IPO 주관사 의무공표 자료

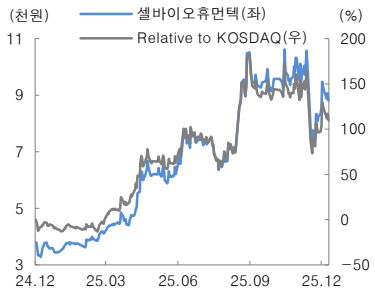
셀바이오휴먼텍 (318160)

정한솔 hansol.jung@daishin.com

투자의견	N/R
6개월 목표주가	N/R
현재주가 (25.12.11)	8,730
	스몰캡업종

KOSDAQ	934.64
시가총액	82십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	5십억원
52주 최고/최저	10,600원 / 3,150원
120일 평균거래대금	11억원
외국인지분율	4.67%
주요주주	이권선 외 5 인 35.53%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-9.7	-5.8	18.5	163.7
상대수익률	-14.6	-15.9	-0.3	90.7



마스크팩 수출 호조

- 독자적인 기술력의 마스크팩 소재 개발 및 제조 업체
- 고부가가치 사업으로 확장하며 신규 성장 동력 확보 노력 지속
- 중국향 소비 회복과 K뷰티 선호도 확대로 긍정적인 실적 개선세

마스크팩 소재 개발 및 제조 업체

2015년 설립된 셀바이오휴먼텍은 마스크팩 및 패치용 소재를 개발·제조하는 기업으로 2023년 4월 SPAC 합병을 통해 코스닥시장에 상장. 주요 제품은 PT CELL, SEMI GEL, 하이드로콜로이드 소재 등으로 구성. 중국/일본 의존도가 높았던 시트 소제 시장에서 독자적으로 셀룰로스 분자 제어 기술을 적용하며 일반 부직포 보다 뛰어난 밀착성과 보습성으로 차별화. 또한 동사가 제조하는 소재는 생분해성은 물론 비건 인증까지 획득한 친환경 소재로 최근 글로벌 뷰티 시장의 핵심 트렌드인 '클린 뷰티'와 '지속가능성'에 부합하며 부합하면서 수요가 꾸준히 증가

고부가가치 사업으로 확장

기존 소재사업 외에도 2022년부터 하이드로콜로이드 기반의 여드름패치, 자외선차단패치 등으로 제품군을 확대하고 최근에는 스킨케어 브랜드 루솜(Lusom) 런칭하며 B2C 시장 진입하며 고부가 사업 시작. 하이드로콜로이드는 기존 창상치료 목적에서 미용 목적으로 활용처가 확대되며 높은 성장 잠재력 보유. 화장품 신사업은 주력 소재 SEMI GEL를 활용한 패드 제품을 선보이며 OEM 구조에서 소재 경쟁력을 완제품으로 확장

실적 개선 지속

2024년 하반기부터 실적 개선이 이어지며 3Q25 누적 매출액 368억원(YoY 36%), 영업이익 81억원(YoY 196%, OPM 22.1%) 기록. 중국 시장에서 고기능 프리미엄 스킨케어 수요 확대로 PT Cell 매출 증가 및 및 K-뷰티 호황 속 주요 고객사 수주 증가가 매출 성장을 견인

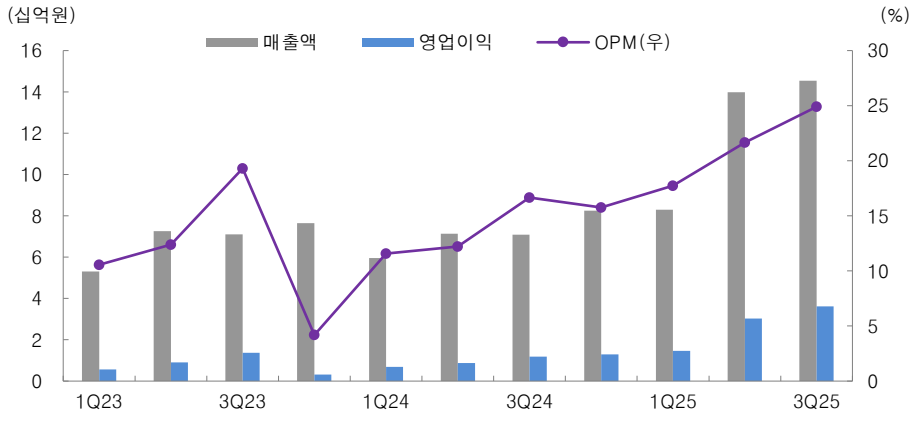
동사는 23년부터 베트남 법인에 부직포와 반응지 생산라인을 일원화하며 기존 소재 제품의 안정적인 원가 구조를 구축. 고수익 PT Cell 시트마스크의 판매 비중 증가와 베트남에서의 대량생산 효율화로 매출원가율 24년 31.8% → 3Q25 YTD 38.8%까지 개선이 두드러지며 가파른 수익성 개선. 하이드로콜로이드, 화장품 등 고부가 신사업 매출 증가와 수출 확대 과정에서 추가 레버리지 효과 기대

