

기술 2024-122

2024.08.16.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 제약

대봉엘에스(078140)

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 김소현 연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미제재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

대봉엘에스(078140)

국내 천연자원 기반 원료의약품 및 화장품 원료 제조 전문기업

기업정보(2024.08.05. 기준)

대표자	박진오, 박종호
설립일자	1986년 7월 8일
상장일자	2005년 12월 23일
기업규모	중소기업
업종분류	의약품 화합물 및 항생물질 제조업
주요제품	원료의약품, 화장품 원료 등

시세정보(2024.08.05. 기준)

현재가(원)	13,000원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	1,441억 원
발행주식수	11,086,579주
52주 최고가(원)	50,550원
52주 최저가(원)	8,030원
외국인지분율	1.19%
주요주주	
박진오	22.60%
박종호	19.55%
이지원	2.72%

■ 국산 원료를 기반으로 원료의약품, 화장품 원료 제조 전문성 확보

대봉엘에스(이하 동사)는 1986년 7월 설립 후 2005년 12월 코스닥 시장에 상장한 중소기업으로 원료의약품(호흡기 치료제 원료 등), 화장품 원료(기능성 화장품 소재 등) 제조 및 유통 사업을 주요 사업으로 영위하고 있다. 동사는 제주 지역에서 자생하는 식물, 국내 해양생태계로부터 확보할 수 있는 미세조류 등 천연자원으로부터 유래한 화장품 유효 성분, 의약품 유효 성분 등을 개발하고 있다. 특히, 장기간 축적한 아미노산 제조 기술을 기반으로 피부 침투율이 향상된 저분자 펩타이드 화장품 소재 개발에 특화된 기술력을 보유하고 있다.

■ 글로벌 공급망 재편에 따른 목표시장 규모 확대 전망

동사는 국내 완제의약품 제조 기업을 주요 고객으로 확보하고 원료의약품을 판매하고 있다. 인구구조 변화, 헬스케어 인프라 개선 등의 요인으로 인한 국내 의약품 수요 확대에 따라 원료의약품 시장 규모도 확대될 전망이다. 또한, 미국 생물보안법 시행 시 글로벌 공급망으로부터 중국산 의약품 원료가 점진적으로 배제될 것으로 예상되어 국내 원료의약품 제조 기업의 글로벌 시장 진출 가능성이 높아질 것으로 기대된다. 한편, 중국 이외 국가에서 한국 화장품의 인지도가 상승하고 있고, 이에 따른 수출 실적도 확대되고 있어 국내 천연자원을 기반으로 한 기능성 화장품 원료를 개발 중인 동사의 목표시장은 화장품 수출 실적에 따라 성장을 지속할 전망이다.

■ 화장품 원료 개발 과정에서의 지속가능성 추구

동사는 국내 공급망으로부터 천연물 유래 화장품 원료를 확보하는 과정, 화장품 원료를 추출 및 제품화하는 과정 전반에서 업사이클링을 통한 폐기물 발생을 최소화하는 노력을 진행하는 등 지속가능성을 고려하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2021	829.6	8.8	96.9	11.7	100.4	12.1	6.4	6.4	18.7	612	9,993	13.7	0.8
2022	935.0	12.7	81.7	8.7	117.9	12.6	7.6	6.8	25.4	778	10,701	10.3	0.8
2023	876.2	-6.3	38.0	4.3	61.8	7.1	3.5	3.3	27.2	377	11,027	24.3	0.8

기업경쟁력

국내 생태계 유래 천연물 소재를 기반으로 원료의약품, 화장품 원료 개발	<ul style="list-style-type: none"> ■ 400여 종 이상의 천연물 기반 화장품 원료를 개발 중 ■ 고기능성 안티에이징 화장품에 적용 가능한 식물 유래 저분자 펩타이드 원료 개발
제품 품질 관련 인증 취득 실적 보유	<ul style="list-style-type: none"> ■ 유럽 우수화장품 원료 제조품질 관리 기준(EffCI-GMP) 인증 및 유기농 천연화장품 인증 '코스모스(COSMOS CERTIFIED)' 인증 취득 ■ GMP 기준을 충족하는 품질관리역량 확보

핵심 기술 및 적용제품

친환경 세라마이드 소재 합성 기술	<ul style="list-style-type: none"> - 기존 합성법 대비 불순물이 적게 발생하는 이온성 액체 기반 세라마이드 합성법 개발 - 기존 합성법 대비 세라마이드 순도를 95%까지 향상 가능 	<p>동사의 R&D 조직</p> <p>대표이사</p> <p>융합기술연구소 인체천연물소재 응용연구소 제주천연물소재 응용연구소</p> <p>"Total Solution For Customer Value In Human Life" "Sustainable Research & development For Better Ingredients" "Better Research & development for Natural cosmetic ingredient"</p>
식물 유래 저분자 펩타이드 개발 기술	<ul style="list-style-type: none"> - 고기능성 안티에이징 화장품에 적용가능한 식물 유래 저분자 펩타이드 원료 GoldRella™ 개발 - 저분자 형태의 제품을 설계하여 기존 제품 대비 피부 흡수율, 침투율, 흡수 속도 향상 	

시장경쟁력

국내 원료의약품 시장 규모	년도	시장 규모	연평균 성장률
	2018년	1조 8,252억 원	▲12.67%
	2027년(E)	5조 3,415억 원	
글로벌 천연물 유래 화장품 원료 시장 규모	년도	시장 규모	연평균 성장률
	2022년	6억 달러	▲16.90%
	2030년(E)	21억 달러	
시장환경	<div>■ 완제의약품 생산 규모 및 생산 품목 확대에 힘입어 국내 원료의약품 제조 기업이 참여하는 시장 규모 확대 지속 전망</div> <div>■ 특정 국가에 의존도가 높은 글로벌 원료 공급망 환경이 재편되고 있어 원료의약품, 천연물 유래 화장품 원료 등을 공급하는 국내 기업의 시장점유율이 향상될 것으로 전망</div>		

