

# 현대바이오랜드 (052260)

## 종아질 일만 남은 편안한 구간

2024년 12월 30일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (12월 27일)	4,045 원

### 신한생각 해소된 저평가 요인들

외형 성장과 수익성 개선이 동시에 이뤄지는 구간 진입, 1) 본격화 될 네슬레 건기식 유통 사업, 2) 의료기기 Capa 증설에 따른 매출 증가, 3) 적자 자회사 매각으로 인한 수익성 개선 기대. 25년 기준 주가수익비율은 6.8배로 상장 이래 최저 수준, 밸류에이션 매력 부각

### 안정적인 화장품 소재 사업, 브랜드 유통과 의료기기로 성장성 확보

화장품 천연 소재 업계 시장 점유율 1위. 1) 소재 경쟁력 강화, 2) 인디브랜드 수요 대응, 3) 글로벌 마케팅 강화로 꾸준한 매출 성장 기대, 고분자 히알루론산 등 경쟁력 있는 소재 지속 확보 중. 가성비 소비 트렌드로 인디브랜드 화장품 수요 증가, 1,000여종 소재 라이브러리를 통해 인디브랜드 수요(아누아 어성초 라인, 스킨푸드 당근 라인 등)에 대응, 연간 7,600톤 CAPA를 보유, 가동률 70%대로 안정적 수준 유지

‘24년 1분기 네슬레 건기식 독점 유통 시작, 3분기 누적 매출액 153억원 달성. 현재 20개 이상의 백화점 식품관에서 판매, 사업 시작 첫해인 올해부터 연간 200억 내외의 매출 달성 추정. 의료기기 사업 20년 105억원 → 23년 183억원 기록. 치과용 멤브레인 ‘오스가이드’, 콜라겐류, 창상피복재 등 바이오소재 의료기기 판매. 24년 기존 대비 Capa 2배 확장. 추가 모델팀으로 발목관절 치료제 ‘카티스텀’ 품목허가 및 매출 가시화 시점에 주목

### Valuation & Risk: 수익성 훼손의 끝, 외형 성장의 시작

‘25년 매출액 1,496억원(+18.2% YoY), 영업이익 203억원(+29.6% YoY)을 추정. 1) 브랜드 유통 사업 본격화, 2) 적자 자회사 매각에 따른 수익성 개선을 반영한 수치, 25년 예상 주가수익비율은 6.8배로 과도한 저평가 구간. 카티스텀, 필러 등 의료기기 신사업 매출이 가시화 될시 주가 재평가 가능

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	99.2	9.1	4.8	42.3	3.7	1.6	13.9	0.5
2023	101.7	7.1	8.1	18.6	6.1	1.1	11.9	0.7
2024F	126.6	15.7	12.9	9.6	9.1	0.8	5.5	1.0
2025F	149.6	20.3	18.3	6.8	11.8	0.8	4.3	1.6
2026F	162.4	22.7	21.1	5.9	12.1	0.7	3.4	1.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [혁신성장]

백지우 연구원

✉ jiwoo100@shinhan.com

이병화 연구위원

✉ bh.lee@shinhan.com

#### Revision

실적추정치	신규
Valuation	-

시가총액	121.4십억원
발행주식수(유통비율)	30.0백만주(65.0%)
52주 최고가/최저가	6,980 원/3,890 원
일평균 거래액 (60 일)	788백만원
외국인 지분율	3.1%
주요주주 (%)	
현대퓨처넷	35.0

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(7.1)	(30.7)	(17.9)	(20.1)
상대	(3.5)	(19.4)	6.0	5.5

### 주가



## I. 기업 개요

### 국내 1위 화장품 천연소재 기업

#### 화장품 소재를 넘어 사업 다각화 진행

국내 최초 화장품 천연소재 기업이다. '95년에 설립돼 국내 천연물 화장품 원료 기업 중 시장 점유율 1위를 차지하고 있다. 대부분 수입에 의존하던 화장품 원료 국산화 흐름에 따라 수입 원료를 대체하며 점유율을 키워갔다. 24년 3분기 기준 매출비중은 화장품 47%, 건강기능성식품 18%, 의약품 원료 4%, 의료기기 14%, 브랜드 사업부 17% 이다. 아모레퍼시픽, 코스메카코리아, LG 등 국내 화장품 시장 점유율 상위업체는 물론 인디브랜드에도 화장품 원료를 납품 중이다. 알부틴, 히알루론산 등 소재 개발을 통해 수출 비중도 꾸준히 증가하고 있다.

