

원바이오젠

307280

상기 종목은 당사가 상장주관사로서 작성한 자료입니다.

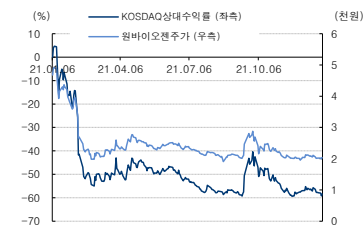
Dec 30, 2021

Not Rated

Company Data

현재가(12/29)	2,035 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	4,925 원
52 주 최저가(보통주)	1,905 원
KOSPI (12/29)	2,993.29p
KOSDAQ (12/29)	1,028.05p
자본금	0 억원
시가총액	742 억원
발행주식수(보통주)	3,645 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	33.5 만주
평균거래대금(60 일)	7 억원
외국인지분(보통주)	0.47%
주요주주	
김원일 외 1 인	31.98%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	1.5	-12.5	-53.3
상대주가	-2.0	-12.9	-56.5



미드/스몰캡 김한경

3771-9733, 20200028@iprovest.com

RA 이수림

3771-9304, surim.lee@iprovest.com



해외 수요와 신사업 확대의 콜라보

창상피복재 제조 전문기업

2006년 9월 설립, 2019년 코넥스 상장 이후 2021년 2월 코스닥 시장에 스펙 상장. 창상피복재(하이드로콜로이드 시트형, 폼 시트형, 겔형 등) 제조를 주 사업으로 영위. 2013년 국내 대형 제약사들과의 ODM 계약 체결 후 2017년부터 독일, 영국 등 해외 시장 진출. 2020년 기준 매출비중은 폴리우레탄 폼 59.2%, 하이드로콜로이드 25.5%, 기타 15.3%.

2020년 당기순이익 적자의 원인은 전환사채(CB) 관련 파생상품평가손실 136억원 발생에 기인하며, 주가 상승에 따른 시가평가가 반영되었기 때문. 하지만 연결기준 3Q21 누적 매출액은 122.8억원(YoY+38%)으로 견조한 매출성장을 시현중. 영업이익은 16.1억원(YoY-30%)으로 전년 대비 감소의 이유는 인건비, 광고선전비, 감가상각비 등 판관비의 증가.

하이드로콜로이드의 제품의 해외 매출 확대 및 CAPA 증설 지속

현재 중국, 유럽, 동남아시아, 중남미 등에 창상피복재 제품을 수출 중. 신규로 스웨덴 고객사와 하이드로콜로이드 베벨링스팟 패치 제품의 현지 허가 완료 후 1Q22 초도 납품 예정. 북미 시장은 2Q21 美 FDA에 하이드로콜로이드 제품 등록을 완료한 상황. 원바이오젠의 CAPA는 2019년 150억원→2020년 294억원으로 증가했음. 3Q21 기준 하이드로콜로이드 공장 가동률은 79% 수준까지 상승. 해외 수요 확대에 대비해 선제적으로 CAPA 증설하고자 3Q21 27억원의 유형자산을 취득. 1H22 내 기존 2공장 부지에 추가 CAPA 증설할 것.

의료기기 코스메틱 등 신사업 진출

창상피복재 제조 원천 기술을 활용해 의료기기 화장품 사업 등 신사업 진출. 의료기기화장품 대표 제품으로 '닥터랩수딩베리어MD크림'을 B2C로 3Q21부터 납품 중. 지분 11%를 보유한 코스메틱업체 '제이앤코스'의 '보나벨라' 브랜드 의료기기 화장품 제품을 3Q21부터 출시하여 매출 소폭 발생. 향후 해당 업체를 통해 기능성 화장품까지 라인업 확대 계획.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12
매출액 (십억원)	7.1	8.0	10.3	11.5	12.0
YoY(%)	-10.6	12.8	28.5	12.6	4.1
영업이익 (십억원)	0.7	0.1	0.7	3.1	2.5
OP 마진(%)	9.9	1.3	6.8	27.0	20.7
순이익 (십억원)	0.5	0.2	0.5	3.0	-11.7
EPS(원)	271	112	214	1,404	-5,101
YoY(%)	-74.3	-58.5	90.0	557.4	적전
PER(배)	0.0	0.0	9.5	1.5	N.A.
PCR(배)	0.0	0.0	45.3	13.9	6.6
PBR(배)	0.0	0.0	0.6	1.3	N.A.
EV/EBITDA(배)	4.1	1.8	8.0	2.7	5.4
ROE(%)	20.4	3.9	5.3	44.3	N.A.

