화장품

제이투케이바이오 420570

고객사 다변화와 낮아진 기저

Dec 30, 2025

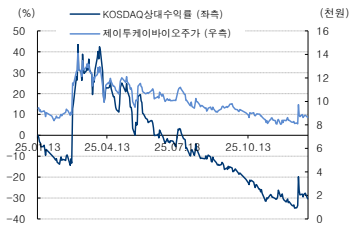
Not Rated

상기 종목은 당사가 상장주관사로서 작성한 자료입니다

Company Data

현재가(12/29)	8,640 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	14,090 원
52 주 최저가(보통주)	8,050 원
KOSPI (12/29)	4,220.56p
KOSDAQ (12/29)	932.59p
자본금	25 억원
시가총액	505 억원
발행주식수(보통주)	585 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	12.0 만주
평균거래대금(60 일)	11 억원
외국인지분(보통주)	1.15%
주요주주	
이재섭 외 6 인	62.03%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	2.9	-13.6	-5.8
상대주가	0.7	-27.6	-32.7

3Q25 Review: 고객사 다변화와 낮아진 기저

3분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 86억원(YoY 32%), 12억원 (YoY 흑자전환)으로 견조한 실적 시현. 주요 OEM/ODM 고객사들 매출 성장으로 매출액이 YoY 30% 이상 고성장 시현. 또한, 올해 상반기까지 실적 부진의 주 요인이었던 COSRX의 기저 낮아진 가운데, QoQ 점진적 회복세이며 내년도 상반기 매출 YoY 성장 흐름 전환 전망. 참고로 아모레퍼시픽은 COSRX의 4분기 매출 YoY -HSD%, 26년 1분기 YoY DD% 성장을 전망하고 있는 것으로 파악됨.

한편, 제품별로는 천연소재 34억원(YoY -11%), 바이오소재 21억원(YoY 39%), 용매재 6억원(YoY 23%), 기타 24억원(YoY 273%)을 시현했음. 바이오소재 내 쿨링 소재가 견조했던 것으로 파악됨. 동사는 해당 소재를 기존 합성 원료 중심에서 발효미생물 소재로 전환해 ODM 및 인디브랜드로부터 긍정적인 반응을 얻은 것으로 파악됨. 기타에서는 임상센터 및 브랜드 자회사 매출 영향.

한편, 영업이익률은 14.6%로 YoY +16.6%p, QoQ +6.4%p 개선되었는데, 전년 상장이후 상여 지급 등으로 인한 낮은 기저와 제품 믹스 개선 영향임. GPM이 YoY +3.9%p, QoQ +5.3%p 개선되었으며, 판관비율 YoY -12.7%p, QoQ -1.1%p 감소했음.

신규 성장 모멘텀 확보

동사는 COSRX에 대한 높은 의존도로 작년 하반기 ~ 올해 상반기까지 아쉬운 실적 흐름을 기록했음. 다만, 최근 고객사 다변화 흐름이 긍정적임. 올해 1위 고객사는 연간 예상 매출이 51억원(YoY 9%), 2위 고객사는 50억원(YoY 61%)으로 예상되면서 고객사 다변화가 진행 중임. 또한, 최근 COSRX 매출 부진도 바닥을 통과했다고 판단함. COSRX는 최근 4분기부터 주문 물량이 증가하고 있는 것으로 파악됨. 또한, 최근 신규 인디브랜드 고객사 논의가 긍정적으로 논의 중인 것으로 파악되며, 해당 브랜드는 대량 물량 발주 가능성이 높아 추후 성장 모멘텀으로 작용할 공산이 큼.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12
매출액 (억원)	**142**	**160**	**285**	**331**
YoY(%)	NA	12.8	77.6	16.4
영업이익 (억원)	**19**	**21**	**56**	**36**
OP 마진(%)	13.4	13.1	19.6	10.9
순이익 (억원)	**16**	**21**	**48**	**-17**
EPS(원)	26,241	34,287	998	-294
YoY(%)	NA	30.7	-97.1	적전
PER(배)	NA	NA	NA	-31.0
PCR(배)	NA	NA	NA	10.2
PBR(배)	NA	NA	NA	1.7
EV/EBITDA(배)	0.4	NA	NA	8.8
ROE(%)	36.6	21.5	33.8	-6.7

[화장품/음식료] 권우정
3771- 9082,
20240006@iprovest.com

[제이투케이바이오 420570]

포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산 (억원)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	142	160	285	331
매출원가	83	90	170	205
매출총이익	59	71	115	127
매출총이익률 (%)	41.7	44.0	40.4	38.2
판관비	41	49	59	90
영업이익	19	21	56	36
영업이익률 (%)	13.2	13.3	19.7	10.9
EBITDA	24	27	62	47
EBITDA Margin (%)	16.7	16.8	21.9	14.3
영업외손익	-3	1	0	-50
관계기업손익	0	0	0	0
금융수익	0	2	1	3
금융비용	-3	-3	-2	-1
기타	0	2	1	-51
법인세비용차감전순손익	16	22	56	-14
법인세비용	0	1	8	3
계속사업순손익	16	21	48	-17
중단사업순손익	0	0	0	0
당기순이익	16	21	48	-17
당기순이익률 (%)	11.4	13.1	16.9	-5.0
비지배지분순이익	0	0	0	0
지배지분순이익	16	21	48	-17
지배순이익률 (%)	11.4	13.2	17.0	-5.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0
기타포괄이익	0	-1	1	1
포괄순이익	16	20	49	-16
비지배지분포괄이익	0	0	0	0
지배지분포괄이익	16	20	49	-16