'20년 이후 현대백화점 그룹에 편입되며 그룹 내 뷰티, 헬스케어 영역을 담당하고 있다. 본업인 원료(소재) 납품부터 완제품 유통까지 다방면에서 사업을 영위 중이다. 천연물 소재 기술력을 바탕으로 사업 다각화를 진행했다. 작년까지 화장품 소재 매출비중이 80%에 육박했지만, 올해 브랜드 유통 및 의료기기 매출이 증가하며 포트폴리오 다각화가 이뤄졌다. 화장품 원료 뿐만 아니라 건강기능식품 원료, 임플란트에 사용되는 콜라겐 멤브레인 등 의약품 원료까지 납품 중이다.

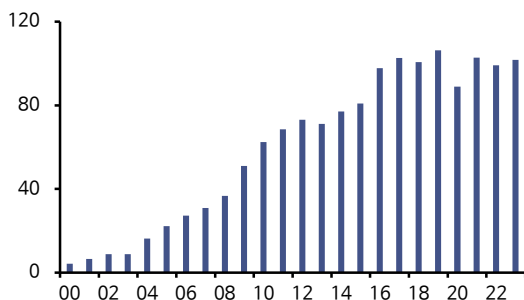
#### 현대바이오랜드 주요 연혁

일시	내용
1995	(주) 바이오랜드 설립
2001	코스닥 상장
2003	BGMP(우수원료의약품 제조관리기술) 시설 인증 획득
2005	오창공장 준공
2006	식품의약품안전청으로부터 KGMP(의료기기 품질관리기준) 적격 업체 승인
2011	오송공장 준공
2014	중국 해문 화장품 소재 공장 준공, SK 계열사 편입
2016	SK바이오랜드로 사명 변경
2020	현대백화점 그룹 편입, 현대바이오랜드로 사명 변경, 본점 이전(충북 오송)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

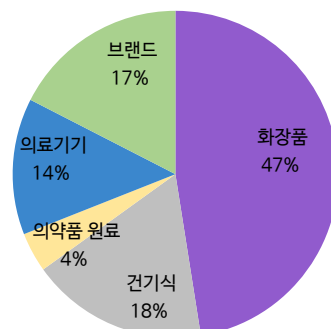
#### 상장 이후 매출액 추이

(십억원)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 3Q24 기준 매출 비중



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## II. 투자포인트

### 1. 화장품 소재: 원래 잘하는 본업

#### 인디브랜드 공급과 글로벌 진출로 꾸준한 성장 확인

화장품 소재 업계 내 매우 안정적인 시장 1위 지위를 유지 중이다. 꾸준한 매출 성장의 배경에는 1) 소재 경쟁력 강화, 2) 인디브랜드 수요 대응, 3) 글로벌 마케팅 강화가 있다. 소재 경쟁력 강화를 위해 R&D에 꾸준히 투자한다. 대표 보습 소재인 히알루론산을 포함하여 경쟁력 있는 소재를 지속적으로 확보, 개발 중이다. 히알루론산은 CosRX, 바이오덴스 등에 공급 중이다.

아모레퍼시픽, LG 등 규모있는 화장품 회사 공급 비중이 높지만 인디 브랜드 수요에도 지속적으로 대응한다. 최근 2030을 중심으로 판매량이 높아진 아누아의 여성초 라인, 스킨푸드의 당근 라인에도 소재를 공급했다. 가성비 있는 소비 트렌드가 부상하며 좋은 품질의 인디브랜드 기초 화장품 판매량이 급증하고 있다. 약 1,000여종의 소재 라이브러리를 보유하고 있어 인디브랜드의 수요에 빠르게 대응할 수 있다.

'24년 3분기 글로벌 시장 마케팅 강화 전략을 통해 전년동기대비 13% 매출이 성장했다. 미국과 유럽시장 내 기초소재 수요가 증가했으며, 할랄 인증을 기반으로 동남아 시장 판매가 활성화 된 결과다. 로레알, 시세이도 등 글로벌 대형 화장품사를 포함해 현재 30여개국에 원료를 납품하고 있다. 미백, 진정, 보습 등 다양한 기능성 라인 원료에 모두 대응하고 있어 확장여력이 충분하다. 연간 기준 약 7,600톤의 CAPA를 보유하고 있으며, 가동률은 70%대로 안정적인 수준이다.

