



# 바이오포트 (188040)

하반기 사상 최대 매출 기대

▶ Analyst 한유정 yujung.han@hanwha.com 02-3772-7693

## Not Rated

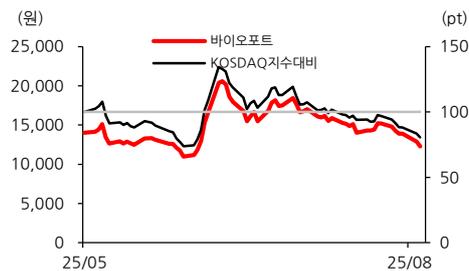
현재 주가(8/19)	12,270원
상승여력	-
시가총액	543억원
발행주식수	4,429천주
52 주 최고가 / 최저가	20,600 / 10,970원
90 일 일평균 거래대금	45.35억원
외국인 지분율	3.4%
주주 구성	
김성구 (외 7 인)	43.5%
바이오포트코리아우리스사주 (외	2.2%
자사주 (외 1 인)	1.5%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-28.0	-13.3	-	-
상대수익률(KOSDAQ)	-24.0	-23.7	-	-

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2021	2022	2023	2024
매출액	-	-	-	73
영업이익	-	-	-	5
EBITDA	-	-	-	7
지배주주순이익	-	-	-	4
EPS	-	-	-	928
순차입금	-	-	-	3
PER	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	-	-	-
배당수익률	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-

### 주가 추이



내수 부진 및 관세 리스크 부각에도 빠른 매출 회복세를 보이고 있습니다. 제품 믹스 변동에 따라 분기별 마진 변동은 불가피하겠으나 원가 절감과 외형 성장을 통해 수익성 역시 점진적 회복세가 예상됩니다.

### 1분기를 저점으로 QoQ 회복

바이오포트의 2025년 2분기 매출액은 192억원(+13.2% YoY), 영업이익은 7억원(-26.0% YoY)을 기록했다. 신제품 출시 지연으로 고마진 스낵 매출이 감소해 제품 믹스가 변화되었고, 물류비 증가로 영업이익률은 3.9%(-2.0%p YoY)에 그쳤다. 다만 상반기 국내에서 선출시된 신제품의 판매 호조와 주력 상품인 유아생강차의 미국 수출 호조로 매출액은 전년 동기 대비, 전분기 대비 모두 성장했다.

### 하반기 분기 최대 매출 기대

3분기 매출액은 199억원(+13.4% YoY), 4분기 매출액은 300억원(+63.4% YoY)으로 분기마다 사상 최대 매출 경신이 예상된다. [스낵] 1) 2025년 7월 한국에서 출시된 스낵 신제품이 단기간에 기록적인 성과를 기록 중이다. 해당 제품은 중화권 C사, 필리핀 창고형 매장, 미국 아마존에 하반기 중 출시될 예정이다. 2) 고마진 제품인 기존 스테디셀러 스낵의 Flavor 변경 신제품은 3분기부터 미국 서부 지역에서 순차적으로 출시되고 있다. 선출시 매장에서 유의미한 주간 판매 데이터가 확인되고 있어, 미서부→미동부로의 확산은 2026년 1분기 실적으로 반영될 전망이다. [액상차] 3) 하반기 유아생강차 수출 매출은 102억원으로 상반기의 성장세가 이어질 전망이다. [상품] 4) 대형 유통 채널과의 감사 이슈로 상반기에 인식되지 못한 음료 매출은 8월 감사가 완료되어 4분기 중 정상 반영이 예상된다.

### 2026년 천억원 매출 돌파 기대

바이오포트의 최대 강점은 시장성 있는 제품 기획력과 글로벌 유통사와의 견고한 파트너십이다. 좋은 제품을 만들어, 좋은 채널에 판매할 수 있다는 것이다. 기존 스테디셀러의 판매가 꾸준한 상황에서 2025년 출시한 신제품들의 국가, 채널 확대가 2026년 본격화되면서 실적 기여가 확대될 전망이다. 그 외 기존 제품들의 신규 국가 및 채널 입점도 병행되며 2026년 연매출은 천억원을 넘어설 전망이다.

[표1] 바이오포트 분기 및 연간 실적 추정

(단위: 억 원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	198	170	175	184	169	192	199	300	687	727	859	1,005
YoY	27.4%	-0.8%	5.9%	-5.8%	-14.8%	13.2%	13.4%	63.4%	9.2%	5.8%	18.3%	16.9%
매출원가	135	126	131	128	123	140	141	211	496	521	615	706
매출원가율	68.2%	74.1%	74.9%	69.9%	73.1%	72.6%	71.1%	70.2%	72.2%	71.6%	71.5%	70.3%
판매비	45	34	38	37	46	45	47	66	142	154	204	229
판매비율	22.9%	19.9%	21.8%	20.0%	27.0%	23.5%	23.8%	22.1%	20.7%	21.2%	23.8%	22.8%
인건비	9	10	11	11	14	13	13	20	36	42	59	65
운반비	14	8	12	13	13	15	15	23	57	47	67	76
지급수수료	8	9	7	6	8	8	9	11	20	30	36	41
기타	14	7	8	6	11	10	10	12	29	35	42	47
영업이익	18	10	6	18	0	7	10	23	49	52	40	70
YoY	205%	-32.5%	-4.7%	-17.5%	적전	-26.0%	74.8%	25.3%	23.9%	5.8%	-22.2%	73.2%
영업이익률	8.9%	5.9%	3.3%	10.0%	-0.1%	3.9%	5.1%	7.7%	7.2%	7.2%	4.7%	7.0%

