

2026년 07월 31일 | 기업분석_스몰캡_Report

Not Rated

현재주가(7.30) 9,700원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	644.78
52주 최고/최저(원)	19,230/5,530
시가총액(억원)	1,431.1
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	14,753.3
60일 평균 거래량(천주)	128.9
60일 평균 거래대금(억원)	9.4
외국인지분율(%)	0.36
주요주주 지분율(%)	
청담글로벌 외 2인	61.00
미이센보	6.34

Consensus Data

	2026	2027
매출액(억원)	381	N/A
영업이익(억원)	108	N/A
순이익(억원)	96	N/A
EPS(원)	644	N/A
BPS(원)	4,745	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	0	0	296	285
영업이익	0	0	92	42
세전이익	0	0	90	50
순이익	0	0	72	42
EPS	0	0	629	298
증감율	N/A	N/A	N/A	(52.6)
PER	0.0	0.0	0.0	45.2
PBR	0.0	0.0	0.0	3.3
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	0.0	0.0	23.2	6.7
BPS	0	0	2,589	4,118
DPS	0	0	0	100



Analyst 한유건 hyg0619@hanafn.com
RA 윤채리 yooncherry@hanafn.com

바이오비주 (489460)

하반기 복미 채널 확장과 다각화된 성장 모멘텀 확보

코슈메디컬 및 메디컬 에스테틱 전문기업

바이오비주는 코슈메디컬 및 메디컬 에스테틱 전문 기업이다. 의료기기(HA필러)부터 화장품(스킨부스터, 메디컬 코스메틱), ECM에 이르기까지 다양한 제품 라인업을 보유하고 있다. 경기도 하남에 자체 생산공장을 통해 안정적인 생산을 이어오고 있으며, 25년 의료기기 제조허가(GMP)를 획득한데 이어, 26년에는 HA필러 국내 품목허가와 더불어 ECM스킨리바이저 ‘셀리비온’을 신규로 출시했다. 지난 25년 연결 기준 매출액은 284.9억원(YoY-3.9%), 영업이익 42.3억원(YoY-54.2%)으로 다소 부진했다. 그러나 올해부터 복미, 중동, 아시아 등 글로벌 매출 기반 다변화와 ECM 신제품 출시에 힘입어 실적 턴어라운드가 기대된다.

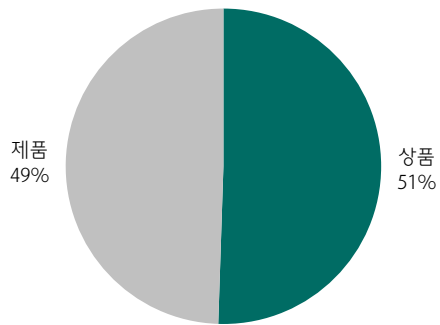
올해 주목해야 할 3가지 성장 축

K-에스테틱 현재 글로벌 시장에서 가파른 성장세를 이어가고 있다. 국내 화장품 국가별 수출액 추이를 살펴보면 24년 85.7억 달러에서 25년 94.7억 달러로 복미, 유럽 시장을 중심으로 꾸준히 확대되는 추세이다. 바이오비주는 시장 흐름에 편승하여 견조한 성장이 예상된다. 전세대에 걸친 Full 포트폴리오(필러, 스킨부스터, ECM)를 보유하고 있으며, 최근 약국 화장품에 대한 글로벌 수요에도 적극적으로 대응 중이다. 또한 메디컬 코스메틱 브랜드 ‘칸도럽(CDL)’의 복미, 유럽 온/오프라인 채널 확대(아마존, 월마트, 윌타뷰티, REALO, CVS 등)에 따른 성장이 본격화되는 원년으로 복미 지역에서만 올해 약 50억 이상의 매출 달성이 기대된다. 전체 매출 파이가 커지는 가운데, 복미, 동남아, 남미 등으로 해외 매출 기반을 다변화하여 매출 안정성이 크게 높아졌으며, 유럽 지역은 신설 법인 설립도 검토 중이다. 당사는 최근에 시장에서 각광 받고 있는 ECM ‘셀리비온’을 출시했다. 후발 주자임에도 불구하고 고농도 동종 콜라겐 함유, 균형 잡힌 입자 설계와 더불어 ㈜올소테크와의 총판 계약을 통한 안정적 물량 확보를 통해 시장 점유율 확대가 예상된다. 동종진피 조직은 복미와 유럽 등 해외에서 안정적으로 조달하고 있어 원재료 조달 리스크는 매우 제한적이다. 시장 진출 원년인 만큼 올해 셀리비온의 예상 매출액은 보수적으로 산정하더라도 약 25~50억원(MS 2~5% 수준 가정)을 시현할 것으로 전망된다.

