바이오에프디엔씨 (251120)

스킨부스터로 다진 체력, 패치와 PDRN으로 넓히는 외형

Not Rated

현재주가(5.13) **14,660원**

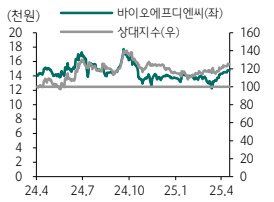
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	731.88
52주 최고/최저(원)	17,740/12,260
시가총액(십억원)	127.5
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	8,695.7
60일 평균 거래량(천주)	33.7
60일 평균 거래대금(십억원)	0.5
외국인지분율(%)	9.57
주요주주 지분율(%)	
모상현 외 10 인	31.52
지보단 사	8.46

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	19	23
영업이익(십억원)	6	8
순이익(십억원)	6	8
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	12	16	16	16
영업이익	3	5	5	5
세전이익	3	5	7	5
순이익	3	4	6	5
EPS	393	508	642	518
증감율	17.7	29.3	26.4	(19.3)
PER	0.0	33.5	22.0	26.7
PBR	0.0	2.6	2.0	1.8
EV/EBITDA	0.0	18.5	13.4	12.3
ROE	18.3	8.2	9.5	7.1
BPS	2,148	6,437	7,085	7,604
DPS	0	0	0	0

Analyst 권태우 tkwon@hanafn.com
RA 서지혁 jhyukseo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

식물세포 플랫폼 기반 바이오소재 전문 기업

바이오에프디엔씨는 식물세포 설계 및 배양 기술을 바탕으로 유효물질, 추출물, 재조합 단백질을 생산하는 바이오소재 기업이다. 사업 포트폴리오는 식물세포 유래 원료(PCX), 성장인자 기반 스킨부스터(GFX), 마이크로니들 패치 등으로 구성되며, 주력 제품인 스킨부스터에는 EGF(상처 회복, 피부 재생)와 FGF(진피층 재생, 콜라겐 합성 촉진) 등 고기능성 인자가 포함된다. 독자 개발한 고주파 자극기(SMART-RC²)와 CRISPR/Cas9 유전자 편집 기술을 통해 세포주를 설계하고, 대량 배양까지 내재화한 수직계열 생산 체계를 확보했다. 최근에는 스위스 지보단과의 향료소재 공동개발, 극지 식물 기반 화장품 등 고부가 신규 사업도 병행하며 외형 확장을 위한 포트폴리오 다변화를 전개 중이다.