자료: 바이오포트, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 바이오포트 신제품 개발 방향



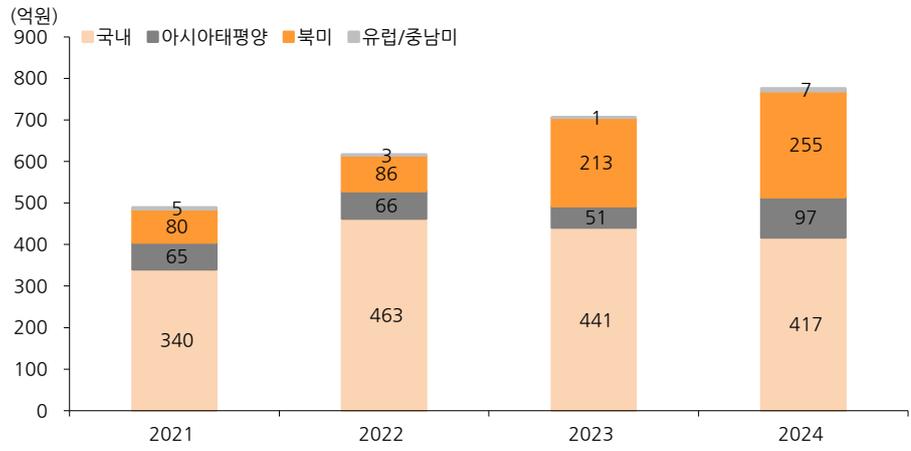
자료: 바이오포트, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 2025년 출시된 신제품 중 유의미한 성과를 기록 중인 제품 혹은 기대되는 신제품



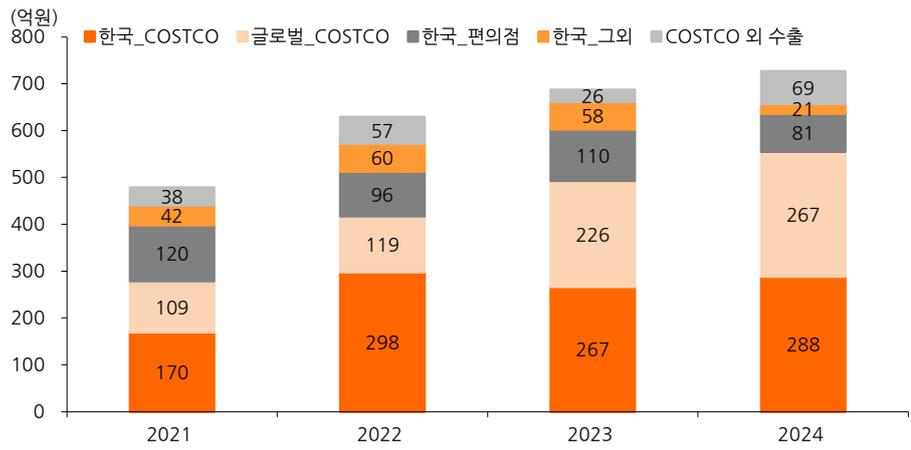
자료: 바이오포트, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 바이오포트 지역별 매출 추이



주: 매출환입및에너리를 반영하지 않은 수치  
 자료: 바이오포트, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 바이오포트의 주요 채널별 매출 추이



자료: 바이오포트, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 바이오포트의 수출 매출 및 글로벌 코스트코 입점 매장 수 추이



자료: 바이오포트, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 바이오포트의 글로벌 리테일 체인 거래 확대 현황



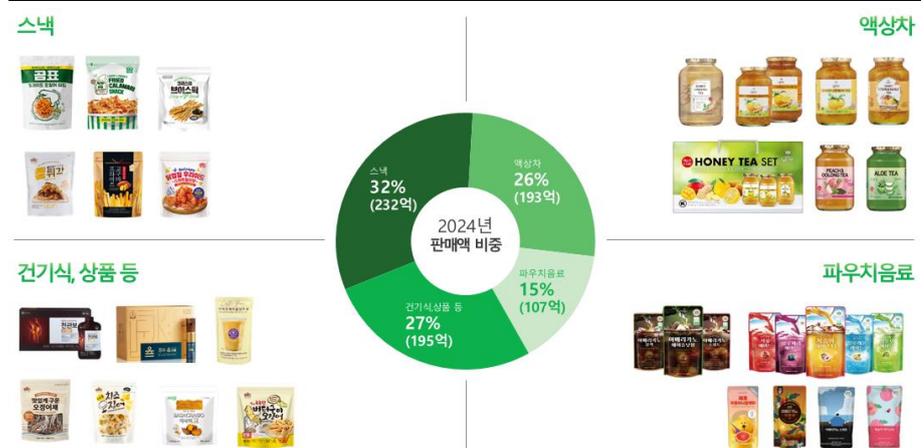
자료: 바이오포트, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 바이오포트의 대표 브랜드