I. 기업 현황

천연물 유래 원료의약품, 기능성 화장품 원료 제조에 특화된 기술력을 보유한 기업

동사는 아미노산 제조 관련 기술을 바탕으로 원료의약품, 기능성 화장품 원료 제조를 통해 매출을 실현하고 있다. 동사는 제품 개발 시 국내에서 자생하는 식물과 제주 지역의 천연자원으로부터 추출한 원료를 활용하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 1986년 7월 설립되어, 2005년 12월 코스닥 시장에 상장하였으며, 원료의약품(호흡기 치료제 원료 등), 화장품 원료(기능성 화장품 소재 등) 제조 및 유통 사업을 주요 사업으로 영위하고 있다. 동사의 본점 소재지는 인천광역시 남동구 능허대로 649번길 123(고잔동)에 위치한다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1986.07.	(주)대봉 설립
1995.01.	인천 남동공단 공장 준공
2000.04.	(주)대봉에서 대봉엘에스(주)로 상호 변경
2002.05.	의약품 제조 및 품질관리기준 BGMP 인증 취득
2003.12.	중앙연구소 설립
2005.12.	코스닥 시장 상장
2010.10.	종속회사 피엔케이피부임상연구센터(주) 설립
2015.01.	인천1공장, 의약품제조 및 품질관리기준(GMP) 인증 취득
2016.04.	수출무역, 관세청 종합인증우수업체(AEO) A등급 인증 취득
2020.06.	유기농 화장품원료 인증(COSMOS CERTIFIED) 인증 취득
2020.11.	혁신기업 국가대표 1000 선정
2021.04.	중소벤처기업부 글로벌 강소기업 지정

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

2024년 3월 말 기준, 동사의 최대주주는 박진오 대표이사로 22.60%를 보유하고 있고, 특수관계인 8인(박종호 대표이사(父) 19.55%, 이지원(妻) 2.72%, 박세인(子) 2.62% 등)의 지분 28.02%를 합산한 지분율은 50.92%다. 동사의 연결대상 종속회사는 상장 1개 사(피엔케이피부임상연구센터(주)), 비상장 2개 사가 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
박진오	22.60
박종호	19.55
이지원	2.72
박세인 외 특수관계인 5인	6.05
기타 주주	49.08
합계	100.00

[표 3] 주요 계열사 현황

회사명	주요사업	총자산(단위: 억 원)
피엔케이피부임상 연구센터(주)	기타 과학 및 기술 서비스업	776.8
대봉엘에프영어조합 법인	배합사료 제조업	167.2
코셀러코리아(주)	화장품 제조업	2.1

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

■ 대표이사 경력

동사는 2인의 각자대표이사 체제로 운영되고 있다. 박진오 대표이사는 연세대학교 의학과 졸업 후 동사의 이사로 재직한 경력을 보유하고 있으며, 2003년부터 동사의 경영을 총괄하고 있다. 박종호 대표이사(회장)는 서울대학교 제약학과를 졸업했으며, 1986년 7월 동사를 설립해 현재까지 대표이사를 역임하고 있다.

[표 4] 대표이사 주요 경력

대표이사 명	기간	근무처	비고
박진오	2000.03. ~ 2003.03.	대봉엘에스	· 이사
	2003.03. ~ 현재	대봉엘에스	· 각자대표이사(경영총괄)
	2003.03. ~ 현재	피엔케이피부임상연구센터(주)	· 각자대표이사(경영총괄)
박종호	2000.03. ~ 현재	대봉엘에스	· 각자대표이사(경영총괄)

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

■ 주요 사업

동사는 완제 의약품 제조 시 사용되는 원료의약품 제조 사업, 식물/미세조류 등 생물 자원에서 유효 성분을 추출한 화장품 원료의 제조 사업 및 상품 유통 사업을 주요 사업으로 영위하고 있다.

■ 주요 고객사

동사는 국내 완제의약품 제조 기업을 대상으로 원료의약품을 제조 및 판매하고 있으며, 원료의약품 제조 및 판매를 통한 매출 대부분은 내수를 통해 발생하고 있다. 동사는 자체 개발한 화장품 원료를 제조 및 판매하는 사업 이외에도 독일 BASF(바스프)사에서 제조한 화장품 원료를 국내 화장품 제조 기업에 유통하는 사업을 진행하고 있어 유통 플랫폼으로서의 경쟁력도 확보하고 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

		◎ 화장품 원료 개발 시 업사이클링이 가능한 원재료를 적용함으로써 자원의 낭비 최소화		◎ '플라스틱 프리 챌린지' 캠페인 진행 이력 보유 ◎ 국내/외 환경 법규 준수 및 탄소 중립 실현을 위한 탄소 저감 활동 수행
		◎ 임직원 복지를 위한 출퇴근 통근 버스 운영 ◎ 사내 동호회 활동 지원		◎ 지역사회 자립준비 청년을 위한 기초 화장품세트를 기부하는 등 기업의 사회적 책임 이행
		◎ 매년 임직원을 대상으로 준법 및 영업비밀 준수 교육을 통한 윤리의식 함양 ◎ 윤리 및 준법경영의 실현을 위해 윤리위반 제보 시스템을 구축 후 운영 ◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축		

II. 시장 동향

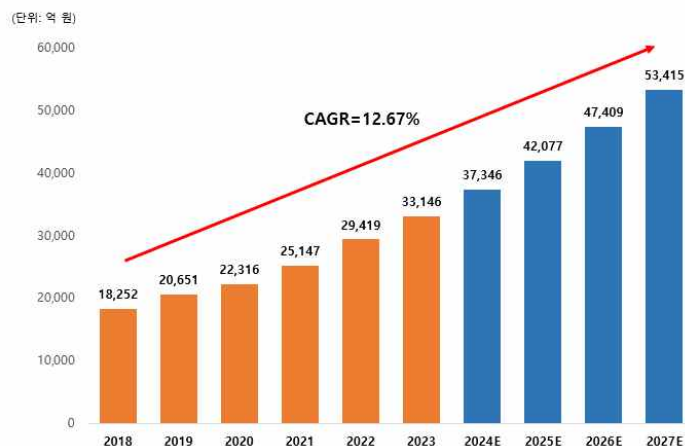
국내·외 의약품 시장 확대 및 국내 화장품의 글로벌 경쟁력 확보에 기인한 수혜 전망

국내 완제의약품 시장 규모의 확대에 따라 국내 원료의약품 시장 규모도 지속적으로 확대될 것으로 전망되며, 미국 생물보안법 시행 시 중국 이외의 국가들을 중심으로 원료의약품 공급망이 재편됨에 따라 국내 기업들의 수혜가 전망된다. 한편, 한국 화장품 수출 규모가 역대 최대 규모를 기록할 것으로 전망됨에 따라 동사가 개발을 주력 중인 화장품 원료와 관련한 시장 역시 확대될 전망이다.

