이지바이오
(353810. KQ)

투자의견
BUY(유지)

목표주가
10,000 원(유지)

현재주가
5,790 원(11/14)

시가총액
191.5 십억원

잘한 3분기, 더 잘 할 4분기

미드/스몰캡 허준서_ 02)368-6175_ pos03066@eugenefn.com

- **3Q25 매출액 1,169억원(+ 13.2% yoy), 영업이익 112억원(+ 38.7% yoy)기록**, 추정치 대비 영업이익 10억정도 하회했지만 미국 판매법인의 판매 스케줄 조정 따른 미인식 매출 연결조정이 원인, 4분기 현재 인식됐으며 해당부문을 고려한 **조정 전 영업이익은 120억원 수준으로 추정치 부합, 흑자전환한 계열사들 이익기여 확대 주목**
- 베트남 북부지역 돈가 4월 고점(77,000동/kg) 이후 kg당 5만동으로 하락, 일부지역은 5만동 이하 기록, ASF 진행중에도 수입육 확대로 늘어난 공급량이 가격 상승의 원인, 미 셧다운 원인으로 USDA 통계 발표 이전이라 미국 국가별 축산 수출데이터 공시전이지만 마지막 통계치인 7월 수출에서 가파르게 증가하던 미국의 대 베트남 수출량 고려했을 **때 관세협상간 시장개방 이뤄진 국가 내 미국산 돼지고기의 공급력 확대 중으로 판단**
- 북미 아미노산 가격도 10월 반등 시작($2,153/MT), 9월까지 조정 국면($2,050~2,080/MT)에도 Devenish 실적 견조했으며 4분기 Devenish 상품판매 부문 마진스프레드 확대 구간 진입 및 제품 믹스 개선으로 호실적 전망
- **4Q25 매출액과 영업이익 추정치 각각 1,243억원(+5.7% yoy), 135억원(+54.9% yoy)으로 상향조정**, 전 계열사 안정적 수익창출 궤도에 올랐으며 연말 사료 리스타킹 수요와 긍정적인 업황 및 시장 내 점유율 확대 흐름 고려
- 현재주가는 **2026년 EPS 기준 4배 수준**, 꾸준한 실적성장 및 시장지배력 강화에도 불구 저평가상태 지속, 투자의견 BUY와 목표주가 1만원 모두 유지

주가(원,11/14)	5,790
시가총액(십억원)	192
발행주식수	33,082천주
52주 최고가	6,900원
최저가	3,345원
52주 일간 Beta	0.06
60일 일평균거래대금	17억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2024F)	3.5%
주주구성	
이지홀딩스 (외 4인)	51.5%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-6.2	-17.0	39.1
절대기준	-0.3	4.5	70.8

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	10,000	10,000	-
영업이익(25)	44.9	42.2	▲
영업이익(26)	57.1	51.7	▲

12 월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	165.4	384.3	471.9	481.7
영업이익	20.6	32.4	44.9	57.1
세전손익	20.1	26.4	38.9	59.6
당기순이익	16.1	19.9	29.6	47.0
EPS(원)	455	573	855	1,354
증감률(%)	70.2	26.1	49.0	58.4
PER(배)	8.0	7.3	6.8	4.3
ROE(%)	27.6	26.7	31.6	39.2
PBR(배)	2.0	1.7	2.0	1.4
EV/EBITDA(배)	5.6	5.8	3.9	2.9

자료: 유진투자증권

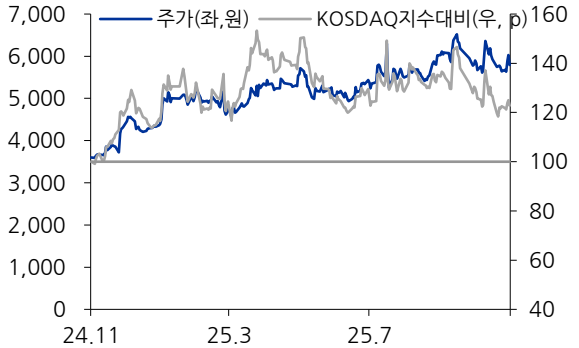
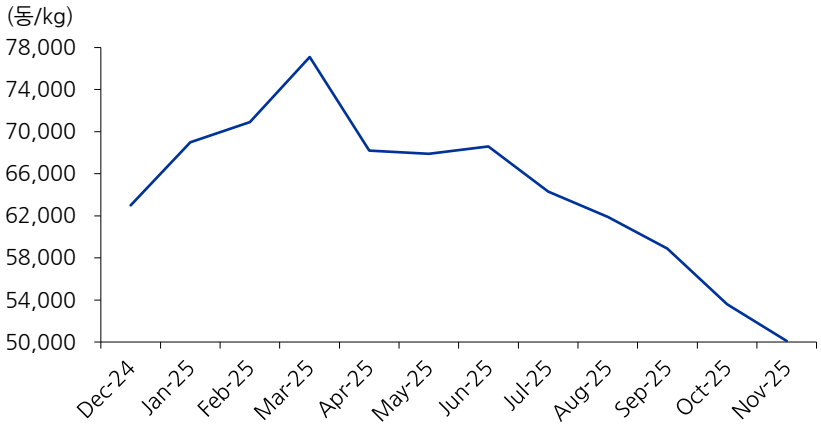