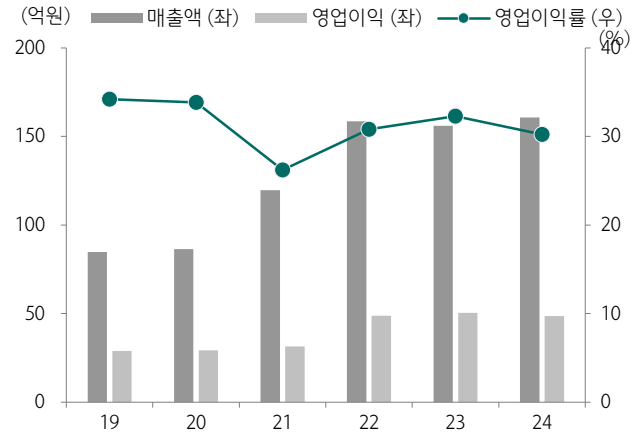
식물세포 기술 기반 수익성 위에 얹히는 다층 포트폴리오 확장 구간

① 식물세포 플랫폼 기반의 구조적 수익성 확보: 동사는 약 250종의 식물세포주를 확보하고 동결보존 시스템을 구축해 배양 원가를 사실상 제거했다. 반복 생산이 가능한 단일 세포주 구조는 고정비 부담 없이 수익성 체력 개선이 가능한 구조다. 스킨부스터는 전체 매출의 65%를 차지하며, OPM 40~60% 수준의 고수익률을 유지 중이다. 450억원 규모의 현금성 자산도 확보돼 있어 설비 및 제품 투자에 대한 유연한 대응이 가능한 재무 구조를 갖췄다. **② 마이크로니들 패치로 진입한 니치 고성장 시장:** 마이크로니들 패치는 주름 개선을 타깃으로 한 홈케어 제품으로, 여드름 중심 기존 시장과는 차별화된 구조다. 식물세포 유래 성장인자를 담은 하이드로겔 기반 니들은 피부 침투와 안정성을 강화했으며, 단가는 3천원~1만원 수준이다. 현재 화순공장에서 연 120만개 1개 라인을 운영 준비 중이며, 하반기 중국향 수출을 기점으로 올해 약 30억원의 신규 매출이 기대된다. 시장 반응에 따라 최대 720만개까지 생산능력 확장이 가능한 구조다. **③ 식물성 PDRN 상용화가 열어줄 고기능 원료 시장:** PDRN은 재생·항염 효과를 갖춘 고기능 원료로, 식물성 전환 수요에 올라탄 소재다. 동사는 관련 특허 3건을 보유하고 있으며, 장미세포 기반 기술은 한국콜마와 공동 개발을 통해 시제품까지 확보한 상태다. 현재 8개 세포주에서 수율 개선과 양산 프로토콜 정립이 진행 중이며, 2026년부터 제품 적용이 본격화될 전망이다. 이에 따라 자사 브랜드와 OEM·ODM을 병행하는 다층적 포트폴리오 전략도 점차 강화되고 있다.

2025년 Preview, 외형 성장과 수익성 레벨업 구간

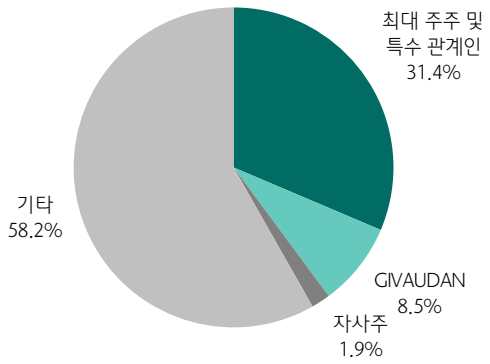
2025년 예상 실적은 매출액 223억원(+39.1% YoY), 영업이익 78억원(+61.1% YoY, OPM 35%)이다. 스킨부스터는 병의원향 채널 확대와 함께 안정적 현금창출 기반을 유지하며, 마이크로니들 패치는 중국향 수출 개시를 기점으로 외형 성장을 견인한다. 식물성 PDRN은 2026년부터 적용이 가시화되며, 원료 내재화를 통한 실적 레벨업 구조에 편입된다. 제품군 확장·기능성 원료 상용화·생산 역량 강화가 맞물리는 구간이다. 실적과 체질이 동시에 바뀌는 흐름 속에서 구조적 리레이팅 시그널에 주목할 필요가 있다.

도표 1. 바이오에프디엔씨 매출액/영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 바이오에프디엔씨, 하나증권
주: 별도재무제표 기준(종속회사 없음)

도표 2. 바이오에프디엔씨 주요 주주구성 (2024년 말 기준)