■ 국내/글로벌 의약품 시장 규모 확대 및 글로벌 공급망 재편으로 인한 수혜 전망

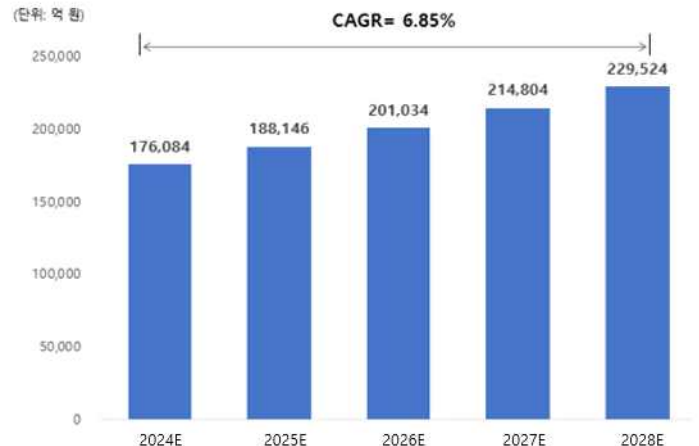
동사는 호흡기질환 치료제용 원료의약품, 고혈압 치료제용 원료의약품을 다수의 국내 완제의약품 제조 기업에 공급하고 있다. 원료의약품(API, Active Pharmaceutical Ingredient)은 의약품 제조 시 사용되는 핵심 성분으로, 의약품의 효능을 나타내는 물질 또는 중간체를 말한다. 동사가 제조하는 원료의약품은 국내 완제의약품 제조 기업에 공급되고 있으며, 이에 따라 동사의 원료의약품 매출은 국내 완제의약품 제조 기업들의 판매 실적과 연동되어 있다. 통계청 자료에 따르면, 국내 원료의약품 시장은 2018년 1조 8,252억 원 규모였으며, 2027년까지 연평균 12.67% 성장하여 2027년에는 5조 3,415억 원 규모의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 2023년 기준, 국내 기업이 의약품 원료로 등록한 국산 원료의약품 비중은 10% 내외로 원료의약품의 자급 비중은 낮은 수준이지만, 국산 원료의약품은 단가가 높은 약제 제조에 사용되는 비중이 높다. 국내 완제의약품 품목의 대부분은 상대적으로 부가가치가 높은 전문의약품 중심으로 제조되고 있으며, 제네릭¹⁾으로 생산되는 비중이 높은 편이다. 한편, 2024년 1월 미국 상·하원에서 발의된 중국의 주요 제약·바이오 기업과의 거래를 제한하는 법안인 미국 생물보안법(Biosecure Act) 시행 시 중국의 바이오텍 기업들이 글로벌 공급망에서 배제될 가능성이 높다. 이에 따라 의약품 원료 개발부터 생산 밸류체인에 참여하는 중국 이외 국적 기업들, 특히 한국의 제약·바이오 기업들의 중장기적 수혜가 이어질 가능성이 높아 내수 중심의 국내 기업도 글로벌 원료의약품 시장에 진출할 수 있을 것으로 기대된다.

[그림 1] 국내 원료의약품 시장 규모



자료: 통계청 광업·제조업조사(품목편), NICE디앤비 재구성

[그림 2] 국내 완제의약품 시장 규모



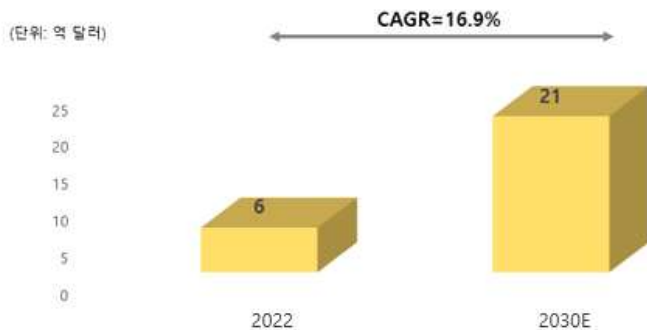
자료: Statista(2024.02.), NICE디앤비 재구성

1) 제네릭: 특허가 만료된 오리지널 의약품과 주성분·함량·효능효과 등이 동일한 의약품으로, 생물학적동등성시험을 통해 오리지널 의약품과 효능효과가 동등한 제품임을 식품의약품안전처로부터 확인받은 의약품

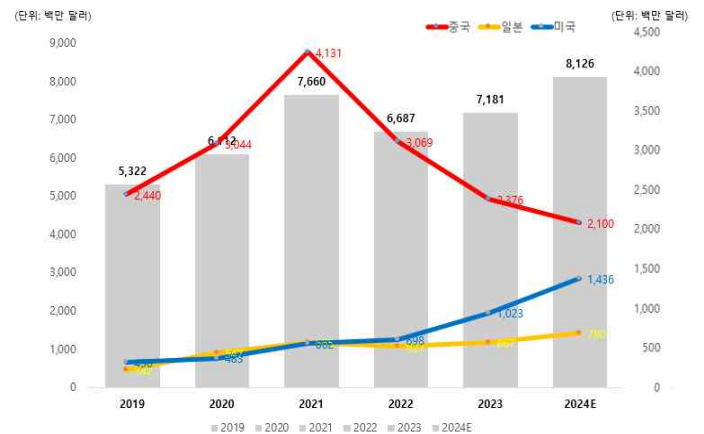
시장조사기관 Statista의 자료에 따르면, 국내 완제의약품 시장 규모는 2024년에 17조 6,084억 원에 달할 것으로 전망되며, 이후 연평균 6.85% 성장하여 2028년에는 22조 9,524억 원 규모의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 인구 고령화에 따른 질환 유병률 증가, 헬스케어 인프라 개선, 진단 기술의 발전으로 인한 질환의 조기 발견 등 요인으로 인해 완제의약품 수요는 지속적으로 증가하고 있다.

