바이오랜드 (052260 KQ) – 2분기 실적 리뷰

울해는 실적의 정상화되는 단계
- 2012년 2분기 실적: 매출액 196억(+8.8% yoy), 영업이익 43억 (-4.9% yoy)
- 지난해 동사의 Captive고객인 아모레퍼시픽의 공급불량이 고객사의 물류기
  지 건립으로 인해 상반기 매출 증가가 발생하였음에도 불구하고 매출은 8.8% yoy 갱고한 성장을 기록
- 반면 영업이익률은 역전환을 보이는 까닭은 수익성이 높은 화장품 부문에
  서 -3% yoy의 역전환을 기록하였기 때문. 이는 지난해 화장품 부문에서 아
  모레퍼시픽의 매출이 일시적으로 상승하여 높은 베이스 효과로 인해 발생

각 부문별 실적
- 화장품 원료: 주요 고객사인 아모레퍼시픽으로 일시적으로 공급이 지난해
  상승하여 올해는 -3% 역전환을 기록하였으나, 아모레퍼시픽 및 신제품을
  더해 화장품 부문은 평가하면 4.5%의 매출증장을 이룬 것
- 건강식품 원료: 올해부터 신규 제품에 대한 원료 공급 (+12% yoy)
- 의약품 원료: 동아제약 스필렌의 원료 외에 관절염 치료제의 매출이 크게
  늘면서 의약품 원료 +34% yoy의 지속적인 성장 기록

3분기 실적 전망 매출전망 +37.2% yoy, 영업이익 +114.5% yoy
- 2011년에 전체 매출의 25%를 차지하고 있는 아모레퍼시픽 영 매출이 상
  반기에 집중되면서 3Q11과 4Q11는 저조한 실적을 기록함에 따라 올해
  하반기 실적은 정상화 되면서 기저효과를 누릴 것
- 따라서 3분기 화장품 전반산업의 비수기와 동사의 주요 원재료의 수확시
  기로 인한 재조정가 상승이 발생되나 매출액 192억원 (+37.2%), 영업이익
  31억원 (+114.5%)을 기록할 전망
- 동사의 신제품 마스크팩의 본격적인 마케팅이 하반기 진행되면서 신규 매
  출도 지속적으로 늘어날 전망. 2012E 마스크 팩 매출 전망은 60억원

<table>
<thead>
<tr>
<th>FY</th>
<th>Sales (Wbn)</th>
<th>% chg yoy</th>
<th>OP (Wbn)</th>
<th>OPM (%)</th>
<th>NP (Wbn)</th>
<th>EPS (W)</th>
<th>EPS Growth (%)</th>
<th>P/E (x)</th>
<th>EV/EBITDA (x)</th>
<th>ROE (%)</th>
<th>P/B (x)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2009</td>
<td>50.9</td>
<td>38.7</td>
<td>11.1</td>
<td>21.7</td>
<td>11.0</td>
<td>1,465</td>
<td>71.7</td>
<td>8.8</td>
<td>7.1</td>
<td>19.4</td>
<td>1.6</td>
</tr>
<tr>
<td>2010</td>
<td>62.5</td>
<td>22.6</td>
<td>15.1</td>
<td>24.1</td>
<td>12.6</td>
<td>838</td>
<td>9.2</td>
<td>15.3</td>
<td>10.9</td>
<td>18.8</td>
<td>2.0</td>
</tr>
<tr>
<td>2011</td>
<td>68.0</td>
<td>8.8</td>
<td>16.0</td>
<td>23.5</td>
<td>13.7</td>
<td>915</td>
<td>14.0</td>
<td>10.0</td>
<td>16.6</td>
<td>2.1</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2012E</td>
<td>90.9</td>
<td>33.7</td>
<td>19.5</td>
<td>21.4</td>
<td>14.6</td>
<td>975</td>
<td>13.2</td>
<td>7.4</td>
<td>14.7</td>
<td>1.8</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2013F</td>
<td>114.8</td>
<td>26.2</td>
<td>24.7</td>
<td>21.5</td>
<td>19.7</td>
<td>1,310</td>
<td>34.4</td>
<td>6.1</td>
<td>17.2</td>
<td>1.6</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2014F</td>
<td>145.2</td>
<td>26.5</td>
<td>32.4</td>
<td>22.3</td>
<td>26.6</td>
<td>1,774</td>
<td>35.4</td>
<td>4.8</td>
<td>19.7</td>
<td>1.3</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>
Exhibit 1. 분기 실적

<table>
<thead>
<tr>
<th>(십억원)</th>
<th>2Q11</th>
<th>2Q12</th>
<th>YoY</th>
<th>1Q11</th>
<th>2Q12</th>
<th>QoQ</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>매출</td>
<td>18.1</td>
<td>19.6</td>
<td>8.8%</td>
<td>20.5</td>
<td>19.6</td>
<td>-4.0%</td>
</tr>
<tr>
<td>조정영업이익</td>
<td>4.5</td>
<td>4.3</td>
<td>-4.9%</td>
<td>4.8</td>
<td>4.3</td>
<td>-9.3%</td>
</tr>
<tr>
<td>세전이익</td>
<td>4.5</td>
<td>4.2</td>
<td>-6.4%</td>
<td>4.5</td>
<td>4.2</td>
<td>-6.8%</td>
</tr>
<tr>
<td>당기순이익</td>
<td>3.4</td>
<td>3.5</td>
<td>4.8%</td>
<td>4.1</td>
<td>3.5</td>
<td>-12.5%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

영업이익률 (%) | 25% | 22% | 23.3% | 22.0% |
순이익률 (%)     | 19% | 18% | 19.8% | 18.0% |

Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 2. 부문별 실적

<table>
<thead>
<tr>
<th>(십억원)</th>
<th>매출(십억원)</th>
<th>비중(%)</th>
<th>YoY(%)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>화장품 원료</td>
<td>10.7</td>
<td>55%</td>
<td>-3%</td>
</tr>
<tr>
<td>식료품 원료</td>
<td>6.0</td>
<td>31%</td>
<td>12%</td>
</tr>
<tr>
<td>의약품 원료</td>
<td>1.2</td>
<td>6%</td>
<td>34%</td>
</tr>
<tr>
<td>의료기기</td>
<td>0.8</td>
<td>4%</td>
<td>56%</td>
</tr>
<tr>
<td>기타</td>
<td>0.9</td>
<td>5%</td>
<td>140%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

전체 | 196 | 100% | 9% |

Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 3. PER BAND

Source: Fnguide, Leading Research Center

Exhibit 4. PBR BAND

Source: Fnguide, Leading Research Center
Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자업자는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서를 작성한 금융투자업자는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

<table>
<thead>
<tr>
<th>바이오랜드 (052260 KQ)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>일자</td>
</tr>
<tr>
<td>투자등급</td>
</tr>
<tr>
<td>목표주가</td>
</tr>
</tbody>
</table>

 최근 2년간 목표주가 추이

투자기간 및 투자등급

<table>
<thead>
<tr>
<th>기업</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>BUY (매수)</td>
</tr>
<tr>
<td>HOLD (중립)</td>
</tr>
<tr>
<td>SELL (매도)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>산업</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>OVERWEIGHT (비중확대)</td>
</tr>
<tr>
<td>NEUTRAL (중립)</td>
</tr>
<tr>
<td>UNDERWEIGHT (비중축소)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

©. 2012 Leading Investment & Securities Co. All rights reserved