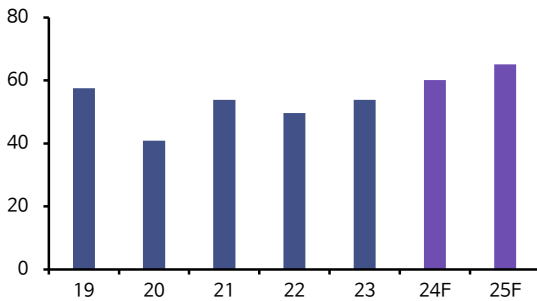
#### 화장품 소재 사업부 주요 경쟁력

소재경쟁력 지속 강화	인디브랜드 수요 대응	글로벌 마케팅 강화
		
<b>① 공동연구개발</b> - 주요 고객사 미주 공략 브랜드에 공동연구 천연한방원료 처방  <b>② 경쟁력 소재 지속 확보 및 공급 확대</b> - 대표 보습소재 히알루론산 CosRX, 바이오덴스 등 공급 확대	<b>① OEM/ODM社</b> - 인디브랜드 라인업 소재 공급 확대 (아누아 : 여성초, 스킨푸드 : 당근 등)  <b>② 소재 Pool 활용 마케팅 확대</b> - 약 1,000여종 소재 라이브러리 - 고품질 & 안전성 중심 마케팅 실시	<b>① 미국/유럽 수요 확대 적극 대응</b> - 미국 yoy +127%, 유럽 yoy +30% - 글로벌 화장품사 제품 공동개발 대응 및 신규소재 마케팅 강화  <b>② 동남아 시장 진출 및 마케팅 강화</b> - 할랄 인증 기반 인니시장 판매 확대  <b>③ 중국 영업 일원화 및 마케팅 강화</b> - 국내 중심의 영업체계 개편

자료: 회사 자료, 신한투자증권

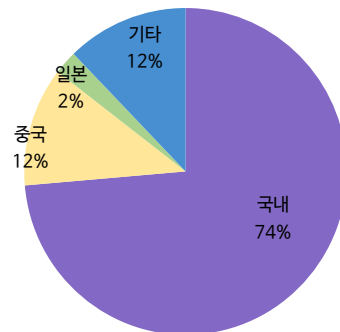
## 화장품 소재 사업부 매출액 추이

(십억원)



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 지역별 매출 비중



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 오송 공장 규모 및 인증 내역

사진



생산 품목	화장품 원료, 의약품 원료
설비 규모	연간 7,600톤
핵심 기술	추출, 분리, 융복합, 제형, 효능평가 - EFFCI(유럽화장품원료협회 GMP) - API-GMP(원료의약품 제조 및 품질관리기준 적합 인증)
보유 인증	- ISO9001(품질경영시스템 국제 규격) - ISO14001(환경경영시스템 국제 규격)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 현대바이오랜드 보유 주요 천연 원료

성분명	히알루론산 (Sodium Hyaluronate, Hyaluronic Acid)	마치현 (Portulaca Oleracea Extract)	고분자 히알루론산 (Hydrolyzed Hyaluronic Acid)	FRUCTAN
주요 효능	천연보습인자 NMF, 피부 볼 륨, 수분 보호막	자극 완화, 진정 케어, 피부 보호	초저분자, 줄기세포능 활성화, 보습/주름/탄력	바이오폐리머, 고보습, 강벽 케어
설명	히알루론산은 모든 생명체의 구성 물질로 생체내 피부에 가 장 많이 분포되어 있음, 25세 이후부터 생산량이 줄며 피부 주름의 원인이 됨. 피부 보습 력 증진 및 피부 탄력 유지에 뛰어난 원료	마치현은 쇠비름과의 한해살이 풀로 자극을 주지 않고 중기, 부종과 같은 피부병 치료에 효 과를 보임. 마치현 추출물은 피부 자극 완화에 뛰어나며 광 보호 등 피부 보호 효능 보유	고분자 히알루론산을 초저분자 화하여 피부내로의 흡수가 용 이하고 극대화된 피부 보습 효 능을 나타냄, 표피의 줄기세포 능을 활성화 시키며 피부 세포 로의 분화를 촉진시킴	FRUCTAN은 과당으로 이루어 진 중합체로, 식물체와 미생물 에서 발견되는 천연물질. 수천 ~수만개의 과당으로 이루어진 바이오폐리머. 수분 보유력이 뛰어나며 피부 턴오버에 도움 을 줌

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 2. 신성장 동력: 브랜드 사업과 의료기기

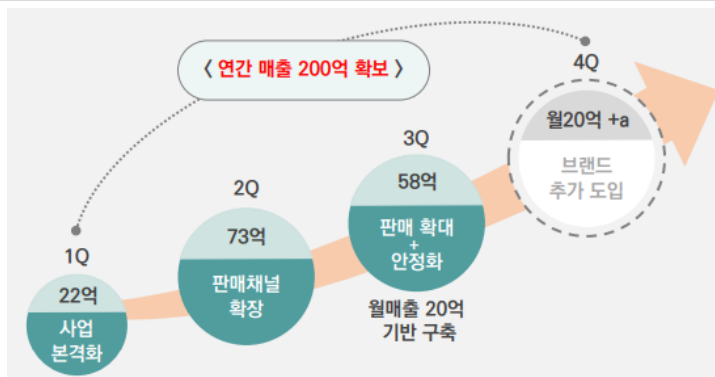
### 세계 1위 건기식 기업과의 협업

올해부터 네슬레 헬스사이언스의 건강기능식품 독점 유통을 담당했다. 올해 3분기까지 브랜드 사업(건기식 유통) 누적 매출액은 153억원으로, 향후 주요 사업부문으로 부상했다. 백화점 등 프리미엄 매장을 중심으로 네슬레 건기식 자체 유통망을 구축했다. 현대백화점 압구정본점, 더현대 서울 등 20개 이상의 백화점 식품관에서 판매 중이다.