자료: 바이오에프디엔씨, 하나증권

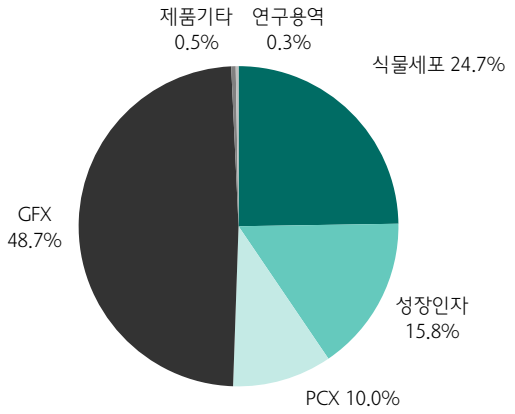
도표 3. 바이오에프디엔씨 실적 전망

(단위: 억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	23	24	25F
매출액	**38.0**	**39.3**	**36.0**	**47.4**	**41.3**	**46.6**	**60.4**	**75.2**	**155.9**	**160.7**	**223.4**
YoY, %	*14.0*	*9.4*	*-8.4*	*0.0*	*8.6*	*18.6*	*67.9*	*58.6*	*-1.7*	*3.0*	*39.1*
식물세포	10.2	8.1	10.8	10.3	9.7	10.2	12.0	11.4	50.0	39.4	43.4
성장인자	6.7	5.4	6.4	6.6	7.1	6.2	7.6	9.5	19.5	25.1	30.5
PCX	3.9	5.2	2.0	4.9	3.4	5.0	3.9	6.3	18.2	16.0	18.6
GFX	16.9	19.9	16.2	24.7	20.6	24.2	24.1	29.5	65.7	77.7	98.5
기타	0.4	0.6	0.5	0.9	0.4	0.9	0.7	0.7	2.5	2.5	2.6
신제품(니들 패치)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	12.1	17.8	0.0	0.0	29.9
매출원가	**11.6**	**12.0**	**9.3**	**15.6**	**12.1**	**14.7**	**22.9**	**30.5**	**45.6**	**48.5**	**80.3**
매출원가율	*69.5*	*69.5*	*74.1*	*67.0*	*70.7*	*68.4*	*62.0*	*59.4*	*29.3*	*30.2*	*35.9*
매출총이익	**26.4**	**27.3**	**26.7**	**31.8**	**29.2**	**31.9**	**37.5**	**44.7**	**110.3**	**112.1**	**143.2**
매출총이익률	*69.5*	*69.5*	*74.1*	*67.0*	*70.7*	*68.4*	*62.0*	*59.4*	*70.7*	*69.8*	*64.1*
판관비	**16.7**	**15.0**	**16.0**	**15.8**	**16.0**	**16.2**	**16.3**	**16.5**	**60.0**	**63.6**	**65.0**
판관비율	*44.1*	*38.2*	*44.5*	*37.7*	*38.7*	*34.8*	*27.0*	*21.9*	*38.5*	*39.6*	*29.1*
영업이익	**9.7**	**12.3**	**10.7**	**15.9**	**13.2**	**15.7**	**21.1**	**28.2**	**50.3**	**48.5**	**78.2**
YoY, %	*12.9*	*-7.2*	*-18.4*	*2.9*	*36.5*	*27.5*	*98.1*	*77.1*	*3.1*	*-3.6*	*61.1*
OPM	**25.4**	**31.2**	**29.6**	**33.6**	**31.9**	**33.6**	**35.0**	**37.5**	**32.3**	**30.2**	**35.0**