주: 위의 데이터는 스펙 상장(21년 2월 상장) 이전 피인수기업인 원바이오젠의 재무제표임

[원바이오텐 307280]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	7.1	8.0	10.3	11.5	12.0
매출원가	3.5	4.4	7.4	6.4	7.2
매출총이익	3.6	3.6	2.8	5.2	4.8
매출총이익률 (%)	50.4	44.5	27.5	44.9	40.0
판매비	2.8	3.4	2.1	2.1	2.3
영업이익	0.7	0.1	0.7	3.1	2.5
영업이익률 (%)	10.5	1.4	6.7	26.9	20.7
EBITDA	1.5	1.4	1.1	3.7	3.2
EBITDA Margin (%)	21.4	18.2	10.9	32.3	26.3
영업외손익	-0.2	0.1	-0.2	0.5	-13.8
관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
금융수익	0.0	0.0	0.0	1.2	0.5
금융비용	-0.3	-0.3	-0.1	-0.7	-14.3
기타	0.2	0.4	-0.1	0.1	0.0
법인세비용차감전순이익	0.6	0.3	0.5	3.6	-11.3
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.6	0.4
계속사업순이익	0.5	0.2	0.5	3.0	-11.7
중단사업순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.5	0.2	0.5	3.0	-11.7
당기순이익률 (%)	7.6	3.0	4.5	26.4	-97.0
비지배자분순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배자분순이익	0.5	0.2	0.5	3.0	-11.7
지배순이익률 (%)	7.6	3.0	4.5	26.4	-97.0
매도가능금융자산평가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
포괄순이익	0.0	0.0	0.0	3.0	-11.7
비지배자분포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배자분포괄이익	0.0	0.0	0.0	3.0	-11.7

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	0	1	2	3	1
당기순이익	1	0	0	3	-12
비현금항목의 가감	1	1	1	1	0
감가상각비	1	0	0	1	1
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	1	0	0	14
자산부채의 증감	-2	-1	1	-1	-2
기타현금흐름	0	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	-1	-2	-1	-4	-1
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	2	1	5	-1
기타	-1	-4	-1	-9	0
재무활동 현금흐름	1	3	-3	1	0
단기차입금	-1	1	-2	-1	1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	-1	-1	1	-1
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	2	3	0	2	0
현금의 증감	0	2	-2	0	0
기초 현금	1	0	3	1	1
기말 현금	0	3	1	1	1
NOPLAT	1	0	1	3	2
FCF	0	3	2	7	0