복자물, 홈쇼핑, 면세점 등 그룹 차원에서의 시너지 효과가 기대된다. 현재 네슬레 브랜드 5종을 공급하고 있으며, 2025년 2~3개 브랜드 추가 도입이 예상된다. 올해 3분기 기준 월별 20억 이상의 매출 발생이 가능하도록 기반을 마련했으며, 24년 연간 200억 내외의 매출 달성이 가능할 것으로 추정된다.

2023년 네슬레그룹과 현대백화점 그룹은 1) 네슬레 건기식 브랜드 국내 독점 유통, 2) 건기식 소재, 제조 기술 교류, 3) 케어푸드, 메디컬푸드 공동 개발 및 생산에 관한 업무협약을 체결했다. 현재는 독점 유통 단계로 판매만 진행하고 있지만, 향후 현대바이오랜드의 소재 기술을 활용해 건기식 공동 개발도 계획 중이다.

### 2024년 브랜드 사업 로드맵



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 판매중인 네슬레 건기식 브랜드



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 현대웰니스에서 판매중인 주요 품목

1	2	3
출가 <b>업산 400 250정 [26.03.01까지]</b> 일신분부터 수유기까지 꼭 필요한 업산 하루당 212원 <b>50% 26,500원</b> 533,000원	출가 <b>일본 25 60캡슐 [26.04.01까지]</b> 일신분, 여성 필수 영양소 하루당 417원 <b>50% 12,500원</b> 25,000원	출가 <b>마그네슘 워드 트리플B 60정 [25.06.11까지]</b> 에너지 대사와 근육/신경 기능 유지에 한 번에 하루당 1,333원 <b>60% 16,000원</b> 40,000원

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 원천기술을 바탕으로 의료기기 사업 진출

20년 이후 현대바이오랜드의 의료기기 사업 매출은 연평균 15% 성장했다. 20년 105억이었던 의료기기 매출은 23년 183억원을 기록했다. 주요 제품은 치과용 멤브레인 ‘오스가이드’와 콜라겐류 제품이다. 조직 재생 의학을 기반으로 치과, 피부과, 정형외과 등에 의료기기를 공급한다. 인체내에서 바로 흡수 될 수 있는 바이오생체 의료기기이며 골이식제, 정형외과용 창상피복재도 판매중이다.

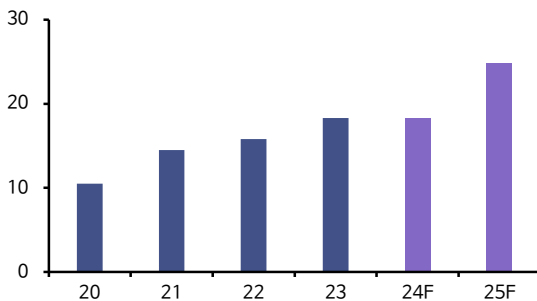
판매중인 제품에 대해 모두 CE, FDA 승인을 획득해 향후 해외 시장 진출도 용이할 것으로 예상된다. 현재는 오스탐임플란트, 메디큐어젠 등 의료기기 업체에 공급하며, 병원에 직접 마케팅도 진행 중이다. 판매중인 제품은 주로 고령화 질환과 관련있어 지속적인 시장 성장이 예상된다. 기존 대비 2배 Capa 확장을 진행하며 추가 성장 기반을 마련했다.

품목허가가 진행 중인 발목 관절 치료제 ‘카티스팀’ 매출 가시화 시점에 주목한다. 카티스팀은 2018년 메디포스트로부터 도입한 파이프라인이다. 23년 12월 식약처에 품목허가가 신청됐다. 품목허가 시 15년 간 카티스팀에 대한 국내 독점 판매권을 부여받는다. 기존에 판매중인 오스가이드, 콜라겐 제품 이외의 신성장 동력으로 작용할 예정이다.

