

바이오다인 (314930)

임윤진 yoonjin.lim@daishin.com
한승협 songhyeop.han@daishin.com

투자의견 N/R

6개월 목표주가 N/R

현재주가 42,500
(21.06.28)

의료 장비 및 서비스 업종

글로벌 빅파마와 함께 성장

액상세포검사(Liquid Based Cytology) 장비 및 진단시약 키트 개발사

- 체외 진단(In-vitro diagnostics) 중 조작·세포 병리진단에 속하는 액상세포검사(LBC) 특허 전문기업. LBC 검사는 자연적으로 조직에서 탈락한 세포를 채취하여 해당 조직의 암 발생 여부를 판단하는 진단 방법
- LBC 검사는 자궁, 체액, 소변, 기관지 등 여러 신체 부위를 대상으로 사용되고 있으며 이 중 자궁경부암 조기진단 분야에서 가장 많이 사용됨. LBC 검사의 세부 방식으로는 Becton Dickinson의 침전식과 Hologic의 필터식이 주로 사용되며 진입장벽이 높아 약 20년 간 두 회사가 시장에서 과점적 위치에 있음
- 당사는 블로잉(Blowing)이라는 독자적 기술을 바탕으로 새로운 방식의 검사 방법을 도입, 정확도 측면에서 경쟁 우위 확보. 이를 바탕으로 2019년 글로벌 빅파마와 독점계약 파트너십 체결
- 2020년 기준 매출액 37억원(YoY-10%), 영업손실 -18억원(YoY 적지). 매출액 비중은 LBC 진단시약 키트 82%, LBC 장비 18%

블로잉 기술을 기반으로 경쟁사 대비 높은 정확성 확보

- 기존 LBC 검사에서 널리 사용되던 침전식 방식과 필터식 방식은 세포의 손상, 세포 간 중첩, 세포가 슬라이드에 균일하게 박리되지 않아 위음성 또는 위양성 진단이 발생하는 문제점 존재
- 블로잉 기술은 공기압을 활용해 바이알에 보존된 검체를 슬라이드에 균일하게 박리 프린팅하는 기술로 물리적인 압력을 사용하지 않아 세포의 보존 상태가 우수하며 세포의 중첩이 최소화되어 정확도가 높음
- 블로잉 기술을 기반으로 LBC 검사의 전 과정을 자동화한 검사 장비를(PATHPLOTTER) 개발하여 진단 신약과 함께 국내 주요 검진센터/대학병원 및 글로벌 20여개국에 판매 중

글로벌 빅파마와 파트너십 계약으로 기술력 입증

- 당사는 2019년 액상세포검사 시장에 진출하고자 하는 글로벌 빅파마와 LBC 검사 장비 및 키트의 특허 사용권에 대한 15년 간의 독점 판매계약 체결. 전략적 이유로 정확한 회사명은 비공개
- 현재 바이알과 제품 간의 호환성 테스트 진행 중으로 향후 글로벌 빅파마의 LBC 검사 시장 진출 본격화 시 로열티 수취 및 매출 성장 기대

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	0	5	4	4	4
영업이익	0	1	0	-2	-2
세전순이익	0	1	-1	-2	-5
총당기순이익	0	1	-1	-2	-4
지배지분순이익	0	1	-1	-2	-4
EPS	0	126	-338	-476	-883
PER	NA	NA	NA	NA	NA
BPS	0	442	103	1,543	1,388
PBR	0.0	0.0	410.6	27.5	30.6
ROE	0.0	56.9	-124.1	-57.9	-65.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 바이오다인, 대신증권 Research Center

KOSDAQ	1017.91
시가총액	262십억원
시가총액비중	0.06%
자본금(보통주)	0십억원
52주 최고/최저	79,000원 / 42,500원
120일 평균거래대금	541억원
외국인지분율	0.08%
주요주주	임옥빈 외 4 인 48.94%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-16.3	-30.1	0.0	0.0
상대수익률	-19.7	-34.3	0.0	0.0