동사는 원료의약품 제조 이외에도 천연물 유래 화장품 원료 개발 및 제조에 특화된 사업을 영위하고 있다. 동사는 제주 지역에서 자생하는 식물 등 국내 천연자원으로부터 화장품 유효 성분을 추출 후 제품화하고 있다. 동사는 화장품 소재로 적용되는 식물 자원 확보 시 원료를 직접 구매하거나 계약재배를 통해 제조원가를 절감하고 있다. 원료 직접 구매 시 친환경/유기농 재배 여부 확인 등 이력 관리가 편리해지므로 공급망 구축 시 경쟁사 대비 우위성을 확보할 수 있다. 동사의 제품은 수출을 진행하는 국내 화장품 제조업체에 판매되고 있으며, 동사는 기술 개발 실적을 일본 포함 여러 국가에 특허로 등록하는 등 해외 시장 진출을 적극적으로 진행하고 있다. 글로벌 시장조사기관 MarketsandMarkets에 따르면, 글로벌 천연물 유래 화장품 원료 시장 규모는 2022년에 6억 달러 규모였으며, 2030년까지 연평균 16.9% 성장하여 2030년에는 21억 달러 규모의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 3] 글로벌 천연물 유래 화장품 원료 시장 규모



[그림 4] 한국 화장품 수출 실적 및 전망



자료: MarketsandMarkets(2024), NICE디앤비 재구성

자료: 관세청 수출입무역통계, NICE디앤비 재구성

관세청 수출입무역통계에 따르면, 2019년부터 2023년까지 한국 화장품 수출 규모는 확대되는 경향성을 보여 왔다. 2021년까지는 수출 실적의 대부분을 대중국 수출 실적이 차지하고 있었으나, 코로나19로 인한 중국의 물류 봉쇄 조치, 중국 화장품 제조 브랜드들의 화장품 제조 기술력 확보로 인한 중국 소비자들의 자국 브랜드 선호 현상이 강화되어 2022년부터 국내 화장품의 중국 수출 금액은 매년 감소하는 추세이다. 반면, 미국, 일본 등 중국 이외 국가에서 국내 인디브랜드 화장품이 높은 인지도를 확보하면서 중국 이외 국가로의 화장품 수출 실적이 증가하는 추세이다. 특히, 2024년에는 대중국 수출 실적이 최근 5년 동안 최저 수준을 기록할 전망이다.에도 불구하고 미국으로의 화장품 수출 실적이 사상 처음으로 10억 달러를 돌파할 것으로 전망되며, 중국 이외 국가에서 국내 브랜드 화장품 판매 실적이 증가하고 있어 2021년 이후 최대 수출 실적을 기록할 것으로 전망된다. 이에 천연물 유래 화장품 원료를 공급하는 동사의 매출처 역시 다변화될 것으로 보이며, 한국 화장품 수출 규모 확대는 동사의 실적에도 긍정적인 영향을 미칠 것으로 보인다.

■ 경쟁사 분석

동사의 화장품 원료 사업부문과 유사한 비즈니스 모델을 보유한 국내 기업으로는 에이에스텍과 바이오에프디엔씨가 있다.

에이에스텍은 자외선 차단제 화장품 원료를 제조하는 기업으로, 광안정성이 우수하고 항산화 효과가 우수한 자외선 차단제용 소재를 개발하고 있다.

바이오에프디엔씨는 식물세포 기반 배양 플랫폼을 기반으로 기능성 화장품에 포함되는 EGF(성장인자) 등 유효성분을 개발 및 제조하고 있다.

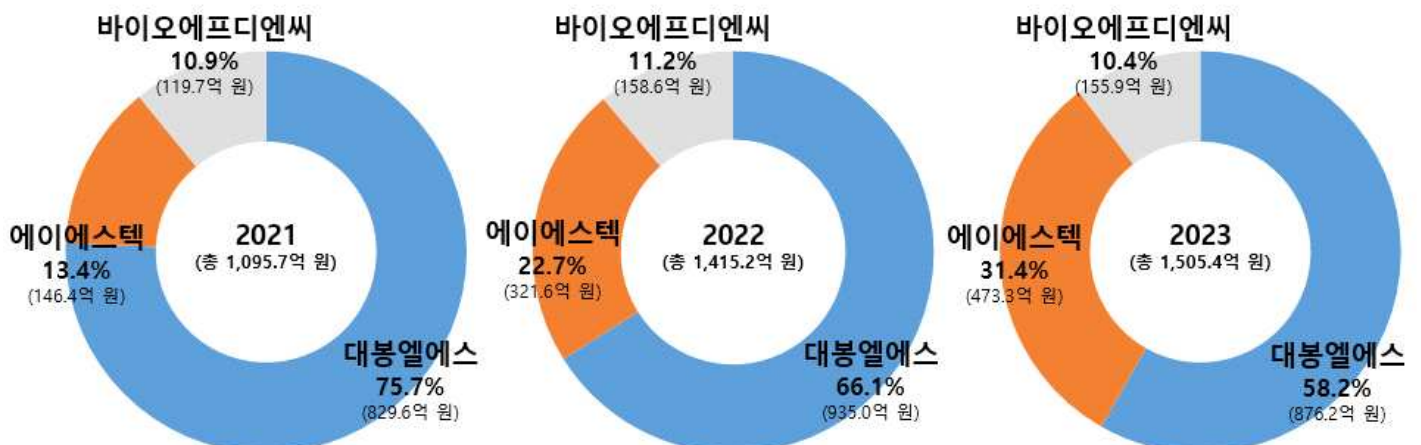
[표 5] 유사 비즈니스 모델 경쟁업체 현황

(단위: 억 원)

회사명	사업부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
대봉엘에스 (동사)	의약품 원료	829.6	935.0	876.2	<ul style="list-style-type: none"> · 중소기업, 코스닥 시장 상장(2005.12.23.) · 국내 식물, 해양 자원으로부터 유래한 성분을 기반으로 원료 의약품, 화장품 원료 제조 및 유통 · K-IFRS 연결 기준
	화장품 원료 등				
에이에스텍	화장품(자외선차단제) 원료 등	146.4	321.6	473.3	<ul style="list-style-type: none"> · 중소기업, 코스닥 시장 상장(2023.11.28.) · 자외선 차단제 및 기능성 화장품에서 자외선 필터로 사용되는 유기화합물인 DHHB를 주요 제품으로 생산 · K-IFRS 별도 기준
바이오에프디엔씨	식물세포 유래 유효물질 (EGF 등)	119.7	158.6	155.9	<ul style="list-style-type: none"> · 중소기업, 코스닥 시장 상장(2022.02.21.) · 식물세포 기반 배양 플랫폼을 개발하여 코스메슈티컬 분야, 의약품 원료 개발 분야 등에 적용 · K-IFRS 별도 기준

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[그림 5] 비교 경쟁업체와의 매출액 규모 현황



자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

국내 생물자원에 기반한 원료의약품 및 화장품 원료 개발 관련 분야의 전문성 보유

동사는 화장품 원료 제조 부문에서의 품질경쟁력을 확인할 수 있는 EFfCI-GMP 인증을 취득하였다. 동사는 국내 생물자원 유래 성분을 기반으로 세라마이드, 저분자 펩타이드 등 기능성 화장품 성분으로 적용될 수 있는 화장품 원료를 제조하고 있다.