이 외에도 1) 현대바이오랜드의 주요 소재인 히알루론산을 활용한 미용 HA 필러 시장 진출, 2) 아토피 치료제 임상 진행 등 매출 가시화 시점이 다가오는 사업부가 다수 존재한다. 의료기기 사업부는 현재 18%의 매출 비중을 차지하고 있다. 향후 진행중인 사업의 매출이 가시화되며 매출비중이 상승하면 ‘의료기기, 미용, 바이오’ 측면에서의 밸류에이션이 가능하며, 리레이팅이 기대된다.

### 의료기기 사업부 매출액 추이

(십억원)



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

### 주력제품인 오스가이드



#### OssGuide

#유럽, 미국, 중국 외 14개국 인증

**성분**  
type I collagen

**용도**  
주로 임플란트 수술 시 잇몸뼈가 손실 또는 흡수된 경우, 부족한 부분을 재생시키기 위해 뼈이식재와 함께 사용하는 차폐막으로 조직 자체가 가진 물리적 특성을 살려 인장강도와 조작성이 좋다.

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 카티스템(발목관절 적응증 치료제) 판권이전 계약 세부내용

구분	내용
계약 상대방	메디포스트(주) (한국)
계약 내용	카티스템 발목관절 적응증 확장 임상시험 및 품목허가 후, 이에 대한 국내 독점 판매권 계약 체결
대상 지역	한국
계약 기간	- 계약 체결일: 2018.12.31 - 계약기간: 품목허가일로부터 15년
총 계약금액	공급계약금액: 총 156억원 (메디포스트(주)) - 2019년 6월 국내 임상 3상 승인 - 2020년 2월 국내 임상 3상 양도 완료 - 2023년 12월 적응증 추가 품목허가 변경 신청(식약처)
개발 진행경과	(당사) - 2020년 2월 국내 임상 3상 양수 완료 - 2021년 6월 최종 시험대상자 선정 및 투약 완료 - 2022년 6월 마지막 대상자 관찰 종료 - 2023년 7월 임상 3상 결과 발표(통계적 유의성 확인)
기타사항	임상 결과를 바탕으로 허가권자인 메디포스트(주)가 식품의약품안전처에 품목허가 변경(적응증 추가) 신청 진행 예정

자료: 회사자료, 신한투자증권

주: 23년 7월 임상결과 발표

## 퓨어시스템-에이디 주(아토피 치료제) 라이선스인 계약 세부내용

구분	내용
계약 상대방	(주)강스템바이오텍 (한국)
계약 내용	제대혈유래줄기세포치료제(적응증: 아토피 피부염)의 국내 독점판매권/통상 실시권 설정 및 기술 이전 계약
대상 지역	한국
계약 기간	- 계약 체결일: 2019.03.25 - 계약기간: 품목허가일로부터 15년
계약금액	- 선급 기술료: 150억원(경상기술료는 미공개) - 지급 금액: 50억원 (주)강스템바이오텍이 계약제품에 대해 국내 독점판매권을 당사에 수여 1) 계약기술: (주)강스템바이오텍 보유 특허권 4건 및 노하우 2) 전수시기: 제품 품목허가 승인 후 당사가 공정 설계 및 투자를 준비하는 시점 - 선급기술료는 총 150억원으로 분할 지급 1) 계약 체결일로부터 15일 이내 50억원 2) 품목허가 후 2년 이내 완제품 협의수량 이상을 연속 생산 등 다수 합의 조건에 부합시 90일 이내 20억원 3) 당사가 판매개시 이후 누적판매량이 협의된 수량을 초과한 날로부터 90일 이내 30억원 4) 본 계약에 따라 노하우 기술전수 요청일로부터 90일 이내 30억원 5) 본 계약에 따라 노하우 기술전수 종결일로부터 90일 이내 20억원 (주)강스템바이오텍) - 2024년 7월 3상 임상시험(K0106) Topline Data 수령
개발 진행 경과	(당사) - 2019년 4월 계약 체결 이후 선급기술료 50억원 지급 완료

자료: 회사자료, 신한투자증권



### III. 실적 전망

#### 더 나은 25년을 위한 준비

##### 2025년 매출액 1,496억원, 영업이익 203억원 예상

2024년 매출액 1,266억원(+24.5% YoY), 영업이익 157억원(+121.5% YoY)을 추정한다. 2024년은 전반적으로 견조한 실적이 예상되지만 1) 브랜드 신규 사업 안정화, 2) 중국 사업 리스크 등이 반영된 시기였다. 2025년에는 외형성장과 더불어 수익성 개선이 함께 이뤄질 것으로 예상된다.

2025년 매출액 1,469억원(+18.2% YoY), 영업이익 203억원(+29.6% YoY)을 예상한다. 2024년 4분기 기준 중국 판매 채널 일원화로 1차 안정화가 완료되며 수익성 훼손이 완화됐다. 중국 사업 적자는 지난 3년간 평균 60억원 규모였다. 중국 자회사에 대한 대여금을 출자 전환하고 유상증자를 통해 재무구조를 개선 뒤 매각 작업을 마무리할 예정이다.

