

바이오프디엔씨 251120

Analyst 하태기 | 에스테틱/헬스케어 스몰캡
02-3779-3513, teagi.ha@sangsanginib.com

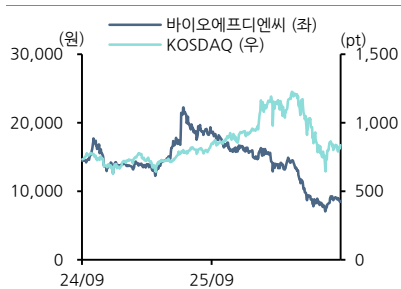
BUY 신규

목표주가 신규	16,000원
종가(26.09.11)	8,540원
상승여력	87.3%

Stock Data

KOSDAQ(09/11)	820.6pt
시가총액	743억원
액면가	500원
52 주 최고가	18,730원
52 주 최저가	7,090원
외국인지분율	11.0%
90 일 일평균거래대금	2억원
주요주주지분율	
모상현 (외 11 인)	31.2%
유동주식비율	66.2%

Stock Price



식물세포 기반 원료 및 뷰티제품 성장 본격화

스킨부스터 화장품(GFX) 매출 회복 및 성장 기대

2026년 3분기 별도 기준 매출액이 55억원(YoY +7.7%), 영업이익 21억원(YoY +22.5%)으로 전망된다. 식물세포 배양 및 화장품 소재·원료 사업에서 안정적인 매출 기반을 유지하는 가운데, 화장품 완제품(PCX)과 스킨부스터 완제품(GFX) 매출이 성장을 견인하고 있다. 이러한 성장세는 신규 ODM 고객 확대 및 신규 소재 매출 증가와 함께 점차 강화될 것으로 전망된다.

식물세포 배양 원료 기반 GFX 앰플형 매출 성장 잠재력 크다

첫째, 자사 브랜드 GFX 앰플형 제품 매출이 점진적으로 성장 중이다. 식물 유래 PDRN에 대한 관심이 높아지는 가운데, 식물세포 기반 PDRN 원료를 적용한 제품의 사업화가 진행 중이다. 동사의 GFX 제품은 피부과 및 성형외과를 중심으로 MTS, 스킨부스터 시술, 고주파·레이저 시술 등과 연계되어 사용되면서 매출이 점진적으로 증가하고 있다.

둘째, 다양한 유통사향 ODM 매출이 성장하고 있다. 식물성 PDRN 등의 원료가 포함된 홈케어용 스킨부스터(GFX 앰플형) 화장품에 대한 인기가 높아지고, 2026년 2분기부터 신규 벤더 유입이 본격화되면서 ODM 매출 회복이 나타나고 있다. 최근에는 글로벌 화장품사향 OEM 소재 공급을 위한 협의회도 진행되고 있어, 향후 추가적인 매출 확대 가능성이 존재한다. 그 외에도 식물세포 배양 기반 원료가 포함된 화장품(PCX)에 대한 ODM 수요도 증가하고 있다. 또한 식물세포 배양에 기반한 다양한 스킨부스터용 유효 물질을 개발할 잠재력이 있어 성장 잠재력이 높아 보인다.

셋째, 의료기기 등급 스킨부스터 화순공장 증설을 추진 중이다. 식물성 세포 배양 원료 기반 의료기기 등급의 스킨부스터 공장을 건설할 계획이다. 동사는 향후 150억원을 투입, 2027년말까지 공장을 준공하고 KGMP 승인을 받아, 2028년부터 연간 200억원 내외 매출을 목표로 하고 있다.



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	16	5	5	518	26.7	12.4	1.9	7.4	0.0
2025	19	6	7	767	20.6	11.1	2.0	10.0	0.0
2026E	21	7	7	842	10.1	2.1	1.0	10.0	0.0
2027E	25	10	9	1,100	7.8	0.7	0.9	11.9	0.0
2028E	30	12	12	1,370	6.2	n/a	0.8	13.1	0.0

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권

식물세포 플랫폼 기반 차별화된
사업구조
매수의견 유지

식물세포 배양 기반 제품 수요 증가 추세, 같은 컨셉의 의료기기 제품 생산 추진

주가는 2025년 6월 에스테틱 기업들의 실적 개선에 힘입어 동반 상승세에 진입, 23,000원대까지 상승하기도 했다. 그 이후 영업실적 성장률이 낮아지고, 미용의료기기 섹터 주가가 장기간 하락하면서 동사의 주가도 현재 8,500원대까지 하락한 상태이다. 그러나 동사는 다양한 원료 개발, 제형 출시를 통해 제품 포트폴리오를 늘리고 있어, 장기 관점에서 주목할 필요가 있는 것으로 판단된다.