■ 친환경 화장품 원료 개발을 통한 기술 관련 인증 취득

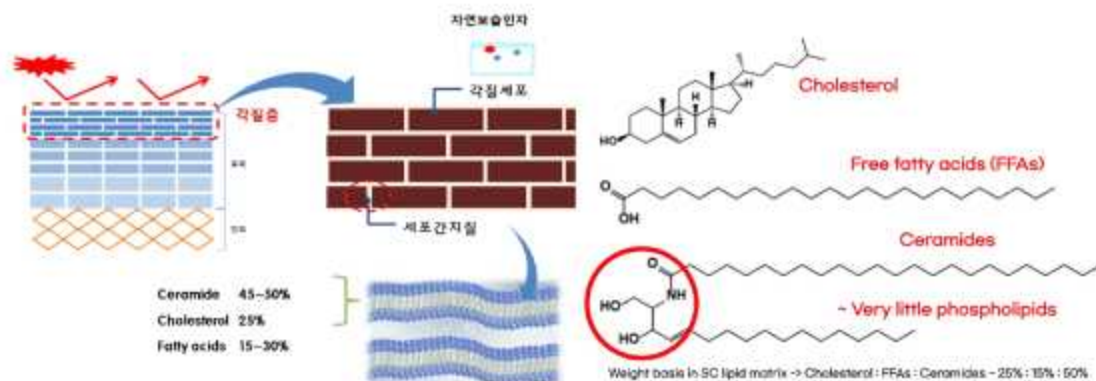
동사는 호흡기 질환 치료제용 원료의약품, 고혈압 치료제용 원료의약품, 천연물 유래 기능성 화장품 원료 등을 제조 및 판매하고 있다. 동사는 식물 자원 채취 시 주변 생태계에 미치는 영향 등을 고려하여 지속가능성 높은 의약품 원료, 화장품 원료를 발굴하고 있다. 동사는 화장품 원료 제조 분야에서의 GMP 운영기록, 제조 과정에서의 품질관리역량을 바탕으로 2020년 유럽 우수화장품 원료 제조품질 관리 기준(EFfCI-GMP) 인증을 취득하였다. 같은 해에는 유기농 천연화장품 인증 ‘코스모스(COSMOS CERTIFIED)’ 인증을 취득하였다. 코스모스(COSMOS) 인증은 화장품 성분 중 95% 이상이 천연 유래 성분인 동시에 20% 이상의 유기농 성분을 포함하고 있는 화장품에 부여되는 인증이다.

■ 동사의 핵심 기술

▶ 친환경 세라마이드 소재 합성 기술

세라마이드는 피부 장벽 성분의 약 50%를 구성하는 지질 성분으로, 각질형성세포의 분화를 촉진하여 피부 장벽의 항상성을 유지하고 수분 증발을 억제한다. 세라마이드 합성 시 용매로 에탄올을 사용하는 것이 일반적이지만, 동사는 에탄올 용매 사용을 최소화하는 동시에 친환경적인 이온성 액체를 용매로 사용한 친환경 세라마이드 합성법을 개발하였다. 이온성 액체 기반 세라마이드 합성법은 기존 합성법 대비 불순물이 적게 형성되어 세라마이드 순도를 95%(기존 합성법으로부터 확보할 수 있는 순도: 80%)까지 향상할 수 있으며, 높은 생산수를 확보도 가능하다. 또한, 기존 합성법 대비 반응 시간을 단축할 수 있어 대량생산 시 비용 절감에도 효과적인 것으로 보인다.

[그림 6] 세라마이드의 역할



▶ 생접착성 바이오셀룰로오스 합성 기술

동사가 개발한 생접착성 바이오셀룰로오스 소재는 노화로 인한 각질층 손상 또는 자외선, 제모 등 외부 자극으로 인한 피부 손상 시 피부의 신속한 재생을 위해 적용될 수 있다. 바이오셀룰로오스는 넓은 범위에 발생한 상처를 치료하기 위한 드레싱 소재로 적용되고 있지만, 바이오셀룰로오스를 구성하는 고분자의 분자량이 높아 바이오셀룰로오스 자체로는 국소 부위에서 유효 성분의 장기적인 방출을 기대하기 어려운 편이다. 동사는 바이오셀룰로오스를 마이크로파이버 형태로 산화시켜 피부 침투율을 높이는 기술을 개발하여 유효 성분의 지속 효과와 지속 시간을 향상시켰다. 구체적으로, 동사는 피부를 구성하는 생체고분자가 음이온성을 띠고 있다는 점에 착안하여 양이온성 바이오셀룰로오스 마이크로파이버 합성 기술을 개발하였고, 침투율 높은 생접착성 분자를 화장품용 소재에 적용하고 있다.

▶ 생물 유래 유효 성분 추출 기술

동사는 400여 종 이상의 천연물 기반 화장품 원료를 개발 중이며, 국내 해양생태계에서 유래한 해양바이오 소재 추출 기술 확보를 위한 연구개발을 진행하고 있다. 동사는 유글레나라는 미세조류로부터 베타글루칸을 대량 추출할 수 있는 기술을 개발 중이다. 베타글루칸은 피부질환을 일으키는 염증성 물질의 생성 억제, 상처 재생 등 효과가 보고된 천연물로, 화장품용 소재, 식품용 소재로 수요가 증가하고 있다. 동사는 베타글루칸의 유효 성분을 극대화하면서도 생산역량을 제고할 수 있는 표준화된 공정 기술 개발을 완료할 예정이다.