26년 실적 턴어라운드 예상

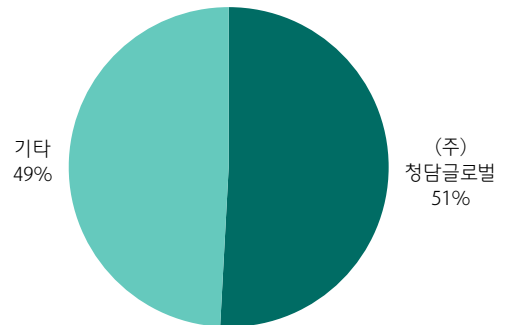
25년 실적은 마케팅 비용 집행과 매출 인식 이연 영향으로 시장 기대치를 다소 하회했으나, 올해 26년 예상 매출액은 약 374.1억원(YoY+31.3%), 영업이익 110.8억원(YoY+162.0%, OPM 29.6%)로 턴어라운드가 기대된다. 실적 개선의 주 요인은 첫째, 공정 자동화를 통한 고마진 스킨부스터의 성장, 둘째, 독점 판권을 확보한 신제품 ECM ‘셀리비온’ 출시에 따른 신규 매출 발생, 셋째, 메디컬 코스메틱 브랜드 ‘칸도럽’의 복미 온-오프라인 채널 확대에 기인한다. 관련 업종 내에서도 밸류에이션 메리트는 충분하고, 하반기 성장 모멘텀을 고려하면 긍정적으로 접근할 필요가 있다.

도표 1. 사업 부문별 매출 비중



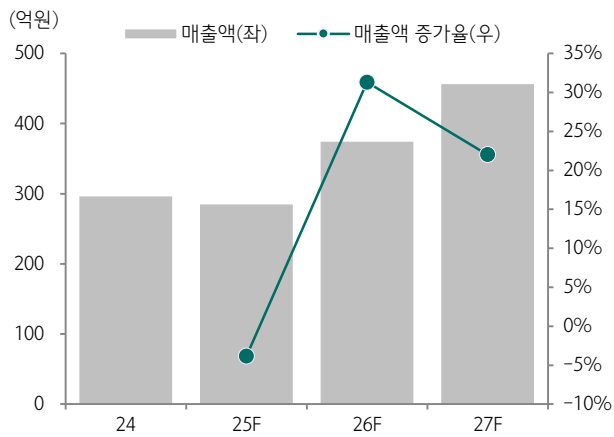
자료: Dart, 하나증권

도표 2. 주주 구성



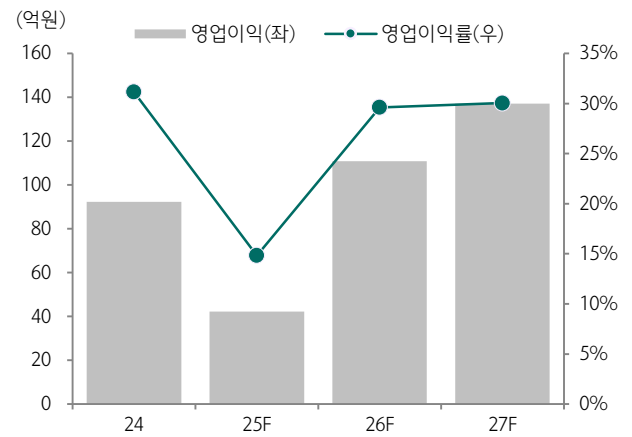
자료: Dart, 하나증권

도표 3. 매출액 및 매출액 증가율 추이



자료: 바이오퍼지, 하나증권 추정

도표 4. 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 바이오퍼지, 하나증권 추정

도표 5. ECM 신제품 '셀리비온'



자료: 바이오퍼지, 하나증권

도표 6. 필러 COLENA



자료: 바이오퍼지, 하나증권

도표 7. 주요 고객층



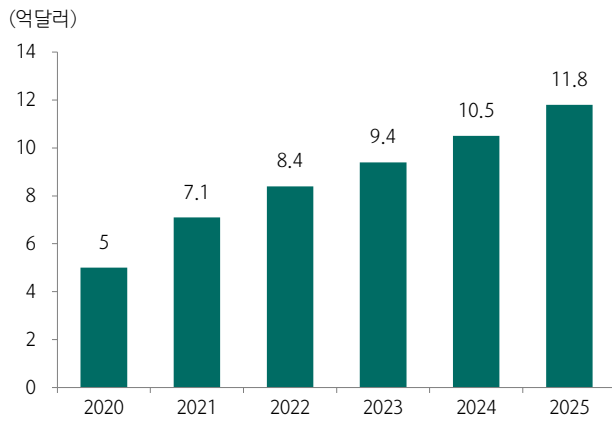
자료: 바이오비쥬, 하나증권

도표 8. 메디컬 코스메틱 '칸도럽(CDL)'