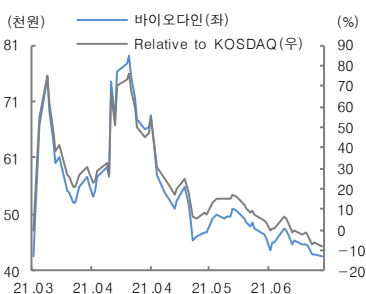
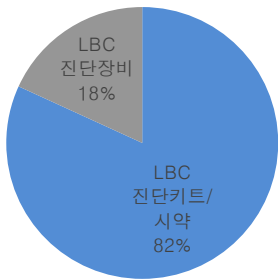
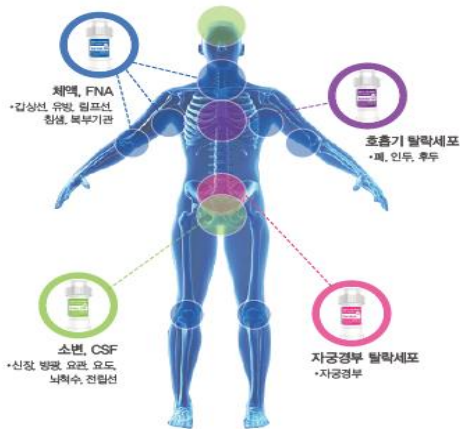


그림 1. 제품별 매출 비중



주: 2020년 기준
자료: 바이오다인, 대신증권 Research Center

그림 2. LBC 검사 가능한 암 부위 및 종류



자료: 바이오다인, 대신증권 Research Center

그림 3. LBC 검사 시장에서 바이오다인의 강점

BLOWING TECHNOLOGY
독자적인 LBC 특허 기술 보유

블로잉 기술

- 공기압을 사용, 바이알에 보존된 검체를 진단용 슬라이드에 균일하게 박리 프린팅하여 검경 정확도를 높일 수 있도록 한 핵심 특허 기술
- 검체의 종류와 특성에 따라 석션, 블로잉 깊을 변경하여 최적의 슬라이드 제작

진단 토달 솔루션 제공
특허 기술에 최적화

전자동, 반자동, 컴팩트형 장비

- ① 진단 시약
- ② 슬라이드
- ③ 정브레이크 필터
- ④ 브러시 및 채집도구
- ⑤ 추가 전처리 시약

호환성 시스템 개발
분자진단과 면역진단 시장 진출

LBC 특허 기술을 기반으로 시장 확장

- 분자진단과 면역진단으로 진출하는 것이 시장 트렌드
- 분자진단에서 사용 가능한 호환성 시스템 개발 및 블로잉 기술로 제작된 광채 슬라이드를 면역진단 장비까지 확장 사용

자료: 바이오다인, 대신증권 Research Center

그림 4. 기존 세포검사 방식 대비 우수한 블로잉 기술(Blowing Technology)

기존 세포검사

세포진 검사(Pap Smear)

- 채취한 세포를 슬라이드에 물리적으로 도말하는 방식
- 세포 건조 및 중첩이 심함

경쟁사 액상세포검사(LBC, Liquid-based Cytology) 방식

침전식

- 중첩 발생 및 원심분리 과정에서 세포막 손상

필터식

- 정확도 저하 - 적혈구 간섭 및 에어를 과다

바이오다인의 액상세포검사

BLOWING TECHNOLOGY

- 단층 박리 프린팅으로 핵소체 관찰 용이
- 검진 정확도, 검체 제형성 향상

2019년

자료: 바이오다인, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	0	5	4	4	4
매출원가	0	2	2	3	3
매출총이익	0	3	2	1	0
판매비와관리비	0	2	2	3	2
영업이익	0	1	0	-2	-2
영업외수익	na	24.3	12.6	-41.5	-49.8
EBITDA	0	1	1	-1	-1
영업외손익	0	-1	-2	-1	-3
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	0	0
외환보통이익	0	0	0	0	0
금융비용	0	0	-2	-1	-4
외환보통손실	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
법인세비용차감전순이익	0	1	-1	-2	-5
법인세비용	0	0	0	0	1
계속사업순이익	0	1	-1	-2	-4
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	1	-1	-2	-4
당기순이익률	na	10.9	-36.6	-49.6	-121.3
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	0	1	-1	-2	-4
매분기능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	-1	-2	-4
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	0	0	-1	-2	-4