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

재무상태표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	88	106	139	198
현금및현금성자산	44	37	39	70
매출채권 및 기타채권	24	31	63	36
재고자산	13	23	29	27
기타유동자산	8	14	8	65
비유동자산	73	71	81	162
유형자산	68	64	75	150
관계기업투자금	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	0	5
기타비유동자산	5	7	6	7
자산총계	162	176	220	360
유동부채	31	32	37	25
매입채무 및 기타채무	8	11	21	20
차입금	0	0	1	0
유동성채무	11	10	5	0
기타유동부채	12	11	10	5
비유동부채	41	35	5	21
차입금	30	21	4	4
사채	0	0	0	9
기타비유동부채	11	14	1	8
부채총계	72	67	42	46
지배지분	89	109	178	313
자본금	3	3	25	29
자본잉여금	3	3	4	151
이익잉여금	83	105	150	133
기타자본변동	-1	-1	-1	0
비지배지분	1	0	0	0
자본총계	89	109	178	313
총차입금	52	45	11	18

현금흐름표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	20	14	33	69
당기순이익	16	21	48	-17
비현금항목의 가감	10	9	17	67
감가상각비	5	5	6	11
외환손익	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0
기타	5	4	11	56
자산부채의 증감	-7	-14	-30	27
기타현금흐름	0	-2	-2	-8
투자활동 현금흐름	-13	-12	-6	-31
투자자산	0	0	0	0
유형자산	8	2	14	69
기타	-21	-13	-20	-100
재무활동 현금흐름	11	-10	-25	-8
단기차입금	-2	0	1	-1
사채	0	0	0	0
장기차입금	2	2	-12	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
현금배당	0	0	-2	0
기타	11	-11	-11	-7
현금의 증감	18	-7	2	30
기초 현금	26	44	37	39
기말 현금	44	37	39	70
NOPLAT	19	20	48	45
FCF	26	13	39	152

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	26,241	34,287	998	-294
PER	0.0	0.0	0.0	-31.0
BPS	132,625	162,771	3,520	5,467
PBR	0.0	0.0	0.0	1.7
EBITDAPS	28,294	31,974	1,155	645
EV/EBITDA	0.4	-0.1	-0.4	8.8
SPS	2,757	3,109	5,327	5,889
PSR	0.0	0.0	0.0	1.5
CFPS	39,057	19,843	795	2,706
DPS	0	4,000	0	200

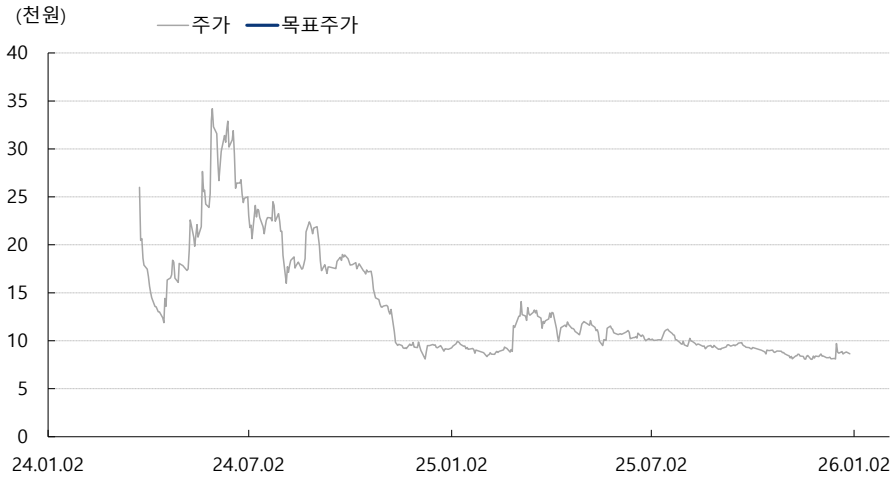
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2021A	2022A	2023A	2024A
성장성				
매출액 증가율	NA	12.8	77.6	16.4
영업이익 증가율	NA	14.1	162.3	-35.3
순이익 증가율	NA	29.3	128.6	적전
수익성				
ROIC	25.5	13.3	28.5	19.1
ROA	20.1	12.6	24.4	-5.7
ROE	36.6	21.5	33.8	-6.7
안정성				
부채비율	80.8	61.5	23.6	14.7
순차입금비율	32.2	25.6	5.1	5.1
이자보상배율	9.3	8.3	31.8	37.9

자료: 제이투케이바이오, 교보증권 리서치센터

제이투케이바이오 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.06.27	Not Rated								
2024.12.23	Not Rated								
2025.06.24	Not Rated								
2025.12.30	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

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

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

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	3.8	1.5	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