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원, %)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	29	35	28	27	28
영업이익	5	6	4	3	4
세전순이익	5	4	4	-1	5
총당기순이익	4	3	3	-2	4
지배지분순이익	4	3	3	-2	4
EPS	511	382	352	-206	513
PER	0.0	0.0	0.0	-19.9	6.1
BPS	4,848	3,174	3,796	4,812	5,012
PBR	0.0	0.0	0.0	0.8	0.6
ROE	9.1	8.6	9.5	-4.8	9.6

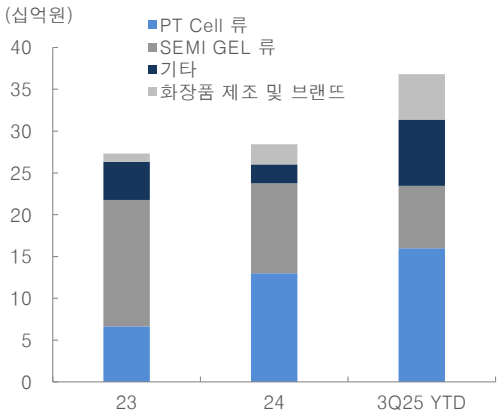
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 셀바이오휴먼텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 실적 추이



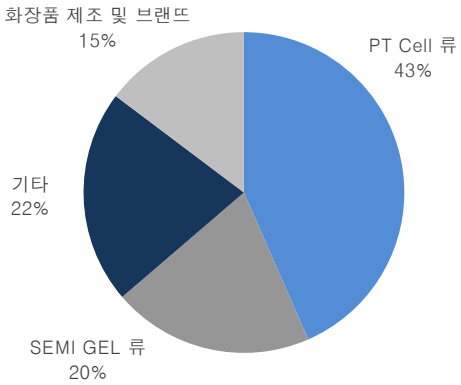
자료: 셀바이오휴먼텍, 대신증권 Research Center

그림 2. 제품별 매출 추이



자료: 셀바이오휴먼텍, 대신증권 Research Center

그림 3. 제품별 비중



주: 3Q25 누적 기준
자료: 셀바이오휴먼텍, 대신증권 Research Center

표 1. 셀바이오휴먼텍 분기/연간 실적 추이 (단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	2023	2024	2025 YTD
매출액	5.3	7.3	7.1	7.7	6.0	7.1	7.1	8.3	8.3	14.0	14.5	27.3	28.4	36.8
매출총이익	1.5	1.9	2.6	1.7	1.6	2.1	2.4	3.0	3.5	5.0	5.8	7.7	9.0	14.3
GPM(%)	*28.8*	*26.0*	*36.6*	*22.2*	*27.5*	*29.0*	*33.2*	*36.1*	*42.1*	*36.0*	*39.5*	*28.3*	*31.8*	*38.8*
영업이익	0.6	0.9	1.4	0.3	0.7	0.9	1.2	1.3	1.5	3.0	3.6	3.2	4.0	8.1
OPM(우)	*10.5*	*12.4*	*19.3*	*4.2*	*11.6*	*12.2*	*16.7*	*15.8*	*17.7*	*21.7*	*24.9*	*11.5*	*14.2*	*22.1*
순이익	0.5	-1.8	0.4	-1.0	0.7	0.8	1.0	2.0	1.4	1.6	3.5	-1.9	4.4	6.5
NPM(%)	*9.4*	*-24.5*	*6.1*	*-13.2*	*10.9*	*11.5*	*13.6*	*23.8*	*16.6*	*11.6*	*24.2*	*-6.8*	*15.4*	*17.7*

