



바이오프디엔씨 (251120)

식물세포로 화장품은 확보, 의약품은 도전

Not rated

현재 추가(5/24): 21,600원

Analyst 김형수 knkhs@hanwha.com 3772-7463

기업개요

바이오프디엔씨는 2005년 11월에 설립되어 식물세포 설계기술 및 배양기술을 고도화 시켜 왔으며, 식물세포 유래 물질 상업화가 주요사업이다. 2021년 실적은 매출액 120억 원(YoY +38.6%), 영업이익 31억 원(YoY +7.3%, OPM 26.2%)을 달성했으며, 올 2월 코스닥시장에 상장되었다. 동사의 매출은 식물세포에서 확보한 성장인자, 펩타이드, 셀러스 등의 유효물질로, 화장품 원료로 구성되어 있다.

식물세포를 활용한 의약품으로의 사업확장을 준비

동사는 17년 동안 축적된 식물세포 관련 기술(유효성분 분석 및 개량, 유전자 재조합 및 편집, 대량배양)을 의약품에 적용하고 있다. 현재 개발 중인 약리물질로는 HelicoMab-F(위염치료제), HelicoMab-GC(위암치료제), KSF-D(요실금치료제), KSF-F(방광배뇨개선제), P334-CT(줄기세포촉진제) 등 식물세포로부터 도출해 개발 중이다.

동사가 자체적으로 구축한 SMART-RC는 식물세포 대량 배양시에 고주파를 활용해 식물세포주의 약리물질 발현량을 증가시킨 기술이다. 기존 동물세포(CHO Cell) 기반 바이오의약품 생산방법의 단점 1) 고비용의 설비투자, 2) 동물바이러스 오염 등을 보완할 수 있는 기술로 추후 생산성을 증가시키고, 안전성/유효성 등을 입증하면 식물세포를 이용한 바이오의약품 CMO/CDMO로도 확장 가능할 전망이다.

글로벌 업체에게 안정적인 납품으로 Cash-Cow 확보

세계 1위 향수·향미 업체인 지보단(Givaudan)사는 전략적 투자자로 73.6만 주(지분율 8.5%)를 보유하고 있고, 동사와 공동으로 식물세포 유효물질 개발을 협의하고 완료된 품목을 매입하고 있다. 일본 GINZATOMATO, 중국 SIYANLI, 미국 BENEV 등도 고정 매출처로 동사는 안정적인 판매망을 구축했다.

성장과 수익을 입증하고, 의약품의 가능성을 확인하는 2022년

동사의 2022년 1분기 실적은 매출액 43억 원(YoY +94.8%), 영업이익 4천만 원(YoY -92.5%, OPM 0.8%)로 수익성이 크게 훼손되어 보인다. 이는 상장주간사에 부여했던 주식보상비용 8억 원이 판관비에 반영되었기 때문이다. 회계상의 비용을 제외하고 본다면 영업이익률 18.6%로 높아진다.

2022년 연간 실적은 매출액 180억 원(YoY +50%), 영업이익 40억 원(YoY +29%, OPM 22%) 달성이 전망된다. 회계에서만 반영하는 1회성 비용을 반영하고도 영업이익률 22%를 달성해 화장품원료를 주요 사업으로 하는 업체들 대비해서 높은 수익성이 가능할 예정이다. 그리고 식물세포 기반의 약리물질 신약 개발 진전이나 천연물의약품의 CMO/CDMO 수주가 있을 경우 다른 기준의 기업가치 평가가 가능할 것으로 판단된다.

