

화장품

제이투케이바이오 420570

사상 최대 실적 전망

Jun 19 2026

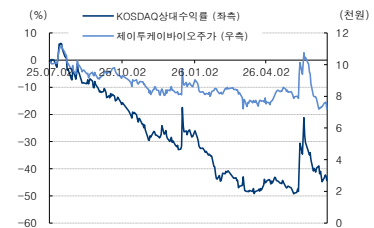
Not Rated

상기 종목은 당사가 상장주관사로서 작성한 자료입니다

Company Data

현재가(06/18)	7,200 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	11,200 원
52 주 최저가(보통주)	7,190 원
KOSPI (06/18)	9,063.84p
KOSDAQ (06/18)	1,000.93p
자본금	29 억원
시가총액	421 억원
발행주식수(보통주)	585 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	10.9 만주
평균거래대금(60 일)	10 억원
외국인지분(보통주)	1.77%
주요주주	
이재석 외 6 인	62.10%

Price & Relative Performance



추가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-23.3	-18.4	-31.0
상대주가	-14.9	-26.5	-46.2

1Q26 Review: 주요 고객사 실적 고성장 지속

1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 111억원(YoY 53%), 19억원 (YoY 477%, OPM 17.2%)으로 견조한 실적 시현. 주요 ODM 고객사들의 디브랜드 매출 성장에 힘입어 고성장을 시현했던 것으로 파악됨. 실제로 동사의 1위 고객사는 브랜드 D사 글로벌 매출 약진에 힘입어 사상 최대 실적을 기록한바 있음. 또한, 최근 ODM사의 수주 동향과 국내 화장품 수출 데이터 모두 호조세를 기록하고 있는 점을 감안하면, 이러한 흐름은 3분기까지 이어질 가능성이 높다고 판단함. 또한, 24년 하반기부터 실적 부진의 요인으로 작용했던 COSRX 역시 4분기를 저점으로 QoQ 성장 흐름이 지속되고 있다는 점도 긍정적임.

한편, 제품별 매출은 천연소재 41억원(YoY 49%), 바이오소재 27억원(YoY 63%), 용매재 7억원(YoY 12%), 기타 32억원(YoY 43%)을 기록.

한편, 연결 영업이익률은 17.2%로 YoY +12.6%p, QoQ +9.7%p 개선되었는데, 전반적인 매출 증가에 따른 이익 레버리지 효과가 반영된 결과. 참고로 별도 기준 OPM은 21.5%를 기록하며 약 2년 만에 20%대를 회복해 수익성 입증.

2분기 사상 최대 실적 전망, 이익 레버리지도 기대

2분기 제이투케이바이오는 사상 최대 실적을 경신할 것으로 전망. 최근 주요 고객사인 ODM사들이 인디브랜드 글로벌 수출 확대에 따라 견조한 수주 흐름을 이어가고 있으며, 소재 업체인 동사 역시 ODM사의 수주 흐름과 유사한 성장세를 이어갈 것으로 예상됨. 사측은 26년 매출액 가이던스는 400~450억원을 제시했으나, 1~2분기 영업 환경을 감안하면 이를 상회할 가능성이 높음. 특히 1~2분기부터 동사의 원료를 사용하는 히트 SKU가 큰 폭 증가한 것으로 파악됨. 또한, 소재 업체 특성상 원재료 비중이 낮아, 일정 매출 규모를 넘어설 경우 이익 레버리지 폭이 상당히 확대되는 구조임. 이에 따라 2~3분기 매출 성장세를 감안하면 수익성 개선 폭 역시 추가적으로 확대될 여지가 충분함. 참고로 별도 기준 OPM은 21~23년도 13~20%으로 안정적인 흐름을 유지한 바 있음. 26년 매출액 480억원(YoY 46%), 영업이익 80억원(OPM 16.6%) 가정할 경우, 현재 주가는 26년 기준 P/E는 6배에 불과함.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12	2025.12
매출액 (억원)	142	160	285	331	330
YoY(%)	2.6	12.8	77.6	16.4	-0.5
영업이익 (억원)	19	21	56	36	29
OP 마진(%)	13.4	13.1	19.6	10.9	8.8
순이익 (억원)	16	21	48	-17	27
EPS(원)	26,241	34,287	998	-294	459
YoY(%)	10.0	30.7	-97.1	적전	흑전
PER(배)	0.0	0.0	0.0	-31.0	18.7
PCR(배)	0.0	0.0	0.0	10.2	11.4
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	1.7	1.5
EV/EBITDA(배)	0.4	-0.1	-0.4	8.8	8.8
ROE(%)	20.1	21.5	33.8	-6.7	8.2

[제이투케이바이오 420507]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	142	160	285	331	330
매출원가	83	90	170	205	200
매출총이익	59	71	115	127	130
매출총이익률 (%)	41.7	44.0	40.4	38.2	39.4
판매비와관리비	41	49	59	90	101
영업이익	19	21	56	36	29
영업이익률 (%)	13.2	13.3	19.7	10.9	8.9
EBITDA	24	27	62	47	44
EBITDA Margin (%)	16.7	16.8	21.9	14.3	13.4
영업외손익	-3	1	0	-50	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	2	1	3	3
금융비용	-3	-3	-2	-1	-1
기타	0	2	1	-51	-1
법인세비용차감전순이익	16	22	56	-14	30
법인세비용	0	1	8	3	4
계속사업순이익	16	21	48	-17	27
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	16	21	48	-17	27
당기순이익률 (%)	11.4	13.1	16.9	-5.0	8.1
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	16	21	48	-17	27
지배순이익률 (%)	11.4	13.2	17.0	-5.0	8.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	-1	1	1	0
포괄순이익	16	20	49	-16	27
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	16	20	49	-16	27