자료: 셀바이오휴먼텍, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	29	35	28	27	28
매출원가	19	25	20	20	19
매출총이익	10	10	8	8	9
판매비와관리비	5	5	4	5	5
영업이익	5	6	4	3	4
영업이익률	18.5	15.9	12.8	11.5	14.2
EBITDA	6	7	5	5	6
영업외손익	0	-1	0	-4	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	1	1	3
외환관련이익	0	1	1	0	0
금융비용	0	2	1	1	2
외환관련손실	0	0	0	1	1
기타	-1	-3	-2	-6	-3
법인세비용차감전순손익	5	4	4	-1	5
법인세비용	1	1	1	1	1
계속사업순손익	4	3	3	-2	4
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	4	3	3	-2	4
당기순이익률	14.7	8.9	10.5	-6.8	15.4
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	4	3	3	-2	4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	4	3	3	-2	5
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	4	3	3	-2	5

재무상태표 (단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	23	32	20	27	24
현금및현금성자산	6	14	4	4	3
매출채권 및 기타채권	6	4	3	4	4
재고자산	4	6	9	8	5
기타유동자산	7	8	3	10	12
비유동자산	24	26	26	26	29
유형자산	21	22	21	21	22
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	4	4	5	5	7
자산총계	48	58	46	53	53
유동부채	3	19	14	9	6
매입채무 및 기타채무	3	3	2	2	2
차입금	0	5	5	6	4
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	1	12	7	1	1
비유동부채	0	10	0	0	0
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	10	0	0	0
부채총계	4	29	14	9	6
지배지분	44	29	32	45	46
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	18	18	18	25	25
이익잉여금	28	31	21	14	18
기타자본변동	-7	-25	-12	1	-1
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	44	29	32	45	46
순차입금	-12	3	4	-8	-10

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	511	382	352	-206	513
PER	0.0	0.0	0.0	-19.9	6.1
BPS	4,848	3,174	3,796	4,812	5,012
PBR	0.0	0.0	0.0	0.8	0.6
EBITDAPS	784	871	658	549	642
EV/EBITDA	NA	0.4	0.8	6.1	3.2
SPS	2,910	3,579	2,962	2,989	3,069
PSR	0.0	0.0	0.0	1.4	1.0
CFPS	693	851	676	585	601
DPS	0	0	0	0	0

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	4	8	0	2	9
당기순이익	4	3	3	-2	4
비현금항목의 가감	3	5	3	7	1
감가상각비	1	2	2	2	2
외환손익	1	-1	-1	0	-1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	1	5	2	6	0
자산부채의 증감	-3	0	-4	-3	5
기타현금흐름	0	0	-2	-1	-1
투자활동 현금흐름	0	-5	4	3	-5
투자자산	3	0	0	0	0
유형자산	-13	-4	0	-1	-2
기타	10	-1	4	3	-2
재무활동 현금흐름	-8	4	-14	-5	-6
단기차입금	0	5	0	1	-3
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	7	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-8	0	-14	-13	-3
현금의 증감	-5	8	-9	0	-1
기초 현금	0	0	14	4	4
기말 현금	-5	8	4	4	3
NOPLAT	5	4	3	7	3
FCF	-7	2	4	8	3

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
성장성					
매출액 증가율	18.6	23.0	-21.7	-0.8	4.0
영업이익 증가율	11.1	6.2	-36.9	-10.9	28.2
순이익 증가율	-5.4	-26.2	-7.2	-164.3	-335.8
수익성					
ROIC	20.7	13.1	9.2	21.4	10.4
ROA	10.8	10.6	6.8	6.4	7.6
ROE	9.1	8.6	9.5	-4.8	9.6
안정성					
부채비율	8.3	101.2	43.0	19.4	14.0
순차입금비율	-27.0	10.8	13.4	-17.0	-22.1
이자보상배율	263.6	9.2	7.8	6.4	9.8

자료: 셀바이오휴먼텍, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

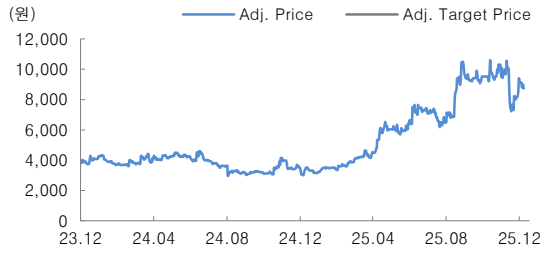
(담당자:정한솔)

기업공개 시 당사가 대표 주관사로 선정되었습니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

셀바이오휴먼텍(318160) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.12.15	25.06.28	24.12.27	24.06.25	23.12.19	23.06.15
투자의견	N/R	N/R	N/R	N/R	N/R	N/R
목표주가	N/R	N/R	N/R	N/R	N/R	N/R
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20251210)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	88.6%	11.4%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상