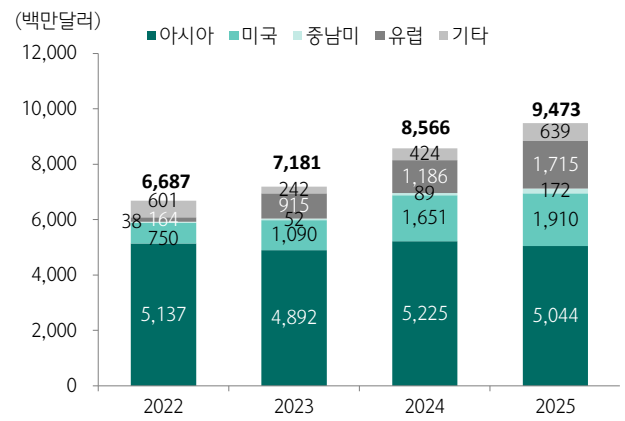
자료: 바이오비쥬, 하나증권

도표 9. K-에스테틱 수출액 추이



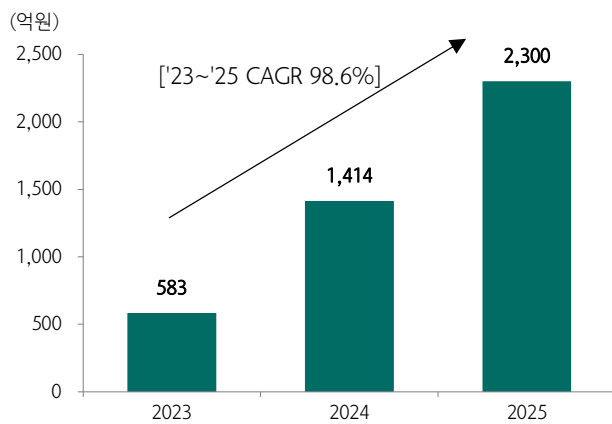
자료: 바이오비쥬, 하나증권

도표 10. 국내 화장품 국가별 수출액 추이



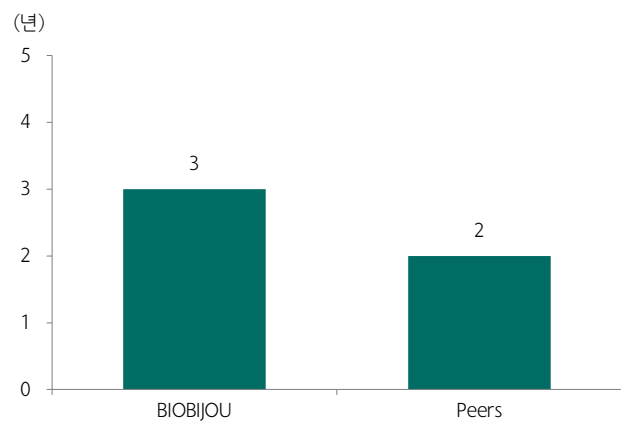
자료: 바이오비쥬, 하나증권

도표 11. 외국인 드럭스토어 연간 지출액 추이



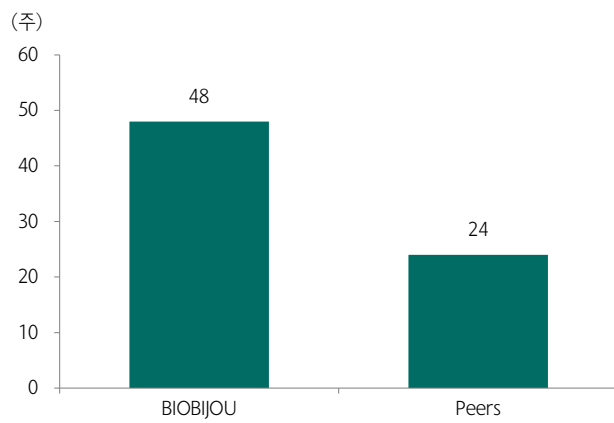
자료: 바이오비쥬, 하나증권

도표 12. OEM 경쟁 우위 - ① 긴 제품 유통기간



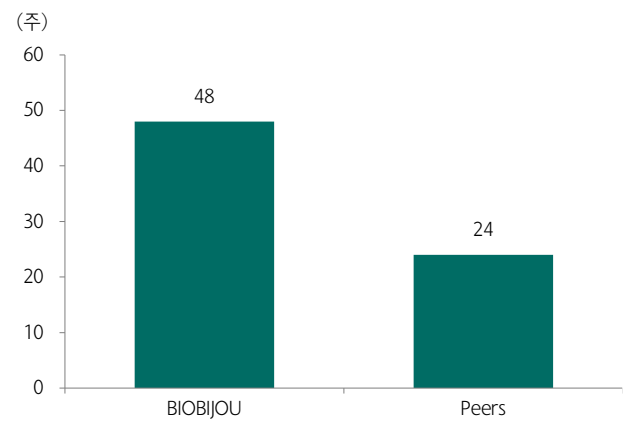
자료: 바이오비쥬, 하나증권

도표 13. OEM 경쟁 우위 - ② 높은 안정성(유상 운송 보장기간)



