

원바이오젠

307280

상기 종목은 당사가 상장주관사로서 작성한 자료입니다.

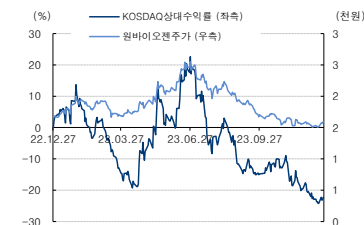
Dec 22, 2023

Not Rated

Company Data

현재가(12/21)	1,590 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	2,550 원
52 주 최저가(보통주)	1,505 원
KOSPI (12/21)	2,600.02p
KOSDAQ (12/21)	859.44p
자본금	36 억원
시가총액	588 억원
발행주식수(보통주)	3,696 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	18.5 만주
평균거래대금(60 일)	3 억원
외국인지분(보통주)	3.35%
주요주주	
김원일 외 1 인	31.44%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.4	-34.4	-3.6
상대주가	-2.6	-33.2	-20.9



제약/바이오 김정현

3771-9351, jh.kim@iprovest.com

KYOBO 교보증권

명확한 성장 전략과 꾸준한 성장

창상피복재 전문 기업

원바이오젠은 06년 설립되어 19년 코넥스 상장 이후 21년 스펙 합병으로 코스닥 시장 상 장한 창상피복재 전문 제조 기업. 창상피복재는 상처 부위의 오염방지 및 피부보호를 위해 사용되며, 제품 형태에 따라 폴리우레탄 폼형, 하이드로콜로이드형 등으로 나뉘어져. 품목 별 매출 비중은 23년 3분기 누적 기준 폴리우레탄 폼 드레싱류 42.2%, 하이드로콜로이드 드레싱류 16.3%, 화장품 20.0%, 생활용품 12.3% 등으로 구성

3Q23 리뷰

3분기 누적 매출 기준 222억(YoY +11억), OP 54억(YoY +10억), OPM 24.1%(YoY +3.1%p) 기록하며 전년 대비 꾸준한 외형 성장과 수익성 개선 이어져. 이는 폴리우레탄 드레싱류 매출 (93.8억원, YoY +15.9억)이 꾸준히 성장하고 특히 이 중 ODM보다 자사 브랜드 매출 비중이 증가한 영향. 또한 수익성 높은 화장품(44.5억원, YoY +8.8억)이 성장 하고 상대적으로 수익성이 낮은 생활용품 매출(27.3억원, YoY -19.3억)은 감소하며 믹스 개선 효과 지속 중. 이미 동사는 건식식 등 생활용품 비중을 축소하고 코스메슈티컬 등 화 장품 사업을 확대해 수익성을 제고할 것이라는 계획을 밝힌 바 있어. 실적에서 확인되는 제품 포트폴리오 변경 효과는 1Q23 실적 발표 이후 목표로 해왔던 전략을 실현하는 과정

주요 투자포인트

동사의 주요 투자포인트는 1) 유통채널 다각화 및 신규 고객 창출 통해 기존 캐시카우인 창상피복재 사업의 강화 2) 드레싱류 매출에서 ODM보다 자사브랜드 비중 확대 통해 수 익성 개선 3) 코스메슈티컬 브랜딩 강화를 통한 의로기기 화장품 사업의 성장 4) 창상피복 재 주요 시장인 미국 매출 확대 등. 결론적으로 창상피복재 및 의로기기 화장품 라인업의 제품 및 브랜드 경쟁력 강화를 통해 미국 및 글로벌 매출 확대시 기업가치도 빠르게 개선 될 것

Forecast earnings & Valuation 주: 20년 이전 데이터는 스펙 상장(21년 2월) 전 피인수기업 원바이오젠 재무제표

12 결산 (십억원)	2018.12	2019.12	2020.12	2021.12	2022.12
매출액 (십억원)	10.3	11.5	12	18	27
YoY(%)	28.5	12.6	4.1	NA	50.9
영업이익 (십억원)	0.7	3.1	2.5	2	5
OP 마진(%)	6.7	26.9	20.7	11.1	18.5
순이익 (십억원)	0.5	3.0	-11.7	-1	3
EPS(원)	214	1,404	-5,101	-21	88
YoY(%)	90	557.7	적전	0.0	흑전
PER(배)	0.0	7.0	N.A.	-97.8	19.0
PCR(배)	0.0	5.7	6.6	19.7	9.0
PBR(배)	0.0	6.3	N.A.	2.8	2.3
EV/EBITDA(배)	1.3	6.4	5.4	23.3	9.7
ROE(%)	5.3	44.3	N.A.	-5.4	12.0