도표 1. **수입육 확대로 베트남 돈가 하락 중**



자료: Pig333, 유진투자증권

도표 2. **이지바이오 분기 실적 전망(연결, 수정 후)**

(십억원)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25F
매출액	59.4	100.9	106.4	117.6	116.9	113.8	116.9	124.3
YoY(%)	50.1	148.8	149.4	176.2	96.8	12.8	9.8	5.7
자돈사료	20.1	26.0	25.2	31.7	25.6	25.8	28.9	27.4
사료첨가제	45.0	81.0	87.0	92.8	96.1	96.9	94.6	103.4
연결조정	(5.7)	(6.1)	(5.8)	(6.8)	(4.7)	(9.0)	(6.6)	(6.5)
매출원가	40.9	73.0	77.0	94.9	90.2	85.4	86.8	90.1
매출총이익	18.5	27.9	29.4	22.7	26.7	28.4	30.1	34.2
판관비	12.2	19.5	20.5	13.9	17.6	17.3	18.9	20.7
영업이익	6.3	8.4	8.9	8.7	9.1	11.0	11.2	13.5
YoY(%)	31.9	64.6	53.5	77.1	44.6	30.9	26.1	54.9
OPM(%)	10.6	8.4	8.4	7.4	7.8	9.7	9.6	10.9
영업외손익	(0.1)	(1.9)	(1.0)	(3.1)	(1.2)	(5.8)	0.4	0.5
세전이익	6.2	6.5	8.0	5.6	7.9	5.3	11.7	14.0
법인세비용	1.5	2.2	1.7	1.1	2.2	1.2	3.0	2.9
당기순이익	4.7	4.3	6.3	4.5	5.8	4.1	8.6	11.1

자료: 이지바이오, 유진투자증권

도표 3. **이지바이오 분기 실적 전망(연결, 수정 전)**

(십억원)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25F	4Q25F
매출액	59.4	100.9	106.4	117.6	116.9	113.8	120.5	128.1
YoY(%)	50.1	148.8	149.4	176.2	96.8	12.8	13.2	8.9
자돈사료	20.1	26.0	25.2	31.7	25.6	25.8	25.9	30.1
사료첨가제	45.0	81.0	87.0	92.8	96.1	96.9	101.0	104.7
연결조정	(5.7)	(6.1)	(5.8)	(6.8)	(4.7)	(9.0)	(6.3)	(6.7)
매출원가	40.9	73.0	77.0	94.9	90.2	85.4	90.2	98.3
매출총이익	18.5	27.9	29.4	22.7	26.7	28.4	30.3	29.7
판관비	12.2	19.5	20.5	13.9	17.6	17.3	17.9	20.1
영업이익	6.3	8.4	8.9	8.7	9.1	11.0	12.4	9.6
YoY(%)	31.9	64.6	53.5	77.1	44.6	30.9	38.7	10.6
OPM(%)	10.6	8.4	8.4	7.4	7.8	9.7	10.3	7.5
영업외손익	(0.1)	(1.9)	(1.0)	(3.1)	(1.2)	(5.8)	(1.4)	(1.2)
세전이익	6.2	6.5	8.0	5.6	7.9	5.3	11.0	8.4
법인세비용	1.5	2.2	1.7	1.1	2.2	1.2	2.4	1.7
당기순이익	4.7	4.3	6.3	4.5	5.8	4.1	8.5	6.7