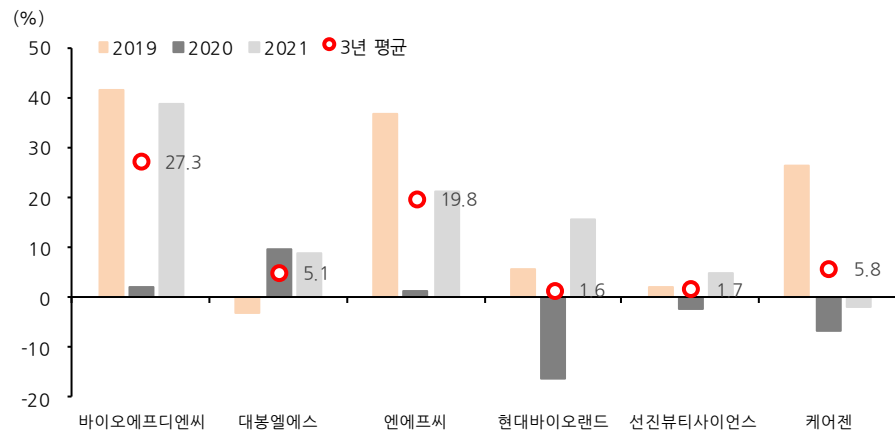
[표1] 바이오에프디엔씨 연도별 실적추이 및 2022년 1분기 실적

(단위: 백만 원)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	1Q22
매출	1322	1866	2446	3542	3970	4610	5277	5,998	8,476	8,640	11,972	4,356
YoY(%)		41.1	31.1	44.8	12.1	16.1	14.5	13.7	41.3	1.9	38.6	94.8
영업이익	13	144	466	541	855	692	297	238	2,898	2,925	3,138	37
YoY(%)		1007.7	223.6	16.1	58.0	(19.1)	(57.1)	(19.9)	1117.6	0.9	7.3	(92.5)
영업이익률(%)	1.0	7.7	19.1	15.3	21.5	15.0	5.6	4.0	34.2	33.9	26.2	0.8
순이익	123	298	506	726	1049	695	237	394	2,562	2,461	2,908	73
YoY(%)		142.3	69.8	43.5	44.5	(33.7)	(65.9)	66.2	550.3	(3.9)	18.2	(84.3)
순이익률(%)	9.3	16.0	20.7	20.5	26.4	15.1	4.5	6.6	30.2	28.5	24.3	1.7

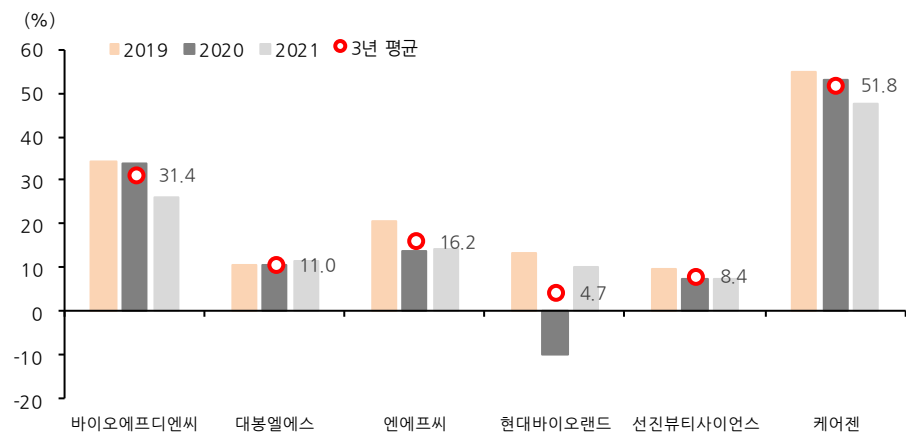
자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 경쟁업체 매출성장을 비교



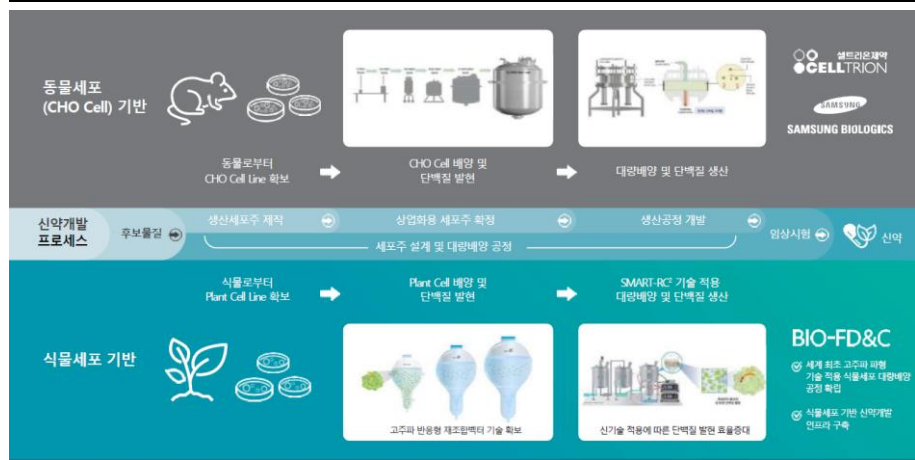
자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 경쟁업체 영업이익률 비교