현재 약 391억원의 대여금을 자본으로 전환해 자회사 부채를 해소하고 재무구조를 정상화 중이다. 25년 1월 중 출자 전환 절차가 마무리 되며, 이후 매각 작업이 본격화 될 예정이다. 25년 1분기부터는 개선된 수익 구조 확인이 가능하다. 매각 대금은 현금성 자산으로 전환되며 모회사 재무 구조 강화에 활용 될 예정이다.

#### 현대바이오랜드 실적 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	23	24F	25F	26F
매출액	30.0	34.5	33.5	28.6	101.7	126.6	149.6	162.4
YoY	14.5	36.4	23.9	23.6	2.6	24.5	18.2	8.6
화장품	14.7	16.3	15.9	13.2	53.8	60.1	65.1	67.5
건기식	6.3	5.5	5.9	4.2	24.5	21.8	22.4	23.4
의약품 원료	1.9	1.2	1.3	0.8	5.0	5.2	7.8	9.5
의료기기	4.9	4.4	4.5	4.5	18.3	18.3	24.8	27.5
브랜드	2.3	7.2	5.9	5.9	0.0	21.2	29.5	34.5
영업이익	4.0	6.2	3.4	2.1	7.1	15.7	20.3	22.7
YoY	15.1	76.4	54.0	흑전	(21.8)	121.5	29.6	11.8
OPM	13.5	17.8	10.2	7.3	7.0	12.4	13.6	14.0
지배주주순이익	3.2	4.6	3.1	2.0	8.1	12.9	18.3	21.1
YoY	(3.9)	8.6	(15.0)	흑전	69.3	59.6	42.3	15.3
NPM	10.7	13.3	9.1	7.0	7.9	10.2	12.2	13.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정



### 확실한 주주 환원 + 저평가 매력

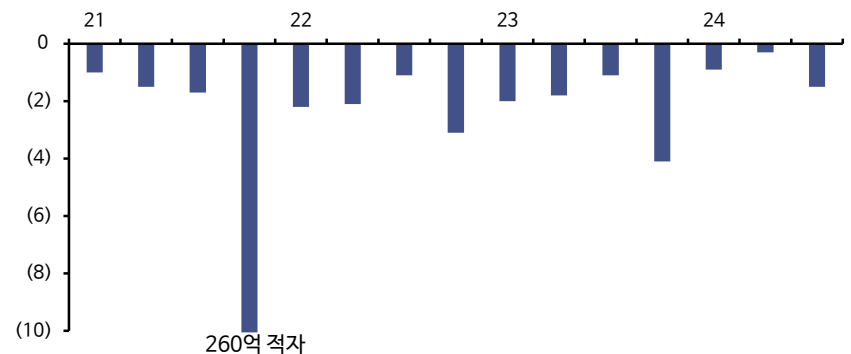
24년 새롭게 런칭한 브랜드 신규사업이 안정화되며, 25년 큰 폭의 매출 성장이 기대된다. 고헬씨, Nuun 등 네슬레의 신규 브랜드 도입이 예정되어 있으며, 네슬레 브랜드 토탈샵을 오픈할 계획이다. 의료기기 사업부 또한 확장된 CapEx를 활용해 지속적인 성장이 예상된다. 메디포스트, 아토피 치료제 품목허가에 따라 실적 추정치 상승이 가능하다.

주주환원에 적극적이다. 지속적인 주주환원을 위해 향후 3년간의 배당 정책을 공개했다. 2026년까지 영업이익(별도기준)의 10% 이상 배당을 지향한다. 21년 이후 6~7%의 배당성향을 유지했다. 올해는 10%의 배당성향이 예상된다.

2024년 주 순이익 기준 PER 9.4배, 2025년 기준 PER 6.6배로 과한 저평가 구간에 진입했다. 2011년 이후 PER 14배 미만으로 내려간 구간이 전무('11~'23년 평균 P/E 25.3배)하다. 건기식, 의료기기 등으로 사업부를 다각화했으며 수익성 개선이 꾸준히 이뤄지고 있다. 확실한 저평가 매력을 보유했다는 판단이다.

