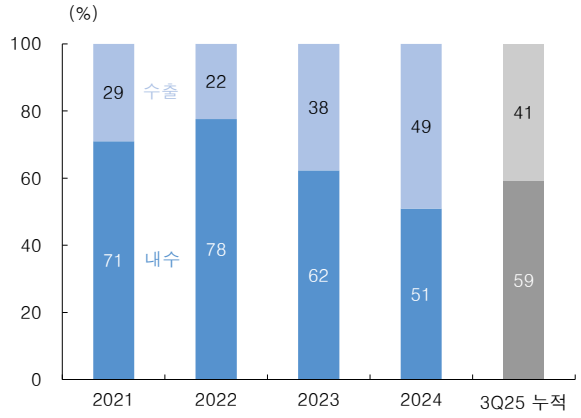
자료: 바이오포트, 한국투자증권

[그림 4] 내수 및 수출 매출액 추이



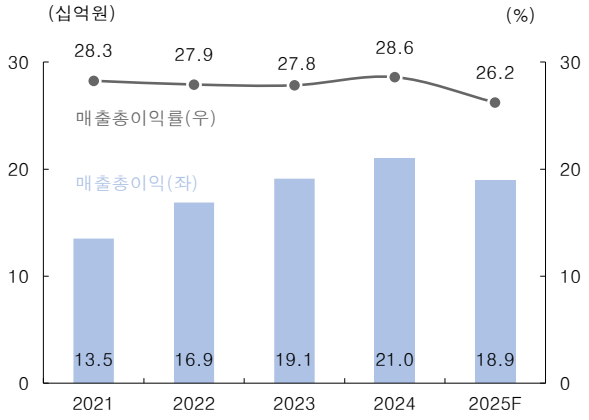
자료: 바이오포트, 한국투자증권

[그림 5] 내수 및 수출 비중 추이



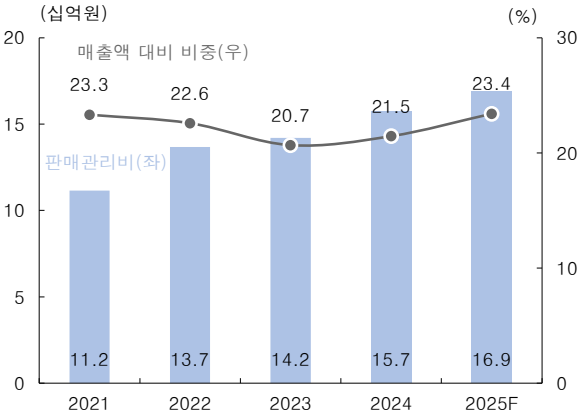
자료: 바이오포트, 한국투자증권

[그림 6] 매출총이익



자료: 바이오포트, 한국투자증권

[그림 7] 판매관리비

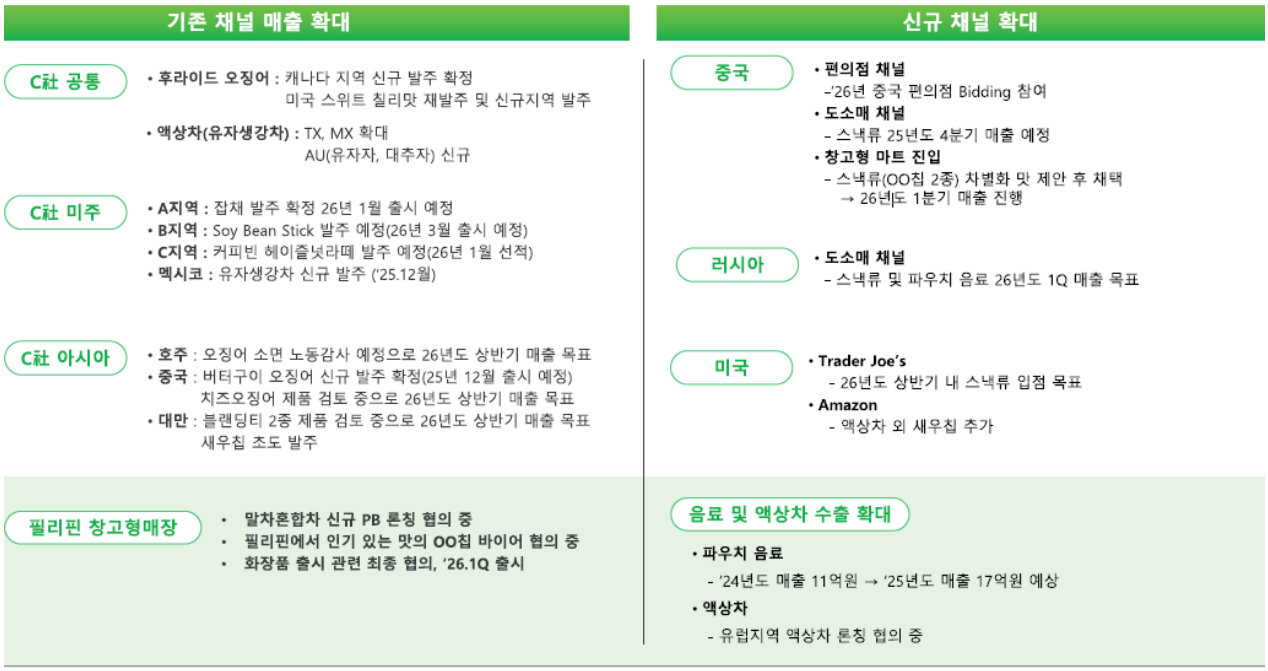


자료: 바이오포트, 한국투자증권

[그림 8] 신제품 출시 현황 및 계획

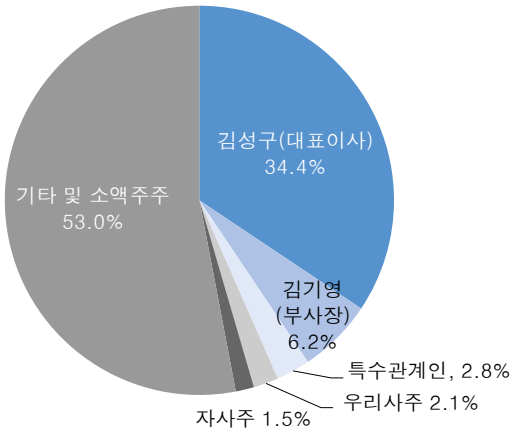
자료: 바이오포트, 한국투자증권

[그림 9] 2026년 성장 전략



자료: 바이오포트, 한국투자증권

[그림 10] 주주 현황



주: 2025.9.30 기준
자료: 바이오포트, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	**43**	**48**	**61**	**69**	**73**
매출원가	31	34	44	50	52
매출총이익	12	14	17	19	21
판매관리비	9	11	14	14	15
영업이익	**3**	**2**	**3**	**5**	**5**
영업이익률(%)	*7.8*	*4.9*	*5.3*	*7.2*	*7.2*
EBITDA	4	3	4	6	7
EBITDA Margin(%)	*8.9*	*6.6*	*6.7*	*9.2*	*9.7*
영업외수익	(1)	(1)	(1)	(1)	0
금융수익	0	1	1	1	1
금융비용	0	1	3	3	2
기타영업외손익	(1)	0	1	0	0
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**2**	**2**	**3**	**4**	**5**
법인세비용	0	0	0	0	1
당기순이익	**2**	**1**	**2**	**3**	**4**
당기순이익률(%)	*4.7*	*2.9*	*3.7*	*4.9*	*5.6*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	27.1	11.1	26.5	13.5	5.8
영업이익 증가율	117.8	(29.6)	36.2	52.4	5.8
당기순이익 증가율	(9.4)	(32.8)	64.2	49.5	20.1
EPS 증가율	NM	NM	NM	NM	NM
EBITDA 증가율	97.4	(16.9)	27.1	57.1	11.7