자료: 이지바이오, 유진투자증권

도표 4. **이지바이오 연간 실적(연결, 수정 후)**

(십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	155.6	165.4	384.3	471.9	481.7
YoY(%)	20.2	6.3	132.4	22.8	2.1
자돈사료	79.1	81.9	103.0	107.8	108.3
사료첨가제	94.4	109.3	305.7	391.0	398.8
연결조정	(18.0)	(25.8)	(24.3)	(26.9)	(25.4)
매출원가	108.3	113.4	285.9	352.5	351.0
매출총이익	47.3	52.0	98.5	119.4	130.7
판관비	31.1	31.4	66.1	74.5	73.6
영업이익	16.2	20.6	32.4	44.9	57.1
YoY(%)	(3.7)	27.7	56.9	38.7	27.1
OPM(%)	10.4	12.5	8.4	9.5	11.8
영업외손익	(4.2)	(0.6)	(6.0)	(6.0)	2.6
세전이익	12.0	20.1	26.4	38.9	59.7
법인세비용	2.6	4.0	6.5	9.3	12.6
당기순이익	9.3	16.1	19.9	29.6	47.1

자료: 이지바이오, 유진투자증권

도표 5. **이지바이오 연간 실적(연결, 수정 전)**

(십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	155.6	165.4	384.3	479.3	517.8
YoY(%)	20.2	6.3	132.4	24.7	8.0
자돈사료	79.1	81.9	103.0	107.5	111.9
사료첨가제	94.4	109.3	305.7	398.6	433.2
연결조정	(18.0)	(25.8)	(24.3)	(26.8)	(27.3)
매출원가	108.3	113.4	285.9	364.2	393.6
매출총이익	47.3	52.0	98.5	115.2	124.3
판관비	31.1	31.4	66.1	73.0	72.6
영업이익	16.2	20.6	32.4	42.2	51.7
YoY(%)	(3.7)	27.7	56.9	30.3	22.6
OPM(%)	10.4	12.5	8.4	8.8	10.0
영업외손익	(4.2)	(0.6)	(6.0)	(9.0)	(2.9)
세전이익	12.0	20.1	26.4	33.2	48.8
법인세비용	2.6	4.0	6.5	7.7	10.3
당기순이익	9.3	16.1	19.9	25.5	38.5

자료: 이지바이오, 유진투자증권

이지바이오(353810.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
자산총계	157.8	172.0	360.0	328.6	367.5
유동자산	107.3	119.6	219.0	201.8	252.5
현금성자산	41.4	69.8	120.4	94.0	144.0
매출채권	35.2	21.8	41.9	43.4	43.7
재고자산	28.8	25.9	53.6	61.2	61.6
비유동자산	50.5	52.5	141.0	126.7	115.1
투자자산	9.1	11.2	10.4	15.0	15.6
유형자산	34.9	34.4	64.6	48.0	37.8
기타	6.6	6.9	66.1	63.7	61.6
부채총계	105.0	105.9	271.2	228.5	229.3
유동부채	85.1	71.9	127.8	132.1	132.5
매입채무	15.6	15.3	43.3	50.0	50.3
유동성이자부채	65.0	51.8	72.2	69.7	69.7
기타	4.4	4.8	12.2	12.3	12.5
비유동부채	19.9	33.9	143.5	96.4	96.8
비유동이자부채	17.2	30.5	137.4	85.8	85.8
기타	2.7	3.5	6.0	10.6	11.0
자본총계	52.8	66.2	88.8	100.1	138.3
지배지분	50.0	62.8	84.0	95.1	133.3
자본금	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4
자본잉여금	21.4	21.5	14.5	14.5	14.5
이익잉여금	26.2	38.6	61.3	78.8	117.0
기타	(1.1)	(0.7)	4.7	(1.6)	(1.6)
비지배지분	2.8	3.4	4.8	5.0	5.0
자본총계	52.8	66.2	88.8	100.1	138.3
총차입금	82.2	82.3	209.6	155.5	155.5
순차입금	40.8	12.5	89.3	61.5	11.5

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	155.6	165.4	384.3	471.9	481.7
증가율(%)	20.2	6.3	132.4	22.8	2.1
매출원가	108.3	113.4	285.9	352.5	351.0
매출총이익	47.3	52.0	98.5	119.4	130.7
판매 및 일반관리비	31.1	31.4	66.1	74.5	73.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	16.2	20.6	32.4	44.9	57.1
증가율(%)	(3.7)	27.7	57.0	38.6	27.1
EBITDA	19.9	24.3	39.9	64.5	69.4
증가율(%)	1.7	22.1	64.0	61.6	7.6
영업외손익	(4.2)	(0.6)	(6.0)	(6.0)	2.5
이자수익	0.5	1.3	3.3	2.4	2.0
이자비용	1.7	3.2	9.0	7.4	5.4
지분법손익	0.6	1.1	0.4	0.7	0.7
기타영업손익	(3.6)	0.2	(0.6)	(1.7)	5.2
세전순이익	12.0	20.1	26.4	38.9	59.6
증가율(%)	(14.7)	67.4	31.4	47.5	53.1
법인세비용	2.6	4.0	6.5	9.3	12.6
당기순이익	9.3	16.1	19.9	29.6	47.0
증가율(%)	(13.8)	72.3	23.6	48.8	58.7
지배주주지분	9.1	15.5	19.6	28.3	44.8
증가율(%)	(16.0)	70.2	26.1	44.2	58.4
비지배지분	0.2	0.6	0.3	1.3	2.2
EPS(원)	267	455	573	855	1,354
증가율(%)	(16.0)	70.2	26.1	49.0	58.4
수정EPS(원)	267	455	573	855	1,354
증가율(%)	(16.0)	70.2	26.1	49.0	58.4