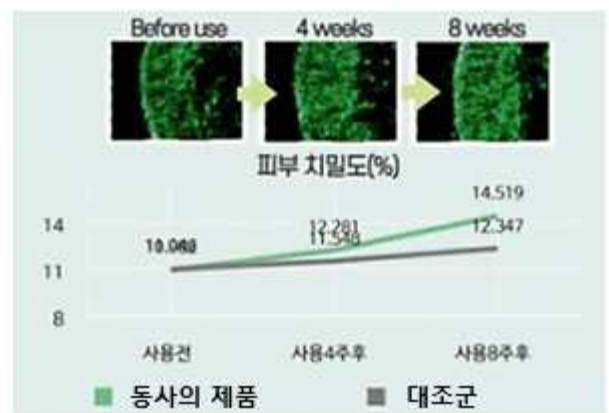
▶ 식물 유래 저분자 펩타이드 개발 기술

동사는 고기능성 안티에이징 화장품에 적용 가능한 식물 유래 저분자 펩타이드 원료를 개발하였다. 동사가 개발한 저분자 펩타이드 원료는 GoldRella™라는 상표명으로 공급되고 있다. GoldRella™는 미세조류인 클로렐라 성분을 포함한 식물 유래 유사 콜라겐으로, 콜라겐을 구성하는 글리신, 하이드록시프롤린, 프롤린 등 3가지 아미노산을 포함하고 있다. 동사는 클로렐라의 광합성을 억제하는 생장 환경을 조성함으로써 클로렐라가 함유한 화장품 유효 성분(저분자 펩타이드, 비타민 등)을 극대화하는 한편, 저분자 형태의 제품을 설계하여 기존 제품 대비 피부 흡수율, 침투율, 흡수 속도를 높였다. 화장품 유효 성분으로 설계된 저분자 펩타이드는 피부 재생 및 탄력 유지에 관여하는 콜라겐 합성을 유도하는 세포 신호 전달계를 활성화시켜 안티에이징 스킨케어 효과를 제공한다.

[그림 7] 동사 개발 저분자 펩타이드 원료



[그림 8] 동사 화장품 원료의 안티에이징 효과



▶ 원료의약품 약물전달 기술 및 선택적 합성 기술

동사는 진해거담제 제네릭 및 개량신약 개발을 위한 광학이성질체 선택적 합성 기술을 보유하고 있다. 동사는 환자의 복용 편의성을 향상하기 위한 약물전달시스템(DDS) 기술 개발을 진행하고 있다. 동사는 의약품 제제(Formulation) 개발에 특화된 기업과의 협력을 통해 오리지널과 동등한 용출 패턴을 보이는 의약품 원료 개발을 진행하고 있다. 또한, 동사가 연구개발 중인 진해거담제 성분은 선택적 합성을 통해 생리 활성이 높은 카이랄 화합물²⁾로 개발되고 있어 약효를 향상할 수 있을 것으로 기대된다.

■ 동사의 연구개발 역량

동사의 연구개발조직에서는 천연화장품용 소재 연구개발을 진행하고 있다. 동사는 아토피 환자의 피부 장벽 강화에 적용할 수 있는 화장품 소재 개발, 생리활성 펩타이드 소재 발굴을 통한 기능성 화장품 성분 개발, 스펅고신 유사 성분을 포함한 보습 세라마이드 소재 개발 등을 진행하고 있다. 동사 사업보고서(2023.12) 기준, 동사의 연구소에는 박사급 연구원, 석사급 연구원 포함 22명의 연구개발 인력이 재직하고 있다.

[표 6] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	44.5	58.4	57.4
연구개발비 / 매출액 비율	5.37	6.25	6.55

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

2) 카이랄 화합물: 카이랄 화합물은 거울상이 서로 겹치지 않는 두 화합물을 의미한다. 카이랄 관계에 있는 두 가지 화합물 중 한 가지 화합물만 약효를 지니고 있는 경우가 많아 의약품 및 원료의약품 제조 시 약리활성이 있는 한 가지 화합물만 선택적으로 합성할 수 있는 기술력이 요구됨

IV. 재무분석

2022년까지 매출 성장 지속 후, 2023년 매출 감소 전환 및 영업수익성 하락 추이

2021년, 2022년 ASC 등 화장품 원료 등 상품 판매 호조 등으로 매출 증가세를 기록했으나, 2023년 매출 감소를 나타내었다. 한편, 최근 2개년 간 영업수익성 하락 추이를 보였으나, 양호한 수준을 유지하였다.

■ 주력 사업 실적 개선으로 2022년까지 매출 증가세 지속, 2023년 매출 감소 전환

동사는 주요 상품인 화장품 원료 등의 상품매출 증감에 따라 최근 3개년 간 매출 외형이 등락을 보이는 가운데, 2021년 매출액은 전년 대비 8.8% 증가한 829.6억 원, 2022년 매출액은 전년 대비 12.7% 증가한 935.0억 원을 기록하며 지난 2개년간 화장품 원료 상품 판매 호조 등으로 매출 증가세를 나타냈다. 이후, 2023년에는 제품매출 증가에도 불구하고 전방산업 및 국내 경기 침체의 영향으로 상품매출이 감소한 바, 전년 동기 대비 6.3% 감소한 876.2억 원을 기록하며 매출 성장세가 일단락되었다.

한편, 2024년 1분기 매출액은 229.9억 원으로 전년 동기 220.3억 원 대비 4.3% 증가했으며, 이는 전년 총매출액의 26.2%에 해당하는 수준이다.