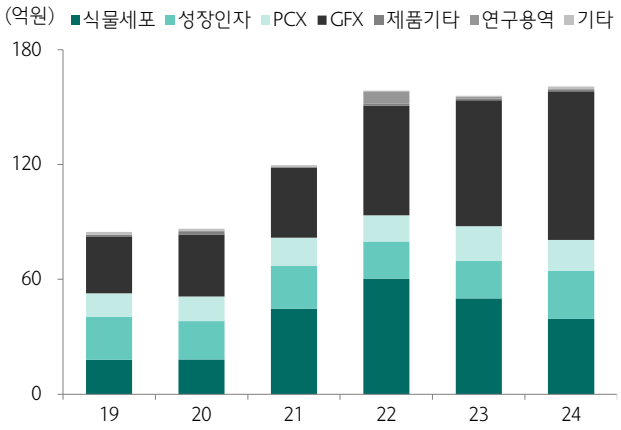
자료: 바이오에프디엔씨, 하나증권 추정

도표 4. 2024년 기준 매출 비중



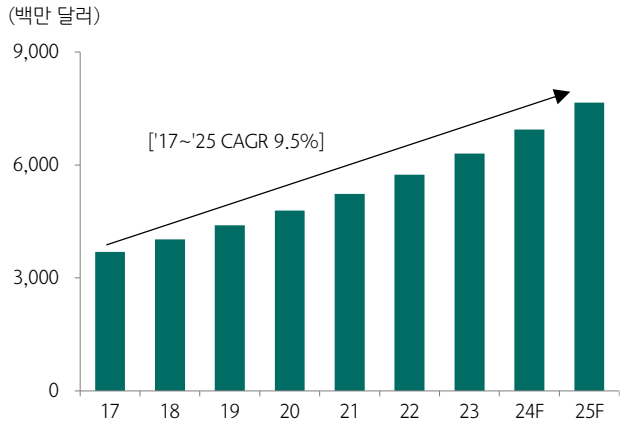
자료: 바이오에프디엔씨, 하나증권

도표 5. 바이오에프디엔씨 부문별 매출 추이



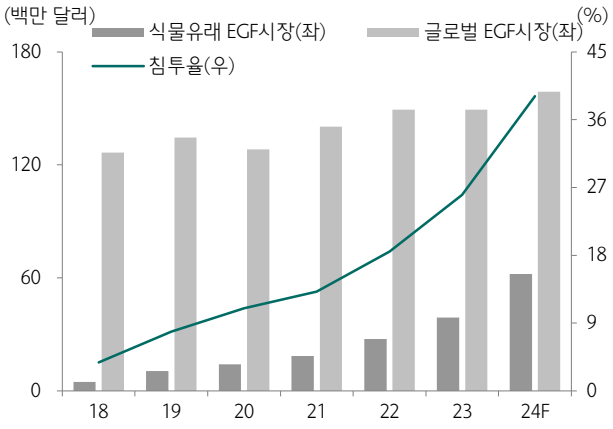
자료: 바이오에프디엔씨, 하나증권

도표 6. 식물세포 시장규모 전망



자료: Coherent Market Research, 하나증권

도표 7. 식물유래 EGF 시장 및 침투율 추이 및 전망



자료: The Asian Society of Natural Products, ASNP, 하나증권

도표 8. 동물세포 및 식물세포 비교

구분	동물세포	식물세포
제조공정	• 다수의 기업에서 확립	• 소수 기업에서 연구 중 (바이오에프디엔씨 확립)
설비투자규모	• 초기 설비투자 및 유지비용 높음	• 상대적으로 낮은 설비투자/유지비용
친환경	• 높은 동물성 폐기물 발생률/처리비용	• 낮은 폐기물 발생률
안전성	• 인수공통감염 바이러스 오염가능성 O	• 인수공통감염 바이러스 오염가능성 X
환경규제	• 강도 높은 규제 적용	• 우호적 규제 환경
의약품생산비용	• 높은 생산비용	• 상대적으로 낮은 생산비용
단백질발현량	• 고발현률: 10g/L (한계치 도달)	• 저발현률: 0.5g/L (높은 상승 여력)