자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 식물세포기반 대량배양기술 확보



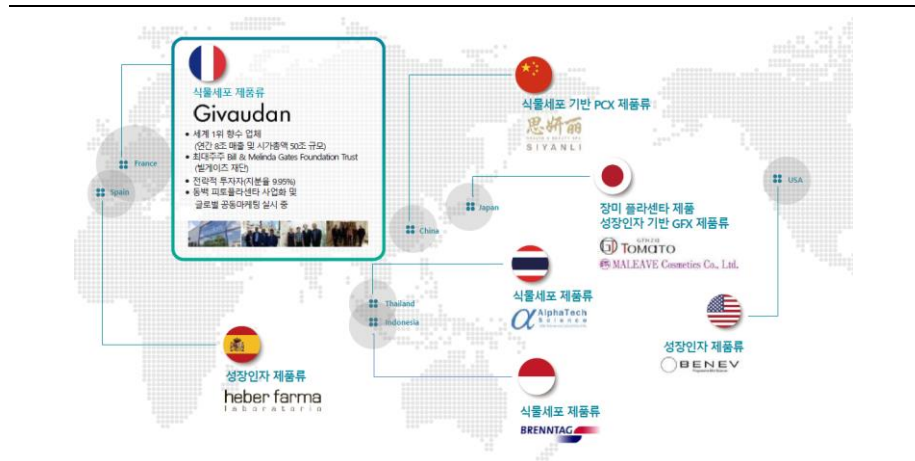
자료: 바이오에프디엔씨, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 다양한 파트너와 유효물질과 약리물질 공동개발

유효물질 관련 주요 공동개발 프로젝트		약리물질 및 플랫폼 관련 주요 공동개발 프로젝트	
개발내용		개발내용	
Givaudan	동백 피토플라센타 K-Phyto™ [SC] Camelia 향도와 소재사 업화 및 글로벌 공동마케팅 진행 향 식물세포주 공동개발	광주과학기술원	국내산 고삼을 이용한 배노기능 개선 기능성 제품 개발
DAESANG 대성출입스	Big Data 기반 식물세포주 개발기술 및 SMART-RC ² 식물세포물질기술 기반 H식물세포주 완전소재 개발	ToolGen	CRISPR 기술 이용 식물세포주 공동연구개발
AMOREPACIFIC COSMETICS	식물세포배양기술을 이용한 식물세포 사멸도 노화조절 S렙타이드 기전연구	성균관대학교	인삼 가상세포 구조 및 SMART-RC ² 적용 식물레이션
HEM 자 연과학대학 CHA UNIVERSITY	식물세포배양기술을 이용한 올루도 자생식물 셀러스 소재의 대량생산 및 피부장벽강화 소재개발	한국생명공학연구원	EGF 생산을 위한 산업용 유전자 변형 식물세포 고도화
BNC KOREA	식물세포 및 바이오활성소재 연구를 기반으로 한 헤어관리용 펩타이드 소재 개발	국립한양대학교	골드나노파티클 구조 기반 고주 및 토마토 감염성 DNA 및 RNA 바이러스 분자진단 방법 개발
한국농수산식품유통공사	국내 육성 장미 품종유래 세포배 배양 셀러스 산업 소재화 기술 개발	THERANOTICS	식물세포 기반 <i>Helicobacter pylori</i> 항체 개발
LARTBIO	유전자편집기술 기반 세포 성장인자가 분비되는 유위를 활용한 제품 개발	BIOLOGICS	식물세포 기반 면역 항암 항체 개발

자료: 바이오에프디엔씨, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 글로벌 파트너사 현황



자료: 바이오에프디엔씨, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2022 년 5 월 25 일)

이 자료는 조사분석 담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성됐음을 확인합니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김형수)
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 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +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 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 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: 2022 년 3 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.1%	4.9%	0.0%	100.0%