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업현금	(8.1)	33.7	25.8	28.0	56.6
당기순이익	9.3	16.1	19.9	29.6	47.0
자산상각비	3.8	3.7	7.5	19.6	12.3
기타비현금성손익	4.7	2.7	7.7	(11.9)	(5.5)
운전자본증감	(22.2)	15.2	(4.9)	(0.3)	(0.2)
매출채권감소(증가)	(5.6)	(0.1)	(4.3)	(0.0)	(0.2)
재고자산감소(증가)	(4.9)	3.0	(2.2)	(7.6)	(0.3)
매입채무증가(감소)	1.9	(0.0)	1.0	4.0	0.3
기타	(13.6)	12.3	0.5	3.2	0.1
투자현금	0.5	(41.3)	(101.1)	30.1	(1.2)
단기투자자산감소	1.7	(37.3)	(17.9)	(19.9)	(1.2)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(79.8)	0.3	0.4
설비투자	(2.0)	(1.9)	(4.2)	(0.3)	0.0
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	27.9	(3.4)	104.8	(54.3)	(6.6)
차입금증가	30.4	(0.8)	111.6	(54.1)	0.0
자본증가	(2.6)	(2.6)	(7.4)	(6.6)	(6.6)
배당금지급	2.6	2.6	3.4	6.6	6.6
현금 증감	19.2	(10.8)	30.8	3.8	48.8
기초현금	20.7	39.9	29.1	59.9	63.6
기말현금	39.9	29.1	59.9	63.6	112.4
Gross Cash flow	17.8	22.5	40.3	40.3	56.8
Gross Investment	23.4	(11.2)	88.1	(49.7)	0.1
Free Cash Flow	(5.5)	33.7	(47.8)	90.0	56.6

주요투자지표

	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	267	455	573	855	1,354
BPS	1,461	1,836	2,456	2,874	4,028
DPS	75	100	0	200	200
밸류에이션(배,%)					
PER	15.1	8.0	9.1	6.8	4.3
PBR	2.8	2.0	2.1	2.0	1.4
EV/ EBITDA	9.0	5.6	6.6	3.9	2.9
배당수익율	1.9	2.8	n/a	3.5	3.5
PCR	7.7	5.5	4.4	4.7	3.4
수익성(%)					
영업이익율	10.4	12.5	8.4	9.5	11.8
EBITDA이익율	12.8	14.7	10.4	13.7	14.4
순이익율	6.0	9.7	5.2	6.3	9.8
ROE	19.7	27.6	26.7	31.6	39.2
ROIC	16.3	20.9	20.2	21.1	30.5
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	77.2	18.9	100.5	61.5	8.3
유동비율	126.2	166.3	171.4	152.8	190.6
이자보상배율	9.4	6.4	3.6	6.0	10.6
활동성 (회)					
총자산회전율	1.1	1.0	1.4	1.4	1.4
매출채권회전율	6.0	5.8	12.1	11.1	11.1
재고자산회전율	5.9	6.0	9.7	8.2	7.8
매입채무회전율	11.0	10.7	13.1	10.1	9.6

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-12-10	Buy	8,000	1년	-40.9	-34.4
2025-01-20	Buy	8,000	1년	-38.1	-34.4
2025-03-17	Buy	10,000	1년	-45.1	-34.8
2025-04-29	Buy	10,000	1년	-44.2	-34.8
2025-07-30	Buy	10,000	1년	-41.9	-34.8
2025-08-18	Buy	10,000	1년	-41.4	-34.8
2025-09-09	Buy	10,000	1년	-40.5	-34.8
2025-10-23	Buy	10,000	1년	-41.2	-36.4
2025-11-17	Buy	10,000			

이지바이오(353810.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 허준서

