



# IBKS Spot Comment

유통

남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

## 바이오포트코리아(비상장)

### K-Food 열풍의 한 축

#### 해외매출 비중 50%, 글로벌 Buyer의 선택지

바이오포트코리아는 음료류, 액상차, 스낵/안주류 등을 제조 및 판매하는 중소형 식품업체이다. 동사는 지난해 매출액 약 720억 원, 영업이익 50억 원을 달성하였으며, 창립 이후 성장세를 지속적으로 이어가고 있다. 동사는 2024년 기준 국내 및 해외매출 비중이 각각 50:50을 차지하였고, 해외매출 확대를 통해서 안정적인 성장을 이어가고 있는 중이다. 동사는 크게 100여가지 식품 제조 및 상품 판매를 하고 있으며, 액상차/파우치음료/유당류 등의 제품군은 독립적인 제조설비를 기반으로 생산 및 판매를 하고 있다. 나머지 제품군의 경우 OEM을 기반으로 생산 및 유통을 하고 있으며, 제조 생산라인 비중 확대에 따라 마진율은 추세적으로 상승하고 있다. 동사는 해외 유통망 확대 및 상품 개발을 통한 성장 전략을 추구하고 있으며, ▶ 글로벌 유통망 확대, ▶ 연간 30여개에 달하는 제품 출시를 통해 당분간 안정적인 성장을 지속할 것으로 기대한다.

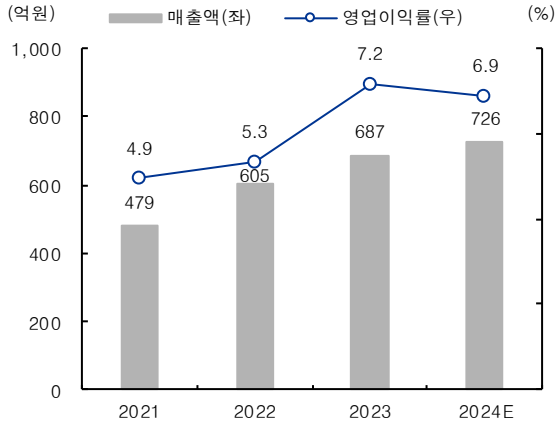
#### 주목해야 하는 이유 3가지

당사에서는 바이오포트코리아를 주목하고 있으며, 긍정적으로 평가하는 이유는 크게 3가지이다. 첫째, 우호적인 환경과 이미 선점한 글로벌 유통망, 둘째, 중소형 업체임에도 불구하고 다양한 상품 SKU를 보유하고 있다는 점과, 셋째, 제조상품 비중이 지속적으로 증가하고 있기 때문이다.

동사는 액상차를 기반으로 글로벌 유통채널인 Costco에 진출하였고, 추가적인 상품 공급을 확대해가고 있다. 2024년 Costco 매출액은 약 352억 원으로 전체 매출액의 약 40% 이상을 차지하였고, 3개년 연평균 +86%의 증가세를 기록하였다. 이는 채널 확대와 신제품 공급이 동시에 이루어진 결과물로 해석한다. 이러한 성장 추세는 이어질 가능성이 높다고 판단하는데, 그러한 이유는 ▶ 미국, 호주, 일본 등 글로벌 Costco 입점 점포가 증가하고 있고, ▶ 연간 30개에 달하는 신제품 출시를 지속하고 있으며, ▶ 누적 판매액이 100억 원을 상회하는 히트 제품군의 증가와, ▶ Costco 이외 채널 확대도 진행하고 있기 때문이다. 동사의 주력 상품은 유당류 및 액상차 제품으로 직접 설비를 보유한 제조 상품이다. 관련 제품군들의 매출 비중도 증가하고 있다는 점에서 마진율 개선도 이어질 수 있어 긍정적이다.