### 중국 해외법인 순이익 현황

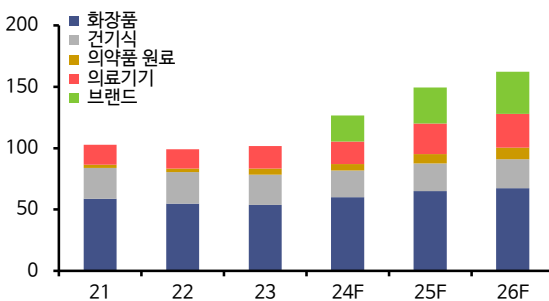
(십억원)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 부문별 매출액 추이

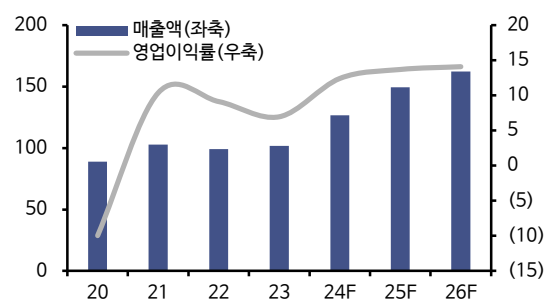
(십억원)



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

### 매출액 및 영업이익률 추이

(십억원)



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>176.1</b>	<b>184.1</b>	<b>187.5</b>	<b>199.5</b>	<b>214.9</b>
유동자산	71.2	79.8	86.6	97.3	114.9
현금및현금성자산	7.6	13.6	11.5	12.4	22.2
매출채권	11.8	13.1	16.3	19.3	20.9
재고자산	34.3	41.9	47.0	53.1	58.4
비유동자산	104.9	104.3	100.9	102.2	100.0
유형자산	77.8	75.8	73.0	72.4	70.4
무형자산	12.0	12.2	11.9	14.4	14.2
투자자산	0.4	0.8	0.6	0.0	0.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>46.8</b>	<b>48.1</b>	<b>40.0</b>	<b>35.6</b>	<b>31.9</b>
유동부채	46.1	47.0	38.7	34.1	30.3
단기차입금	29.2	26.2	20.8	13.0	7.4
매입채무	2.0	6.3	7.8	9.3	10.1
유동성장기부채	6.2	6.4	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.7	1.1	1.3	1.4	1.5
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>129.3</b>	<b>136.0</b>	<b>147.6</b>	<b>164.0</b>	<b>183.0</b>
자본금	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
자본잉여금	19.6	19.6	19.6	19.6	19.6
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	1.5	1.3	1.3	1.3	1.3
이익잉여금	100.6	107.6	119.2	135.6	154.6
<b>지배주주지분</b>	<b>129.3</b>	<b>136.0</b>	<b>147.6</b>	<b>164.0</b>	<b>183.0</b>
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	35.5	33.0	21.2	13.4	7.8
*순차입금(순현금)	12.5	9.9	(0.0)	(9.1)	(25.1)

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>11.3</b>	<b>5.6</b>	<b>14.7</b>	<b>18.0</b>	<b>21.2</b>
당기순이익	4.8	8.1	12.9	18.3	21.1
유형자산상각비	6.0	6.0	6.5	6.4	6.1
무형자산상각비	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
외환환손실(이익)	0.8	0.3	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.1)	(2.2)	(0.5)	(0.6)	(0.8)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(4.9)	(6.1)	(5.2)	(6.7)	(5.4)
(법인세납부)	(0.8)	(2.8)	(2.6)	(3.3)	(3.8)
기타	5.2	2.0	3.3	3.6	3.7
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(18.5)</b>	<b>6.2</b>	<b>(3.3)</b>	<b>(8.0)</b>	<b>(4.3)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(3.8)	(5.8)	(3.6)	(5.8)	(4.2)
유형자산의감소	0.0	2.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(1.0)	(0.5)	0.0	(2.8)	0.0
투자자산의감소(증가)	20.0	43.5	0.2	0.6	0.0
기타	(33.7)	(33.4)	0.1	(0.0)	(0.1)
<b>FCF</b>	<b>7.1</b>	<b>1.2</b>	<b>11.1</b>	<b>11.9</b>	<b>16.1</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>0.3</b>	<b>(5.7)</b>	<b>(13.9)</b>	<b>(9.7)</b>	<b>(7.9)</b>
차입금의증가(감소)	2.9	(2.9)	(11.8)	(7.8)	(5.6)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.3)	(2.0)
기타	(1.5)	(1.7)	(1.0)	(0.6)	(0.3)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.4	0.6	0.8
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.2)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>(7.1)</b>	<b>6.0</b>	<b>(2.1)</b>	<b>0.9</b>	<b>9.8</b>
기초현금	14.7	7.6	13.6	11.5	12.4
기말현금	7.6	13.6	11.5	12.4	22.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>99.2</b>	<b>101.7</b>	<b>126.6</b>	<b>149.6</b>	<b>162.4</b>
증감률 (%)	(3.5)	2.6	24.5	18.2	8.6
<b>매출원가</b>	<b>63.5</b>	<b>65.0</b>	<b>76.2</b>	<b>90.6</b>	<b>97.4</b>
<b>매출총이익</b>	<b>35.6</b>	<b>36.7</b>	<b>50.4</b>	<b>59.0</b>	<b>65.0</b>
매출총이익률 (%)	36.0	36.1	39.8	39.4	40.0
<b>판매관리비</b>	<b>26.6</b>	<b>29.6</b>	<b>34.7</b>	<b>38.7</b>	<b>42.3</b>
<b>영업이익</b>	<b>9.1</b>	<b>7.1</b>	<b>15.7</b>	<b>20.3</b>	<b>22.7</b>
증감률 (%)	(15.0)	(21.8)	121.5	29.6	11.8
영업이익률 (%)	9.1	7.0	12.4	13.6	14.0
<b>영업외손익</b>	<b>(2.2)</b>	<b>2.9</b>	<b>(0.2)</b>	<b>1.2</b>	<b>2.1</b>
금융손익	(0.7)	(0.9)	(0.3)	0.0	0.5
기타영업외손익	(1.5)	3.8	0.1	1.2	1.6
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>6.8</b>	<b>10.0</b>	<b>15.5</b>	<b>21.6</b>	<b>24.9</b>
법인세비용	2.1	1.9	2.6	3.3	3.8
계속사업이익	4.8	8.1	12.9	18.3	21.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>4.8</b>	<b>8.1</b>	<b>12.9</b>	<b>18.3</b>	<b>21.1</b>
증감률 (%)	흑전	69.1	60.0	42.1	15.0
순이익률 (%)	4.8	7.9	10.2	12.2	13.0
(지배주주)당기순이익	4.8	8.1	12.9	18.3	21.1
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>총포괄이익</b>	<b>5.0</b>	<b>7.7</b>	<b>12.9</b>	<b>18.3</b>	<b>21.1</b>
(지배주주)총포괄이익	5.0	7.7	12.9	18.3	21.1
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	<b>15.4</b>	<b>13.4</b>	<b>22.5</b>	<b>27.0</b>	<b>29.1</b>
증감률 (%)	(20.0)	(13.0)	67.8	20.3	7.9
EBITDA 이익률 (%)	15.5	13.2	17.7	18.1	17.9