Valuation 지표

(단위: 원 배 %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	0	126	-338	-476	-883
PER	NA	NA	NA	NA	NA
BPS	0	442	103	1,543	1,388
PBR	0.0	0.0	410.6	27.5	30.6
EBITDAPS	0	292	152	-133	-121
EV/EBITDA	0.0	0.8	437.6	NA	NA
SPS	0	1,151	924	960	728
PSR	0.0	0.0	46.0	44.3	58.4
CFPS	0	329	127	184	-106
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

(단위: 원 배 %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액 증감률	-100.0	na	-19.7	8.4	-10.2
영업이익 증감률	-100.0	na	-58.4	작전	작지
순이익 증감률	-100.0	na	작전	작지	작지
수익성					
ROIC	0.0	79.8	7.5	-10.7	-10.9
ROA	0.0	40.8	5.1	-9.4	-7.5
ROE	0.0	56.9	-124.1	-57.9	-65.6
안정성					
부채비율	0.0	210.5	2,958.7	253.6	260.5
순차입금비율	0.0	50.3	2,092.9	145.6	119.2
이자보상비율	0.0	5.6	2.0	-4.5	-3.1

자료: 비이오다인 대신증권 Research Center

재무상태표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	0	5	5	5	7
현금및현금성자산	0	2	1	1	3
매출채권 및 기타채권	0	2	2	2	1
재고자산	0	1	1	1	1
기타유동자산	0	0	0	2	2
비유동자산	0	1	8	18	19
유형자산	0	0	0	10	11
관계기업투자지급	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	1	8	8	8
자산총계	0	6	13	23	25
유동부채	0	3	12	10	6
매입채무 및 기타채무	0	0	2	1	1
차입금	0	0	6	0	0
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	3	4	9	5
비유동부채	0	0	0	7	13
차입금	0	0	0	7	7
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	0	6
부채총계	0	4	12	17	18
자본부분	0	2	0	7	7
자본금	0	0	0	0	2
자본잉여금	0	3	3	11	14
이익잉여금	0	-1	-3	-5	-9
기타자본변동	0	0	0	0	0
비자본부분	0	0	0	0	0
자본총계	0	2	0	7	7
순차입금	0	1	9	10	8

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	0	0	1	4	0
당기순이익	0	1	-1	-2	-4
비현금성항목의가감	0	1	2	3	4
감가상각비	0	0	0	1	1
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	1	2	2	2
자산부채의증감	0	-1	0	3	1
기타현금흐름	0	0	0	0	-1
투자활동 현금흐름	0	0	-1	-13	0
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	0	-10	-1
기타	0	0	-1	-3	0
재무활동 현금흐름	0	0	0	8	3
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	7	0
유상증자	0	0	0	8	5
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	-7	-2
현금의증감	0	0	0	-1	2
기초 현금	0	2	2	0	0
기말 현금	0	2	1	-1	2
NOPLAT	0	1	0	-1	-2
FCF	0	1	0	-10	-1

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 임윤진)

본 자료는 바이오다인 기업공개에 당사가 대표 주권회사로 선정되어 작성한 의무공표 자료 중 첫 번째 자료임을 알려드립니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

바이오다인(314930) 투자의견 및 목표주가 변경 내용		투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20210626)			
(원) Adj. Price Adj. Target Price 100,000 80,000 60,000 40,000 20,000 0 21.03		구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
		비율	90.7%	8.4%	0.9%
제시일자		산업 투자의견			
투자의견		- Overweigh(비중확대)			
목표주가		: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상			
과다율(평균%)		- Neutral(중립)			
과다율(최대/최소%)		: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상			
제시일자		- Underweigh(비중축소)			
투자의견		: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상			
목표주가		기업 투자의견			
과다율(평균%)		- Buy(매수)			
과다율(최대/최소%)		: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상			
제시일자		- Marketperform(시장수익률)			
투자의견		: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상			
목표주가		- Underperform(시장수익률 하회)			
과다율(평균%)		: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상			
과다율(최대/최소%)					
제시일자					
투자의견					
목표주가					
과다율(평균%)					
과다율(최대/최소%)					