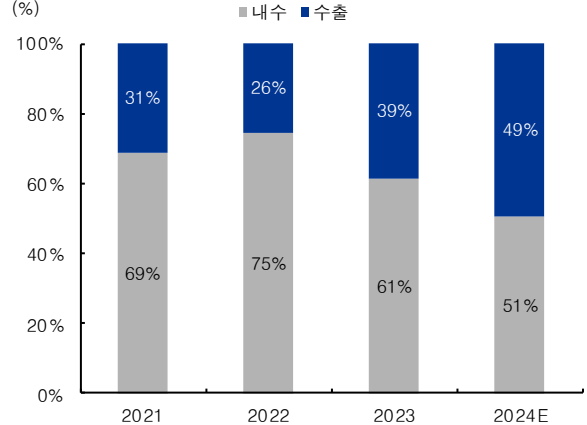
동사는 지속적인 R&D 개발을 통해 제품을 출시하고 히트 상품을 다수 보유한 회사로 발전하고 있다. 이중 국내가 아닌 글로벌 시장을 통해 성장세를 구가하고 있는 만큼 향후 성장 잠재력은 더욱 높아질 가능성이 높다. 특히, 중소형 업체임에도 불구하고 종합 식품회사에 버금가는 SKU를 확보하고 있다는 점에서 긍정적으로 평가한다.

그림 1. 바이오포트코리아 영업실적 추이



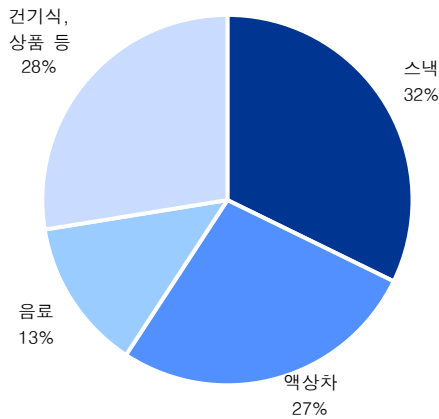
자료: 전자공시시스템, 바이오포트코리아, IBK투자증권

그림 2. 바이오포트코리아 수출비중 추이



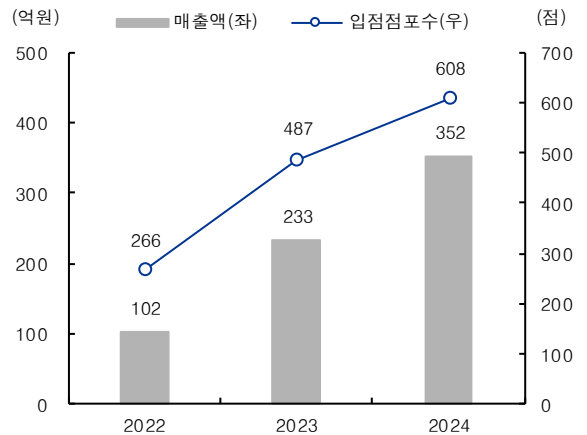
자료: 바이오포트코리아, IBK투자증권

그림 3. 바이오포트코리아 매출비중(2024년 기준)



자료: 바이오포트코리아, IBK투자증권

그림 4. 해외 코스트코향 매출액 및 입점점포수 추이



자료: 바이오포트코리아, IBK투자증권

그림 5. 자사 보유 브랜드 및 제품

### 코스트코

**Behealthy 밸런스 그로우**

정직함과 신뢰를 바탕으로 제조한 건강균형음료, 액상차 브랜드

**마마스 초이스**

"엄마의 마음"으로 만든 스낵 및 HMR 브랜드. 건강과 영양 그리고 맛 3가지의 균형을 잡은 브랜드

### 그 외 유통사

**프레나리**

가장 신선한 원료로 자연의 건강과 맛을 그대로 구현한 건강 차/음료 브랜드

**타스타스**

Taste & Taste 내 식탁과 내 손에 가장 맛있는 균형 잡힌 스낵 및 HMR 편의 브랜드

자료: 바이오포트코리아, IBK투자증권

그림 6. 주요 스테디셀러 제품 출시일 및 누적 판매액



자료: 바이오포트코리아, IBK투자증권

그림 7. 코스트코 주력 유통 제품



자료: 바이오포트코리아, IBK투자증권

그림 8. 2025년 주요 신제품 출시 로드맵



자료: 바이오포트코리아, IBK투자증권

그림 9. 바이오포트코리아 생산시설 및 CAPA



자료: 바이오포트코리아, IBK투자증권

그림 10. 바이오포트코리아 주요 생산 설비



자료: 바이오포트코리아, IBK투자증권

## Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

### 투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

### 투자등급 통계 (2024.01.01~2024.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	91.7
Trading Buy (중립)	7	4.9
중립	5	3.5
매도	0	0