자료: 바이오비쥬, 하나증권

도표 14. OEM 경쟁 우위 - ③ 가격 경쟁력(패키징 공정 자동화)



자료: 바이오비쥬, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서		(단위:억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025	
매출액	0	0	0	296	285	
매출원가	0	0	0	148	126	
매출총이익	0	0	0	148	159	
판매비	0	0	0	56	117	
영업이익	0	0	0	92	42	
금융손익	0	0	0	(10)	6	
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0	
기타영업외손익	0	0	0	8	1	
세전이익	0	0	0	90	50	
법인세	0	0	0	18	8	
계속사업이익	0	0	0	72	42	
중단사업이익	0	0	0	0	0	
당기순이익	0	0	0	72	42	
비지배주주지분 손이익	0	0	0	0	(0)	
지배주주순이익	0	0	0	72	42	
지배주주지분포괄이익	0	0	0	72	36	
NOPAT	0	0	0	74	35	
EBITDA	0	0	0	99	50	
성장성(%)						
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	(3.7)	
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	(52.7)	
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	(49.5)	
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	(54.3)	
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	(41.7)	
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	(52.6)	
수익성(%)						
매출총이익률	N/A	N/A	N/A	50.0	55.8	
EBITDA이익률	N/A	N/A	N/A	33.4	17.5	
영업이익률	N/A	N/A	N/A	31.1	14.7	
계속사업이익률	N/A	N/A	N/A	24.3	14.7	

투자지표					
	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	0	0	0	629	298
BPS	0	0	0	2,589	4,118
CFPS	0	0	0	938	421
EBITDAPS	0	0	0	869	359
SPS	0	0	0	2,593	2,046
DPS	0	0	0	0	100
주기지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	45.2
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	3.3
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	32.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	6.6
재무비율(%)					
ROE	0.0	0.0	0.0	23.2	6.7
ROA	0.0	0.0	0.0	19.0	6.5
ROIC	0.0	0.0	0.0	61.5	23.1
부채비율	0.0	0.0	0.0	22.1	2.9
순부채비율	0.0	0.0	0.0	(29.4)	(37.7)
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	20.8	110.7

자료: 하나증권

대차대조표		(단위:억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025	
유동자산	0	0	0	309	476	
금융자산	0	0	0	115	237	
현금성자산	0	0	0	84	116	
매출채권	0	0	0	123	140	
재고자산	0	0	0	61	54	
기타유동자산	0	0	0	10	45	
비유동자산	0	0	0	69	161	
투자자산	0	0	0	4	89	
금융자산	0	0	0	4	89	
유형자산	0	0	0	61	61	
무형자산	0	0	0	1	5	
기타비유동자산	0	0	0	3	6	
자산총계	0	0	0	378	637	
유동부채	0	0	0	67	16	
금융부채	0	0	0	23	2	
매입채무	0	0	0	16	0	
기타유동부채	0	0	0	28	14	
비유동부채	0	0	0	1	2	
금융부채	0	0	0	1	2	
기타비유동부채	0	0	0	0	0	
부채총계	0	0	0	68	18	
지배주주지분	0	0	0	309	620	
자본금	0	0	0	60	75	
자본잉여금	0	0	0	126	381	
자본조정	0	0	0	9	12	
기타포괄이익누계액	0	0	0	(0)	(6)	
이익잉여금	0	0	0	115	156	
비지배주주지분	0	0	0	0	0	
자본총계	0	0	0	309	620	
순금융부채	0	0	0	(91)	(233)	

현금흐름표	(단위:억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	0	0	0	6	(28)
당기순이익	0	0	0	72	42
조정	0	0	0	24	(6)
감가상각비	0	0	0	7	8
외환거래손익	0	0	0	6	3
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	11	(17)
영업활동 자산부채변동	0	0	0	(90)	(64)
투자활동 현금흐름	0	0	0	81	(186)
투자자산감소(증가)	0	0	0	(4)	(85)
자본증가(감소)	0	0	0	(1)	(3)
기타	0	0	0	86	(98)
재무활동 현금흐름	0	0	0	(20)	247
금융부채증가(감소)	0	0	0	24	(20)
자본증가(감소)	0	0	0	186	271
기타재무활동	0	0	0	(230)	(4)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	0	0	0	68	33
Unlevered CFO	0	0	0	107	59
Free Cash Flow	0	0	0	5	(31)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

바이오비쥬



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.30	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 31일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 2026년 7월 31일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.61%	1.39%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 27일