자료: 바이오포트, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 바이오포트의 대표 제품 및 사업 포트폴리오



자료: 바이오포트, 한화투자증권 리서치센터

[ 재무제표 ]

12월 결산	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	-	-	-	-	73
매출총이익	-	-	-	-	21
영업이익	-	-	-	-	5
EBITDA	-	-	-	-	7
순이자손익	-	-	-	-	-1
외화관련손익	-	-	-	-	1
지분법손익	-	-	-	-	0
세전계속사업손익	-	-	-	-	5
당기순이익	-	-	-	-	4
지배주주순이익	-	-	-	-	4
증가율(%)	-	-	-	-	-
매출액	-	-	-	-	-
영업이익	-	-	-	-	-
EBITDA	-	-	-	-	-
순이익	-	-	-	-	-
이익률(%)	-	-	-	-	-
매출총이익률	-	-	-	-	28.6
영업이익률	-	-	-	-	7.1
EBITDA 이익률	-	-	-	-	9.7
세전이익률	-	-	-	-	7.3
순이익률	-	-	-	-	5.6

12월 결산	2020	2021	2022	2023	2024
영업현금흐름	-	-	-	-	12
당기순이익	-	-	-	-	4
자산상각비	-	-	-	-	2
운전자본증감	-	-	-	-	1
매출채권 감소(증가)	-	-	-	-	2
재고자산 감소(증가)	-	-	-	-	1
매입채무 증가(감소)	-	-	-	-	0
투자현금흐름	-	-	-	-	-1
유형자산처분(취득)	-	-	-	-	-2
무형자산 감소(증가)	-	-	-	-	0
투자자산 감소(증가)	-	-	-	-	0
재무현금흐름	-	-	-	-	-6
차입금의 증가(감소)	-	-	-	-	-7
자본의 증가(감소)	-	-	-	-	1
배당금의 지급	-	-	-	-	0
총현금흐름	-	-	-	-	11
(-)운전자본증가(감소)	-	-	-	-	12
(-)설비투자	-	-	-	-	4
(+)자산매각	-	-	-	-	2
Free Cash Flow	-	-	-	-	-4
(-)기타투자	-	-	-	-	-14
잉여현금	-	-	-	-	10
NOPLAT	-	-	-	-	4
(+) Dep	-	-	-	-	2
(-)운전자본투자	-	-	-	-	12
(-)Capex	-	-	-	-	4
OpFCF	-	-	-	-	-10

주: IFRS 연결 기준

12월 결산	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	-	-	-	-	29
현금성자산	-	-	-	-	12
매출채권	-	-	-	-	7
재고자산	-	-	-	-	6
비유동자산	-	-	-	-	19
투자자산	-	-	-	-	2
유형자산	-	-	-	-	17
무형자산	-	-	-	-	0
자산총계	-	-	-	-	48
유동부채	-	-	-	-	14
매입채무	-	-	-	-	4
유동성이자부채	-	-	-	-	9
비유동부채	-	-	-	-	5
비유동이자부채	-	-	-	-	5
부채총계	-	-	-	-	19
자본금	-	-	-	-	1
자본잉여금	-	-	-	-	10
이익잉여금	-	-	-	-	18
자본조정	-	-	-	-	0
자기주식	-	-	-	-	0
자본총계	-	-	-	-	29

12월 결산	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표	-	-	-	-	-
EPS	-	-	-	-	928
BPS	-	-	-	-	7,879
DPS	-	-	-	-	0
CFPS	-	-	-	-	2,475
ROA(%)	-	-	-	-	-
ROE(%)	-	-	-	-	-
ROIC(%)	-	-	-	-	-
Multiples(x, %)	-	-	-	-	-
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
PSR	-	-	-	-	-
PCR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
배당수익률	-	-	-	-	-
안정성(%)	-	-	-	-	-
부채비율	-	-	-	-	67.4
Net debt/Equity	-	-	-	-	9.0
Net debt/EBITDA	-	-	-	-	36.2
유동비율	-	-	-	-	203.4
이자보상배율(배)	-	-	-	-	3.5
자산구조(%)	-	-	-	-	-
투하자본	-	-	-	-	69.6
현금+투자자산	-	-	-	-	30.4
자본구조(%)	-	-	-	-	-
차입금	-	-	-	-	33.5
자기자본	-	-	-	-	66.5

**[ Compliance Notice ]**

(공표일: 2025년 08월 20일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (한유정)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

**[ 종목 투자등급 ]**

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자이견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

**[ 산업 투자이견 ]**

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

**[ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]**

(기준일: 2025년 06월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.4%	9.6%	0.0%	100.0%