자료: 바이오에프디엔씨, 하나증권

바이오에프디엔씨 주요 사업부 및 R&D 로드맵

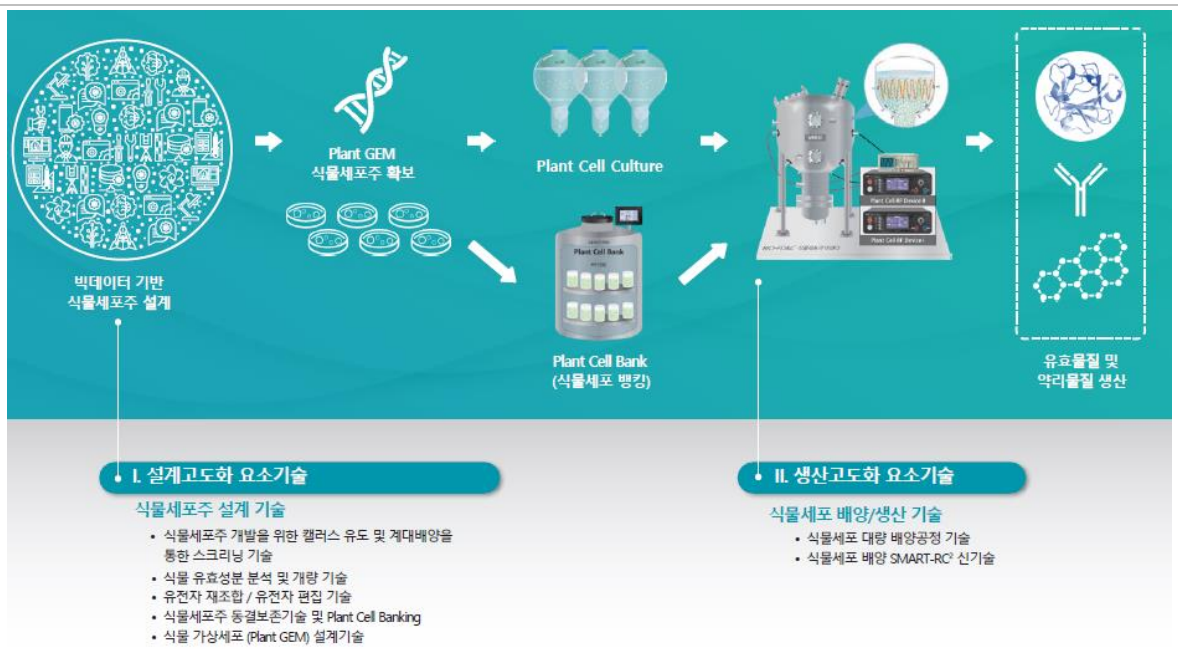
도표 9. 바이오에프디엔씨 식물세포

자료: 바이오에프디엔씨, 하나증권

도표 10. 바이오에프디엔씨 마이크로니들 패치

자료: 바이오에프디엔씨, 하나증권

도표 11. 식물세포 기반 유효물질 및 약리물질 개발 기술 원리



자료: 바이오에프디엔씨, 하나증권

도표 12. 약리물질의 R&D 및 사업화 로드맵

자료: 바이오에프디엔씨, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**9**	**12**	**16**	**16**	**16**
매출원가	3	5	5	5	5
매출총이익	6	7	11	11	11
판관비	3	4	6	6	6
영업이익	**3**	**3**	**5**	**5**	**5**
금융손익	(0)	(0)	1	2	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(0)	0	(0)	(0)	(0)
세전이익	**3**	**3**	**5**	**7**	**5**
법인세	0	0	1	2	1
계속사업이익	2	3	4	6	5
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**2**	**3**	**4**	**6**	**5**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	**2**	**3**	**4**	**6**	**5**
지배주주지분포괄이익	2	3	4	6	5
NOPAT	2	3	4	4	4
EBITDA	4	4	6	6	6
성장성(%)					
매출액증가율	12.5	33.3	33.3	-1.7	3.0
NOPAT증가율	0.0	50.0	33.3	0.0	0.0
EBITDA증가율	33.3	0.0	50.0	0.0	0.0
영업이익증가율	0.0	0.0	66.7	3.1	-3.6
(지배주주)순익증가율	(33.3)	50.0	33.3	50.0	(16.7)
EPS증가율	(4.0)	17.7	29.3	26.4	(19.3)
수익성(%)					
매출총이익률	66.7	58.3	68.8	68.8	68.8
EBITDA이익률	44.4	33.3	37.5	37.5	37.5
영업이익률	33.3	25.0	31.3	31.3	31.3
계속사업이익률	22.2	25.0	25.0	37.5	31.3