최근 식물세포 기반 유효성분 소재에 대한 관심이 높아지고 있으며, 관련 제품의 사업화가 확대될 경우 동사의 소재 사업에도 추가적인 성장 기회가 발생할 것으로 전망된다. 그 요인을 찾아보면 다음과 같다.

첫째, 안전성을 증시하는 소비자 인식의 확산이다. 자연 친화적 성분을 선호하는 클린 뷰티 트렌드 속에서, 식물세포 배양은 통제된 환경에서 생산되기 때문에 외부 오염 가능성을 낮추고, 원료의 균일한 품질 관리에 유리하다는 장점이 있다.

둘째, 지속가능성을 증시하는 가치소비의 확산이다. 전통적인 식물 채취 방식 대비 재배 면적과 계절적 영향을 줄일 수 있어, 글로벌 친환경 및 ESG 트렌드에 부합할 수 있다는 장점이 있다.

셋째, 유효물질 생산성 향상과 안정적인 원료 공급이다. 식물세포 설계 및 유전자편집 기술을 활용해 목표 유효물질의 생산성을 높일 수 있으며, 기후 및 계절적 영향을 상대적으로 적게 받으면서 균일한 품질의 원료를 안정적으로 생산할 수 있다는 이점이 있다.

동사는 식물세포 및 식물체로부터 PDRN을 생산하는 방법에 관한 국내 특허를 확보했으며, 미국·일본·중국 등 주요 국가에도 관련 특허를 출원하며 관련 원료 및 제품의 사업화를 확대하고 있다. 이와 같은 유효성분을 생산하여 이를 완제 제품으로 가공하여 자사 브랜드와 영업망을 통해 피부과와 성형외과에 공급하고 있다. 한편으로는 대형 화장품사 등에 소재를 공급하고 있으며, 해당 소재가 홈케어 제품 등에 적용되고 있다. 한편 화장품 유통사향 ODM/OEM 매출이 주요 매출원으로 자리 잡으면서 외형 성장을 견인하고 있다.

동사는 화장품 등급 제품에만 머물지 않고 식물세포 배양 원료가 포함된 의료기기 등급 스킨부스터 제품을 개발, 출시할 계획이다. 이를 위해 화순공장 증설을 추진 중이다. 동사는 향후 150억원을 투입, 2027년말까지 준공하고 KGMP 승인을 받아, 2028년부터 연간 200억원의 매출을 목표로 사업을 추진 중이다.

동사의 사업구조가 화장품 유통사 및 제조사향 ODM/OEM 중심으로 확대되고 있다. 다만 신규 고객 및 제품의 매출 기여도가 본격적으로 확대되기까지는 일정 시간이 필요할 것으로 판단된다. 그러나 글로벌 뷰티시장에서 식물 유래 소재 및 PDRN 등에 대한 관심이 높아지는 추세이어서 동사의 성장 잠재력이 큰 것으로 평가된다.

2026년에 매출이 전년대비 7.3% 증가한 206억원, 영업이익은 14.9% 증가한 72억원으로 전망된다. 2027년에는 대형 화장품사향 PDRN 소재 매출이 시작된다면 전사 매출액이 20% 이상 성장하며, 영업실적 성장 폭이 확대될 전망이다. 따라서 장기 관점에서 계속 관심을 가지고, 앞으로의 매출 추이에 주목할 필요가 있어 보인다. 주식시장에서 금리 등 거시변수 불확실성이 줄어들며 투자심리가 개선되면 주가가 빠르게 회복될 수 있을 전망이다.