[원바이오텐 307280]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	10	12	12	18	27
매출원가	7	6	7	10	14
매출총이익	3	5	5	8	12
매출총이익률 (%)	28	45	40	42.9	46.6
판매비	2	2	2	6	7
영업이익	1	3	3	2	5
영업이익률 (%)	7	27	21	11.5	19.3
EBITDA	1	4	3	3	6
EBITDA Margin (%)	11	32	26	16.5	23.7
영업외손익	0	1	-14	-3	-1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	1	1	3	0
금융비용	0	-1	-14	0	-2
기타	0	0	0	-5	0
법인세비용차감전순이익	1	4	-11	-1	4
법인세비용	0	1	0	0	0
계속사업순이익	1	3	-12	-1	3
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	3	-12	-1	3
당기순이익률 (%)	5	26	-97	-3.7	12.2
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	1	3	-12	-1	3
지배순이익률 (%)	5	26	-97	-4.0	12.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	3	3	-1	3
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	3	3	-1	3

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	2	3	1	1	6
당기순이익	0	3	-12	-1	3
비현금항목의 가감	1	1	0	4	4
감가상각비	0	1	1	1	1
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	14	3	2
자산부채의 증감	1	-1	-2	-2	-1
기타현금흐름	0	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	-1	-4	-1	-2	-6
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	1	5	-1	2	6
기타	-1	-9	0	-5	-12
재무활동 현금흐름	-3	1	0	7	-4
단기차입금	-2	-1	1	-1	0
사채	0	0	0	8	0
장기차입금	-1	1	-1	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	2	0	0	-4
현금의 증감	-2	0	0	6	-4
기초 현금	3	1	1	1	8
기말 현금	1	1	1	8	3
NOPLAT	1	3	2	2	5
FCF	2	7	0	3	11

자료: 원바이오텐, 교보증권 리서치센터, 주: 20년 이전 데이터는 스펙 상장(21년 2월) 전 피인수기업 원바이오텐 재무제표

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	4	5	7	23	18
현금및현금성자산	1	1	1	8	3
매출채권 및 기타채권	1	2	4	4	3
재고자산	2	2	2	5	6
기타유동자산	1	0	0	6	6
비유동자산	8	12	12	15	21
유형자산	8	11	10	11	17
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	0	2	2
기타비유동자산	0	1	2	2	2
자산총계	13	18	19	38	39
유동부채	2	10	20	11	12
매입채무 및 기타채무	1	1	0	2	2
차입금	1	0	1	1	1
유동성채무	0	1	18	0	0
기타유동부채	0	8	1	8	9
비유동부채	2	3	3	1	1
차입금	2	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	3	3	1	1
부채총계	4	13	23	11	12
지배지분	9	5	-3	27	27
자본금	1	1	1	4	4
자본잉여금	6	3	6	36	7
이익잉여금	1	0	-11	-12	20
기타자본변동	0	1	1	0	-4
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	9	5	-3	27	27
총차입금	3	4	1	8	9

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
EPS	214	1,404	-5,101	-21	88
PER	0	7	N.A.	-97.8	19.0
BPS	3,188	1,565	-1,498	733	737
PBR	0	6.3	N.A.	2.8	2.3
EBITDAPS	244	1,038	896	58	141
EV/EBITDA	1.3	6.4	5.4	23.3	9.7
SPS	4,787	5,329	474	513	734
PSR	0	1.9	5	4.0	2.3
CFPS	804	2,410	349	74	305
DPS	0	0	0	0	10

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
성장성					
매출액 증가율	28.5	12.6	4.1	47.5	50.9
영업이익 증가율	509.4	353.6	-19.7	-18.1	152.5
순이익 증가율	92.4	564.9	-483.3	N.A.	흑전
수익성					
ROIC	5.4	19.7	16	12.6	16.8
ROA	3.4	20.2	-60.5	-3.8	8.3
ROE	5.3	44.3	N.A.	-5.4	12
안정성					
부채비율	39.4	270.4	N.A.	43.2	45.1
순차입금비율	22.1	20.8	N.A.	21.3	23.6
이자보상배율	7.4	5.3	3.7	4.7	4

원바이오젠 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
2021.12.30	Not Rated								
2022.06.29	Not Rated								
2022.12.23	Not Rated								
2023.06.29	Not Rated								
2023.12.22	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사항목 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2023.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.2	2.9	2.9	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하