재무상태표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	**49**	**48**	**48**	**48**	**48**
유동자산	28	29	30	32	34
현금성자산	5	9	10	10	11
매출채권및기타채권	8	7	7	8	8
재고자산	7	6	6	6	7
비유동자산	21	19	17	16	14
투자자산	0	1	1	1	1
유형자산	19	17	15	14	12
무형자산	0	0	0	0	0
부채총계	**35**	**19**	**18**	**16**	**16**
유동부채	31	14	11	8	6
매입채무및기타채무	4	4	4	4	4
단기차입금및단기사채	15	9	6	2	0
유동성장기부채	5	0	0	0	0
비유동부채	3	5	7	9	11
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	3	5	7	9	10
자본총계	**14**	**29**	**NM**	**NM**	**NM**
자본금	1	1	NM	NM	NM
자본잉여금	0	10	NM	NM	NM
기타자본	0	0	0	0	0
이익잉여금	14	18	NM	NM	NM
순차입금	22	3	0	(2)	(3)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동현금흐름	**(3)**	**(0)**	**2**	**2**	**12**
당기순이익	2	1	2	3	4
유형자산감가상각비	0	1	1	1	2
무형자산상각비	0	0	0	0	0
자산부채변동	(7)	(3)	(2)	(4)	1
기타	1	1	1	2	5
투자활동현금흐름	**(5)**	**(7)**	**(4)**	**(1)**	**(2)**
유형자산투자	(5)	(1)	(8)	(3)	(4)
유형자산매각	0	0	3	0	2
투자자산순증	(0)	(6)	1	3	0
무형자산순증	(0)	0	0	0	0
기타	0	(0)	0	(0)	0
재무활동현금흐름	**9**	**5**	**2**	**2**	**(6)**
자본의증가	0	0	0	0	1
차입금의순증	9	5	2	2	(7)
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	(0)	(0)	(0)	0	(0)
기타현금흐름	0	0	(0)	0	0
현금의증가	0	(2)	(1)	4	4
FCF	(8)	(2)	(6)	(2)	6

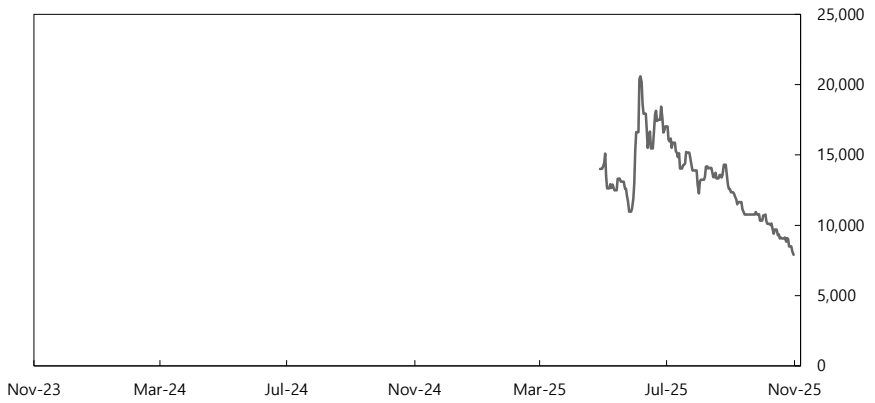
주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표(원)					
EPS	NM	NM	NM	NM	NM
BPS	NM	NM	NM	NM	NM
DPS	NM	NM	NM	NM	NM
수익성(%)					
ROA	7.6	8.4	10.1	10.9	11.6
ROE	26.3	18.8	NM	NM	NM
배당수익률	NM	NM	NM	NM	NM
배당성향	NM	NM	NM	NM	NM
안정성					
부채비율(x)	241.6	67.0	NM	NM	NM
차입금/자본총계비율(%)	206.0	50.4	NM	NM	NM
이자보상배율(x)	2.3	3.4	5.9	7.2	8.3
순차입금/EBITDA(x)	5.7	0.9	0.1	(0.3)	(0.5)
Valuation(x)					
PER	NM	NM	NM	NM	NM
최고	NM	NM	NM	NM	NM
최저	NM	NM	NM	NM	NM
PBR	NM	NM	NM	NM	NM
최고	NM	NM	NM	NM	NM
최저	NM	NM	NM	NM	NM
PSR	NM	NM	NM	NM	NM
EV/EBITDA	NM	NM	NM	NM	NM

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
바이오포트 (188040)	2025.07.24	NR	-	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 11월 25일 현재 바이오포트 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.