표 1. 주요 품목별 매출 추이

(단위: 억원)

구분	2022	2023	2024	1Q	2Q	3Q	4Q	2025	1Q	2Q	3QE	4QE	2026E
매출액	159	156	161	43	47	51	51	192	40	54	55	58	206
(매출액 증가율)	32.1%	-1.7%	3.3%	13.8%	19.1%	40.9%	7.0%	19.4%	-7.5%	14.5%	7.7%	12.9%	7.3%
식물세포 식물세포배양	49	35	20	4	3	3	3	13	4	4	4	4	16
(매출액 증가율)	44.1%	-28.6%	-42.9%	-27.3%	20.0%	-50.0%	10.0%	-35.0%	0.0%	33.3%	33.3%	33.3%	23.1%
식물세포 추출	12	15	20	5	6	12	11	34	5	7	8	10	30
(매출액 증가율)	5.5%	476.9%	33.3%	11.1%	9.1%	140.0%	120.0%	70.0%	0.0%	16.7%	-33.3%	-9.1%	-11.8%
성장인자 화장품소재, 원료의약품	19	20	25	6	6	7	6	25	8	8	8	7	31
(매출액 증가율)	-13.6%	290.0%	28.2%	-14.3%	20.0%	0.0%	10.0%	0.0%	33.3%	33.3%	14.3%	10.0%	22.4%
PCX(Plant Cell Complex)	14	18	16	4	4	4	2	14	6	4	5	5	20
(매출액 증가율)		31.4%	-11.1%	5.3%	-23.1%	100.0%	15.0%	-12.5%	50.0%	0.0%	15.0%	15.0%	40.0%
GFX(Growth Factor Complex)	57	66	78	24	26	22	29	101	15	31	29	32	107
(매출액 증가율)		15.3%	18.7%	41.2%	30.0%	37.5%	16.0%	29.5%	-37.5%	19.2%	31.8%	10.3%	5.9%
기타(연구용역, 기타)	8	3	2	0	2	3	0	5	2	0	1	0	3
(매출액 증가율)	-84.4%	-67.0%	-26.5%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	139.5%	741.8%	-120.9%	-63.1%	20.0%	-45.0%

자료: 바이오에프디엔씨, 상상인증권

표 2. 분기별 요약 영업실적 추이

12월결산	2025				2026E			
(억원)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QE	4QE
매출액	43	47	51	51	40	54	55	58
영업이익	14	18	17	13	10	21	21	20
세전이익	18	22	24	16	14	25	24	23
순이익	16	18	19	13	12	20	21	20
YoY(%)								
매출액	13.8	19.1	41.0	7.7	-7.5	14.5	7.7	12.9
영업이익	49.1	50.2	59.0	-20.0	-28.8	14.1	22.5	55.1
세전이익	33.6	204.1	86.3	-16.8	-19.1	13.4	0.3	49.0
순이익	50.9	193.4	81.6	-23.8	-28.7	11.8	6.6	48.7

자료: 바이오에프디엔씨, 별도기준, 상상인증권

표 3. 바이오에프디엔씨 추가 밸류에이션

(단위: 배, 억원)

2026년 추정 순이익	72	
적정 PER	19	스킨부스터 앰플, 식물세포 배양, 프리미엄 부여, 단 Peer 그룹 하락 반영
기업가치	1,368	
발행주식수(주)	8,695,700	
자기주식수(주)	166,751	
유통주식수(주)	8,528,949	
적정주가(원)	16,039	

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	50.8	58.2	62.4	71.9	83.7
현금 및 현금성자산	7.7	10.8	12.5	20.0	28.9
매출채권	2.0	2.6	2.7	2.7	3.2
재고자산	2.0	1.9	2.5	2.7	3.2
비유동자산	16.5	15.3	15.2	15.5	15.8
관계기업투자등	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산	13.6	13.3	13.1	13.3	13.6
무형자산	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
자산총계	67.3	73.4	77.5	87.3	99.5
유동부채	4.0	3.4	3.3	3.7	4.2
매입채무	1.5	1.6	1.6	2.0	2.3
단기금융부채	1.3	0.2	0.1	0.1	0.1
비유동부채	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
장기금융부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
부채총계	4.2	3.7	3.5	4.0	4.4
지배주주지분	63.1	69.8	74.0	83.4	95.1
자본금	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3
자본잉여금	35.5	35.5	35.5	35.5	35.5
이익잉여금	26.1	32.7	39.9	49.3	61.0
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	63.1	69.8	74.0	83.4	95.1