대차대조표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**8**	**9**	**45**	**46**	**51**
금융자산	6	5	41	42	47
현금성자산	3	5	11	12	8
매출채권	1	2	1	1	1
재고자산	1	2	2	2	2
기타유동자산	0	0	1	1	1
비유동자산	**10**	**14**	**14**	**17**	**16**
투자자산	2	0	1	3	2
금융자산	2	0	1	3	2
유형자산	8	13	12	13	14
무형자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
기타비유동자산	**0**	**1**	**1**	**1**	**0**
자산총계	**18**	**23**	**59**	**63**	**67**
유동부채	**3**	**7**	**6**	**4**	**4**
금융부채	2	4	3	1	1
매입채무	0	1	0	0	0
기타유동부채	1	2	3	3	3
비유동부채	**2**	**0**	**0**	**0**	**0**
금융부채	**2**	**0**	**0**	**0**	**0**
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	**5**	**7**	**6**	**4**	**4**
지배주주지분	**12**	**16**	**53**	**59**	**63**
자본금	**4**	**4**	**4**	**4**	**4**
자본잉여금	0	1	35	36	36
자본조정	0	0	(2)	(3)	(3)
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	9	12	16	22	26
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**12**	**16**	**53**	**59**	**63**
순금융부채	(2)	(2)	(38)	(41)	(45)

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	334	393	508	642	518
BPS	1,680	2,148	6,437	7,085	7,604
CFPS	446	523	812	775	721
EBITDAPS	479	509	694	704	698
SPS	1,173	1,619	1,857	1,793	1,848
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	33.5	22.0	26.7
PBR	0.0	0.0	2.6	2.0	1.8
PCFR	0.0	0.0	20.9	18.2	19.2
EV/EBITDA	0.0	0.0	18.5	13.4	12.3
PSR	0.0	0.0	9.2	7.9	7.5
재무비율(%)					
ROE	19.8	18.3	8.2	9.5	7.1
ROA	14.0	12.6	7.3	8.9	6.7
ROIC	29.5	20.3	28.5	27.2	27.4
부채비율	41.9	45.1	11.4	7.2	6.6
순부채비율	(14.3)	(10.4)	(71.5)	(69.4)	(71.9)
이자보상배율(배)	42.0	50.4	44.8	39.4	76.5

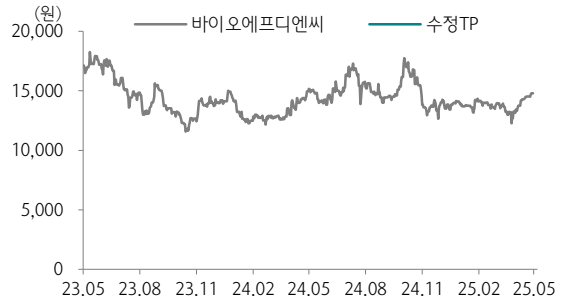
현금흐름표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**2**	**4**	**6**	**6**	**6**
당기순이익	0	0	4	6	5
조정	3	4	3	0	1
감가상각비	1	1	1	1	1
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	2	3	2	(1)	0
영업활동 자산부채 변동	(1)	(0)	(1)	0	(0)
투자활동 현금흐름	**(2)**	**(2)**	**(31)**	**(3)**	**(10)**
투자자산감소(증가)	(2)	2	(1)	(2)	1
자본증가(감소)	(2)	(7)	(0)	(2)	(1)
기타	2	3	(30)	1	(10)
재무활동 현금흐름	**0**	**1**	**31**	**(2)**	**(0)**
금융부채증가(감소)	(1)	0	(0)	(2)	(0)
자본증가(감소)	0	1	35	1	0
기타재무활동	1	0	(4)	(1)	0
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**(0)**	**2**	**6**	**0**	**(4)**
Unlevered CFO	3	4	7	7	6
Free Cash Flow	0	(3)	5	4	5

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

바이오에프디엔씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.14	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 5월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 2025년 5월 14일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.91%	5.09%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 11일