자료: 원바이오텐, 교보증권 리서치센터

주: 위의 데이터는 스펙 상장(21년 2월 상장) 이전 피인수기업인 원바이오텐의 재무제표임

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	3.5	6.4	4.3	5.3	7.1
현금및현금성자산	0.3	2.8	0.9	1.1	1.3
매출채권 및 기타채권	1.3	1.1	1.2	2.1	3.8
재고자산	1.5	2.2	1.7	1.7	2.0
기타유동자산	0.4	0.3	0.5	0.3	0.1
비유동자산	7.6	8.3	8.2	12.2	12.1
유형자산	6.5	8.0	7.9	10.9	9.5
관계기업투자금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타금융자산	0.1	0.0	0.0	0.3	0.3
기타비유동자산	1.0	0.3	0.4	1.0	2.3
자산총계	11.1	14.7	12.5	17.5	19.3
유동부채	3.4	4.3	2.0	9.8	19.8
매입채무 및 기타채무	0.6	0.5	0.6	0.9	0.3
차입금	1.8	3.2	1.2	0.0	1.0
유동성채무	0.9	0.5	0.0	0.8	17.8
기타유동부채	0.0	0.1	0.2	8.1	0.8
비유동부채	4.0	2.1	1.6	3.0	2.9
차입금	4.0	2.1	1.6	0.2	0.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	2.8	2.9
부채총계	7.4	6.4	3.5	12.8	22.7
지배자분	3.8	8.4	9.0	4.7	-3.4
자본금	1.2	1.4	1.4	1.1	1.2
자본잉여금	2.0	6.2	6.3	2.5	5.9
이익잉여금	0.1	0.4	0.8	0.3	-11.4
기타자본변동	0.0	0.0	0.0	0.9	0.9
비지배자분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	3.8	8.4	9.0	4.7	-3.4
총차입금	6.7	5.8	2.8	3.6	1.2

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

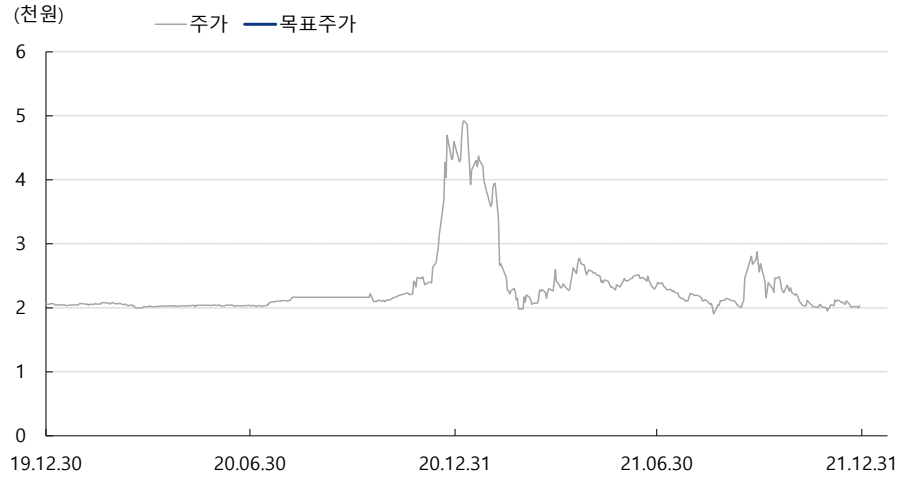
12 결산	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	271	112	214	1,404	-5,101
PER	0.0	0.0	9.5	1.5	N.A.
BPS	1,607	3,011	3,188	1,565	-1,498
PBR	0.0	0.0	0.6	1.3	N.A.
EBITDAPS	353	47	245	1,039	896
EV/EBITDA	4.1	1.8	8.0	2.7	5.4
SPS	304	322	409	455	474
PSR	0.0	0.0	5.0	4.5	5.0
CFPS	48	1,196	805	2,412	349
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액 증가율	-10.6	12.8	28.5	12.6	4.1
영업이익 증가율	38.0	-85.0	509.4	353.6	-19.7
순이익 증가율	157.8	-55.8	92.4	564.9	-483.3
수익성					
ROIC	7.4	0.9	5.4	19.7	16.0
ROA	5.1	1.8	3.4	20.2	-60.5
ROE	20.4	3.9	5.3	44.3	N.A.
안정성					
부채비율	196.4	76.2	39.4	270.4	N.A.
순차입금비율	60.5	39.1	22.1	20.8	N.A.
이자보상배율	2.2	0.4	7.4	5.3	3.7

원바이오젠 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2021.06.30	Not Rated								
2021.12.30	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 64,551주 보유하고 있습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 상기종목은 당사가 상장주관사로서 작성한 자료입니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.1	3.3	1.6	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하