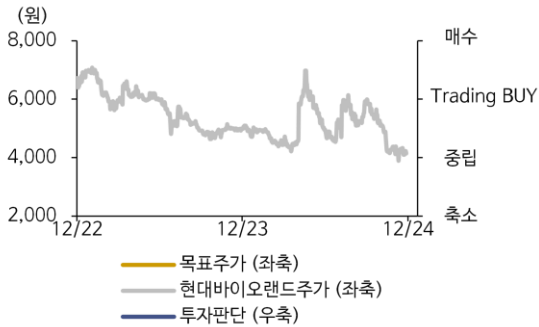
## 주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	159	269	430	611	702
EPS (지배순이익, 원)	159	269	430	611	702
BPS (자본총계, 원)	4,310	4,533	4,920	5,466	6,100
BPS (지배지분, 원)	4,310	4,533	4,920	5,466	6,100
DPS (원)	35	35	42	65	69
PER (당기순이익, 배)	42.3	18.6	9.6	6.8	5.9
PER (지배순이익, 배)	42.3	18.6	9.6	6.8	5.9
PBR (자본총계, 배)	1.6	1.1	0.8	0.8	0.7
PBR (지배지분, 배)	1.6	1.1	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	13.9	11.9	5.5	4.3	3.4
배당성향 (%)	22.0	13.0	9.8	10.6	9.8
배당수익률 (%)	0.5	0.7	1.0	1.6	1.7
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	15.5	13.2	17.7	18.1	17.9
영업이익률 (%)	9.1	7.0	12.4	13.6	14.0
순이익률 (%)	4.8	7.9	10.2	12.2	13.0
ROA (%)	2.7	4.5	6.9	9.5	10.2
ROE (지배순이익, %)	3.7	6.1	9.1	11.8	12.1
ROIC (%)	4.7	3.8	9.9	12.7	13.6
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	36.2	35.4	27.1	21.7	17.4
순차입금비율 (%)	9.6	7.3	(0.0)	(5.6)	(13.7)
현금비율 (%)	16.6	29.0	29.8	36.4	73.3
이자보상배율 (배)	7.1	4.8	14.8	31.7	61.2
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	2.7	2.6	2.8	3.0	2.9
재고자산회수기간 (일)	118.6	136.9	128.1	122.0	125.2
매출채권회수기간 (일)	47.3	44.7	42.4	43.5	45.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 차이

현대바이오랜드(052260)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 백자우, 이병화)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 12월 27일 기준)

매수 (매수)	91.44%	Trading BUY (중립)	7.39%	중립 (중립)	1.17%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------