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	16.1	19.2	20.6	24.8	29.7
매출원가	4.9	6.3	6.2	7.3	8.6
매출총이익	11.2	12.9	14.4	17.6	21.1
판매비와 관리비	6.4	6.6	7.2	7.8	8.7
영업이익	4.9	6.3	7.2	9.7	12.4
EBITDA	6.1	7.6	8.6	11.1	13.7
금융손익	1.5	1.1	1.4	1.4	1.4
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-1.1	0.6	0.1	0.0	0.0
세전계속사업이익	5.2	7.9	8.7	11.0	13.7
계속사업법인세비용	0.7	1.3	1.5	1.7	2.1
당기순이익	4.5	6.7	7.2	9.4	11.7
지배주주순이익	4.5	6.7	7.2	9.4	11.7
매출총이익률 (%)	69.8	67.1	70.0	70.7	71.1
영업이익률 (%)	30.2	32.6	34.9	39.2	41.7
EBITDA 마진률 (%)	37.8	39.5	41.6	44.5	46.2
세전이익률 (%)	32.5	41.4	42.2	44.4	46.3
지배주주순이익률 (%)	28.0	34.8	34.9	37.8	39.4
ROA (%)	6.9	9.5	9.5	11.4	12.5
ROE (%)	7.4	10.0	10.0	11.9	13.1
ROIC (%)	25.2	30.9	35.0	47.5	58.7

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	6.0	7.3	4.5	10.9	12.4
당기순이익(손실)	4.5	6.7	7.2	9.4	11.7
현금수익비용가감	1.8	1.1	-1.6	1.3	1.3
유형자산감가상각비	1.1	1.2	1.3	1.2	1.3
무형자산상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타현금수익비용	0.6	-0.3	-3.2	0.0	0.0
운전자본 증감	-0.4	-0.9	-0.7	0.2	-0.6
매출채권의 감소(증가)	0.1	-0.9	-0.3	0.0	-0.5
재고자산의 감소(증가)	-0.4	-0.1	-0.6	-0.2	-0.5
매입채무의 증가(감소)	0.0	0.1	0.0	0.4	0.4
기타영업현금흐름	-0.1	-0.1	0.2	0.1	0.1
투자활동 현금흐름	-10.3	-3.0	-2.7	-3.4	-3.5
유형자산 처분(취득)	-1.3	-1.0	-1.1	-1.5	-1.5
무형자산 감소(증가)	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
투자자산 감소(증가)	-9.0	-2.1	-1.5	-1.8	-1.9
기타투자활동	0.0	0.2	0.0	-0.1	-0.1
재무활동 현금흐름	-0.1	-1.2	-0.2	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	-0.1	-1.2	-0.2	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	-4.2	3.1	1.7	7.5	8.9
기초현금	11.9	7.7	10.8	12.5	20.0
기말현금	7.7	10.8	12.5	20.0	28.9

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	26.7	20.6	10.1	7.8	6.2
P/B	1.9	2.0	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	12.4	11.1	2.1	0.7	n/a
P/S	7.5	7.2	3.6	3.0	2.5
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	3.0	19.4	7.3	20.7	19.4
영업이익 증가율	-3.6	28.9	14.9	35.5	27.2
세전이익 증가율	-26.9	52.1	9.2	27.2	24.5
지배주주순이익 증가율	-19.4	48.1	7.8	30.6	24.5
EPS 증가율	-19.4	48.1	9.9	30.6	24.5
안정성 (%)					
부채비율	6.6	5.2	4.8	4.7	4.6
유동비율	1,277.6	1,706.2	1,873.0	1,917.9	1,992.6
순차입금/자기자본	-70.8	-76.3	-76.5	-79.0	-80.7
영업이익/금융비용	76.5	160.6	437.5	743.4	945.7
총차입금 (십억원)	1.4	0.4	0.2	0.2	0.2
순차입금 (십억원)	-44.7	-53.2	-56.6	-65.9	-76.7
주당지표 (원)					
EPS	518	767	842	1,100	1,370
BPS	7,260	8,027	8,509	9,588	10,931
SPS	1,848	2,206	2,367	2,858	3,411
DPS	0	0	0	0	0

바이오프로디엔씨 목표주가 추이 및 투자이전 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:하태기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자이전 기준 및 기간	투자등급	투자이전 비율	비고	구분	투자이전 기준 및 기간	투자등급	투자이전 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	80.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.9%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		