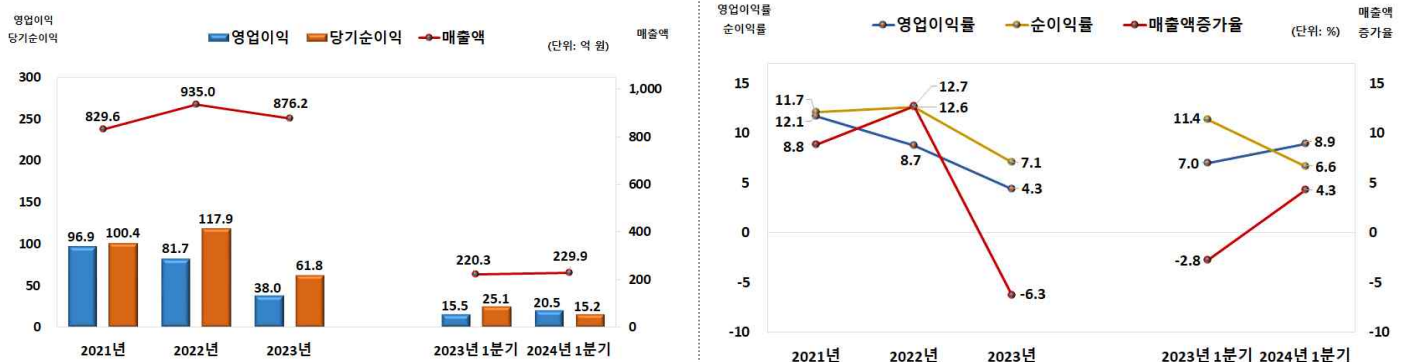
■ 최근 2개년 간 영업수익성 하락 추세이나 양호한 수준 유지

2021년 96.9억 원의 영업이익과 11.7%의 우수한 영업이익률을 기록한 이후, 2022년에는 화장품 원료 상품매출 확대를 통한 매출 증가에도 불구하고 원가율 확대로 영업이익은 전년 대비 감소한 81.7억 원, 영업이익률은 8.7%를 기록하였다. 이후, 2023년 원가율은 축소되었으나, R&D비용, 지급수수료 등의 경비 확대로 영업이익은 전년 대비 감소한 38.0억 원, 영업이익률 4.3%를 기록해 2개년 간 수익성이 악화 추이를 나타내었으나, 여전히 양호한 수준을 유지하였다.

한편, 2024년 1분기에는 원가율 축소를 통해 20.5억 원의 영업이익과 8.9%의 영업이익률을 기록하였으며, 전년 동기 대비 수익성이 소폭 개선되었다.

[그림 9] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

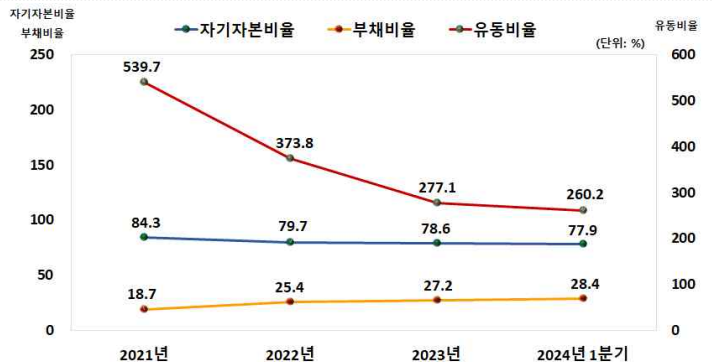
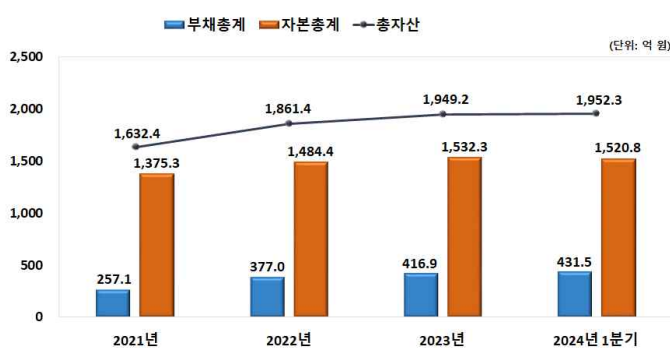
■ 전반적인 재무구조는 안정적인 수준 유지

동사는 지속적인 순이익 실현에 따라 큰 규모의 누적이익잉여금을 보유하고 있어 안정적인 재무구조를 견지하고 있는 가운데, 최근 3개년 간 부채비율은 차입금 증가로 인해 2021년 18.7%, 2022년 25.4%, 2023년 27.2%로 증가 추이를 나타내었으며, 2024년 1분기 부채비율도 28.4%를 기록해 소폭 증가하였다. 또한, 최근 3개년 간 유동비율은 2021년 539.7%, 2022년 373.8%, 2023년 277.1%로 하락 추세를 나타내었으나, 100%를 크게 상회하고 있어 단기유동성은 풍부한 수준이다.

한편, 2020년 2월 바이오&뷰티 글로벌 비즈니스 인프라 구축을 위해 송도국제도시 첨단산업클러스터(B)내에 본사 사옥 및 R&D센터 건립에 필요한 토지 구매자금(120.3억 원)을 차입으로 조달해 차입 규모는 2022년 말 244.2억 원, 2023년 말 297.6억 원, 2024년 1분기 말 314.8억 원으로 증가하였다.

[그림 10] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 1분기	2024년 1분기
매출액	829.6	935.0	876.2	220.3	229.9
매출액증가율(%)	8.8	12.7	-6.3	-2.8	4.3
영업이익	96.9	81.7	38.0	15.5	20.5
영업이익률(%)	11.7	8.7	4.3	7.0	8.9
순이익	100.4	117.9	61.8	25.1	15.2
순이익률(%)	12.1	12.6	7.1	11.4	6.6
부채총계	257.1	377.0	416.9	368.8	431.5
자본총계	1,375.3	1,484.4	1,532.3	1,501.3	1,520.8
총자산	1,632.4	1,861.4	1,949.2	1,870.1	1,952.3
유동비율(%)	539.7	373.8	277.1	351.3	260.2
부채비율(%)	18.7	25.4	27.2	24.6	28.4
자기자본비율(%)	84.3	79.7	78.6	80.3	77.9
영업현금흐름	101.5	88.2	58.9	21.5	30.5
투자현금흐름	-161.7	-218.2	-22.3	-12.2	-53.8
재무현금흐름	21.5	140.4	33.4	-23.7	-18.2
기말 현금	61.3	71.8	141.8	57.3	100.2