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	20	14	33	69	20
당기순이익	16	21	48	-17	27
비현금항목의 가감	10	9	17	67	17
감가상각비	5	5	6	11	14
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	5	4	11	56	3
자산부채의 증감	-7	-14	-30	27	-20
기타현금흐름	0	-2	-2	-8	-4
투자활동 현금흐름	-13	-12	-6	-31	47
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	8	2	14	69	10
기타	-21	-13	-20	-100	37
재무활동 현금흐름	11	-10	-25	-8	-14
단기차입금	-2	0	1	-1	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	2	2	-12	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	-2	0	-11
기타	11	-11	-11	-7	-3
현금의 증감	18	-7	2	30	53
기초 현금	26	44	37	39	70
기말 현금	44	37	39	70	123
NOPLAT	19	20	48	45	26
FCF	26	13	39	152	31

자료: 달바글로벌, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	88	106	139	198	219
현금및현금성자산	44	37	39	70	123
매출채권 및 기타채권	24	31	63	36	54
재고자산	13	23	29	27	33
기타유동자산	8	14	8	65	10
비유동자산	73	71	81	162	161
유형자산	68	64	75	150	148
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	0	5	5
기타비유동자산	5	7	6	7	8
자산총계	162	176	220	360	381
유동부채	31	32	37	25	31
매입채무 및 기타채무	8	11	21	20	21
차입금	0	0	1	0	0
유동성채무	11	10	5	0	0
기타유동부채	12	11	10	5	10
비유동부채	41	35	5	21	12
차입금	30	21	4	4	4
사채	0	0	0	9	0
기타비유동부채	11	14	1	8	8
부채총계	72	67	42	46	43
지배지분	89	109	178	313	338
자본금	3	3	25	29	29
자본잉여금	3	3	4	151	159
이익잉여금	83	105	150	133	149
기타자본변동	-1	-1	-1	0	0
비지배지분	1	0	0	0	0
자본총계	89	109	178	313	338
총차입금	2	2	2	2	2

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

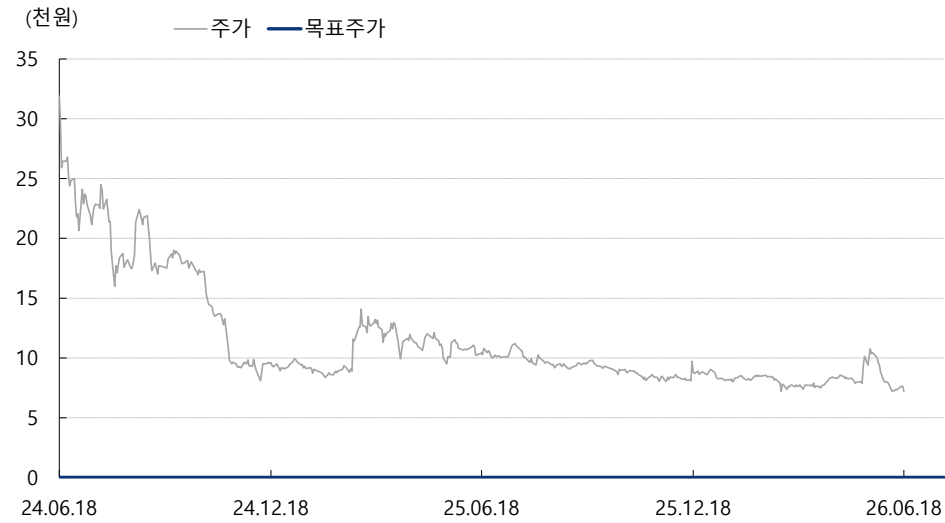
12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	26,241	34,287	998	-294	459
PER	0.0	0.0	0.0	-31.0	18.7
BPS	132,625	162,771	3,520	5,467	5,775
PBR	0.0	0.0	0.0	1.7	1.5
EBITDAPS	28,294	31,974	1,155	645	501
EV/EBITDA	0.4	-0.1	-0.4	8.8	8.8
SPS	2,757	3,109	5,327	5,889	5,657
PSR	0.0	0.0	0.0	1.5	1.5
CFPS	39,057	19,843	795	2,706	529
DPS	0	4,000	0	200	250

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	2.6	12.8	77.6	16.4	-0.5
영업이익 증가율	66.4	14.1	162.3	-35.3	-19.5
순이익 증가율	10.0	29.3	128.6	적전	흑전
수익성					
ROIC	14.1	13.3	28.5	19.1	8.2
ROA	11.0	12.6	24.4	-5.7	7.2
ROE	20.1	21.5	33.8	-6.7	8.2
안정성					
부채비율	80.8	61.5	23.6	14.7	12.7
순차입금비율	32.2	25.6	5.1	5.1	2.2
이자보상배율	9.3	8.3	31.8	37.9	62.6

제이투케이바이오 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 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								
2026.06.19	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 (115,834주)를 보유하고 있습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 약화와 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