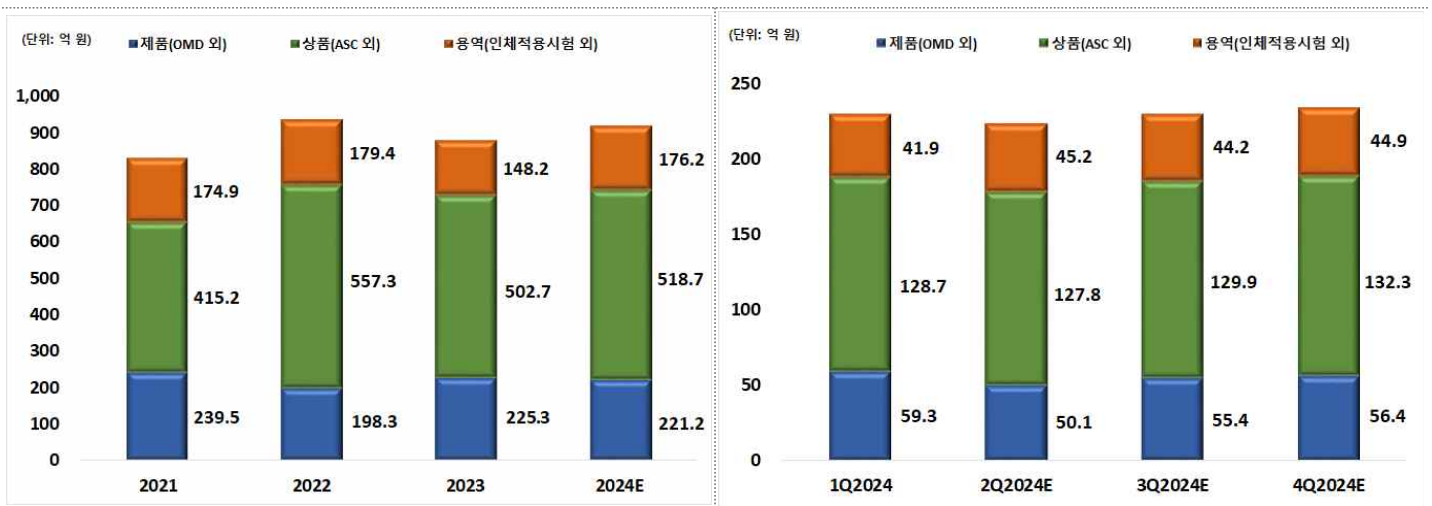
자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.)

■ 동사 실적 전망

동사의 매출은 주력 부분인 화장품 원료 상품 판매 실적에 주된 영향을 받는 가운데, 2023년에는 2022년 대비 화장품 원료 상품 매출 규모가 축소되면서 총매출이 하락하였다. 그러나, 2024년에는 국내 화장품 제조 기업의 화장품 수출 규모가 역대 최대 규모를 기록할 것으로 전망됨에 따라 동사의 화장품 원료 제조 및 판매를 통한 매출, 화장품 임상을 수행하는 종속회사 피엔케이피부임상연구센터(주)를 통한 용역매출이 전년 대비 증가할 것으로 분석되는 바, 2024 동사의 매출실적은 증가세를 나타낼 것으로 전망된다.

[그림 11] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024E	3Q2024E	4Q2024E
매출액	829.6	935.0	876.2	916.1	229.9	223.1	229.5	233.6
제품(OMD 외)	239.5	198.3	225.3	221.2	59.3	50.1	55.4	56.4
상품(ASC 외)	415.2	557.3	502.7	518.7	128.7	127.8	129.9	132.3
용역(인체적용시험 외)	174.9	179.4	148.2	176.2	41.9	45.2	44.2	44.9

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

지속가능성을 바탕으로 제품 R&D 및 생산을 원스톱으로 진행할 수 있는 시설 투자 진행

동사는 화장품 원료 개발 시 업사이클링 가능성, 폐기물 발생 최소화를 고려한 원료 공급망 구축을 위해 노력하고 있다. 한편, 연구개발 완료한 제품을 신속하게 생산할 수 있는 송도 R&D 센터에 스마트팩토리 설비 도입 등 투자를 진행 중이며, 2025년부터 송도 R&D 센터를 본격적으로 운영할 예정이다.

■ 지속가능한 원료 개발 및 환경친화적인 제조 시스템 구축

동사는 화장품 제조 시 원료 선정, 제조, 패키징 및 납품 등 제조 과정 전반에서의 지속가능성 이슈가 주목받고 있는 점을 고려하여 지속가능한 화장품 원료 개발을 진행하고 있다. 동사가 확보하고 있는 지속가능한 화장품 원료에는 에키네시아(북아메리카 지역이 원산지인 허브 식물로, 면역 체계 강화 및 기도 감염 예방에 사용되며, 제주 지역에서도 생육이 가능함), 연근, 유자 등이 있다. 동사는 에키네시아의 줄기, 꽃, 잎으로부터 향산화 물질 추출 시 고온, 고압의 물만을 이용하여 유효 성분을 추출하는 아임게 추출법을 적용하고 있다. 아임게 추출법은 물의 임계점 이하의 온도와 압력 조건에서 이온화된 물을 이용하여 화장품, 의약품 유효 성분을 추출하는 방법으로, 수질 오염을 유발할 수 있는 유기 용매를 사용하지 않아 친환경적인 제조 시스템 구축이 가능하며 비극성 유효 성분의 추출에 효과적이다.

그 외에도 동사는 화장품 유효 성분 추출을 위한 원료 확보 시 업사이클링을 적용하고 있다. 동사는 표면 흡집 등으로 상품 가치가 떨어진 연근, 식품 가공 후 버려지는 유자 등을 화장품 원료 제조를 위한 원재료로 활용하고 있다. 동사는 유자에 포함된 유자씨 착유 후 남은 유자박을 국내 농가에 비료로 제공하는 등 제로 웨이스트를 실천하고 있다.

■ 일본 PMDA로부터 원료의약품 제조품질기준 적합 판정 획득

동사는 일본 PMDA(일본 의약품/의료기기관리청)로부터 호흡기 질환 중 진행거담제 성분 SCMC(S-carboxyl Methyl Cysteine)으로 사용되는 원료의약품에 대해 제조 품질 기준 적합 판정을 취득하였다. 또한, 동사는 2018년부터 일본에 진행거담제 수출을 진행해 왔으나, PMDA 적합 취득 이력을 바탕으로 내수 중심이던 원료의약품의 해외 매출 확대를 기대하고 있다.

■ 송도 R&D 센터 2025년 완공 예정

동사는 원료의약품, 화장품용 유효 성분 발굴을 위한 신소재 연구 및 개발, 유효 성분 제조 등 전 과정을 진행할 수 있는 송도 R&D 센터 신축을 진행하고 있다. 송도 R&D 센터는 2025년 완공 예정으로, R&D 센터 완공 시 스마트 팩토리 설비를 기반으로 바이오 신소재 및 고기능성 화장품 원료 등의 생산 역량을 확대할 수 있게 된다. 구체적으로, 스마트 팩토리를 활용한 공급망 데이터베이스화, 생산 공정에서의 GMP 준수 여부 확인의 자동화, MES 솔루션을 기반으로 한 최적화된 생산계획 수립 등을 진행할 수 있을 것으로 기대된다.

대봉엘에스(078140)

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.08.05)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
대봉엘에스	X	X	X