



Not Rated

주가(6/24): 1,910원

시가총액: 383억원



스몰캡 Analyst 김학준  
dilog10@kiwoom.com

StockData

KOSDAQ (6/24)	909.31pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	9,170원	1,901원
등락률	-79.2%	0.5%
수익률	절대	상대
1M	-40.9%	-24.5%
6M	-50.3%	-50.0%
1Y	-75.3%	-78.2%

Company Data

발행주식수	20,073 천주
일평균거래량(3M)	406천주
외국인 지분율	3.3%
배당수익률(25)	0.0%
BPS(25)	2,089원
주요 주주	최승호 외 6인 45.4%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2024	2025	2026F
매출액	37.4	54.6	55.8	66.4
영업이익	2.7	4.4	4.9	6.3
EBITDA	7.1	9.0	9.4	10.3
세전이익	0.3	-1.6	1.4	4.1
순이익	0.4	-2.1	1.3	3.9
지배주주지분순이익	0.4	-2.1	1.3	3.9
EPS(원)	22	-116	70	196
증감률(% YoY)	-62.9	적전	흑전	182.0
PER(배)	0.0	0.0	54.2	9.7
PBR(배)	0.00	0.00	1.81	0.83
EV/EBITDA(배)			10.1	5.6
영업이익률(%)	7.2	8.1	8.8	9.5
ROE(%)	5.2	-11.7	3.8	9.0
순차입금비율(%)	546.6	93.2	48.4	42.1

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



# 에스엠씨지 (460870)

## 실적으로 증명해 가는 유리용기



에스엠씨지는 화장품 유리용기의 토털 패키지 서비스를 제공하는 기업이다. 올해 1Q부터 성장세를 보이면서 실적 개선이 나타나고 있으며 성수기인 3~4Q에는 실적 개선이 크게 나타날 것으로 기대된다. 해외 기업들의 유리용기 채택률이 높아지고 있고 올해 시설개선작업이 이루어짐에 따라 내년에는 이익률 개선이 가능해질 것으로 전망된다.

### >>> 2Q에도 성장세 지속

에스엠씨지는 1Q실적으로 매출액 150억원(YoY +14.2%), 영업이익 14억원(YoY +35.5%)를 기록하였다. 1Q가 비수기임에도 불구하고 전년대비 성장을 보여주었다는 점은 올해 실적 성장이 지속적으로 나타날 수 있을 것이라는 점을 반증하는 수치로 판단된다. 특히 1Q에 5호기라인이 멀티생산으로 전환개조에 진입했음에도 불구하고 양호한 실적을 기록했기 때문에 올해 2~4Q에 진행될 다른 라인의 CAPA확장이 나타나더라도 실적에는 크게 영향을 주지 않을 것으로 판단된다. 2Q는 작년 관세에 따른 높은 기저에도 불구하고 성장하는 모습으로 보일 것으로 전망된다.

### >>> 고객사 확장 및 효율화 작업이 동시에 진행

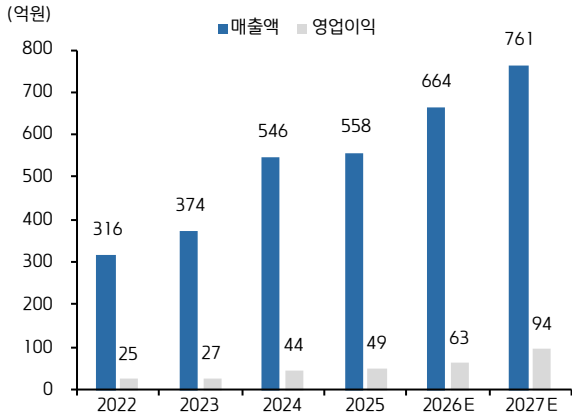
올해 CAPA증설 및 비용 효율화 작업이 진행됨에 따라 실적 개선세가 지속적으로 이루어질 예정이다. 우선 멀티시스템을 통해 1개 라인에서 다양한 제품생산이 가능해진다. 성형 주물 교체 없이 생산이 이루어지게 됨에 따라 생산효율 증대가 나타날 수 있다. 비용부분에서는 검수 시스템의 자동화를 통해 생산라인 인건비 감축효과가 나타날 것이며 연말에 예정된 3호기 시설개선은 동시에 2개의 유리조형 생산이 가능해져 CAPA 2배 증설 효과를 가져올 것으로 기대된다.

고객사는 현재 글로벌 고객사들 중심으로 빠르게 확장되고 있다. 특히 유가 변동에 따른 플라스틱 원재료 변동성이 높게 형성되어 고객사들이 중저가 라인에 대한 유리병 개발 의뢰가 늘어나고 있는 것으로 파악된다. 일반적으로 개발이 이루어지고 나면 내년 신제품 라인업에 적용되는 경우가 많기 때문에 늘어나고 있는 해외 고객사 비중이 더 크게 늘 것으로 기대된다.

### >>> 매출과 이익률이 동시에 개선

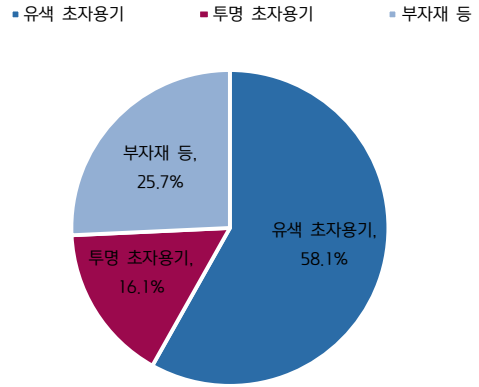
2025년 실적은 매출액 664억원(+19.0% YoY), 영업이익 63억원(+27.5% YoY)으로 전망된다. 앞서 언급한 것처럼 올해 시설개선에 따른 교체기간, 테스트 비용 등을 감안하면 이익률이 급격하게 개선되지는 않을 수 있지만 분기별로 계속 성장하는 모습은 보여줄 수 있을 것이다. 내년은 시설개선이 올해 연말 완료되고 고객사들의 신규 라인업 출시가 맞물리면서 실적이 크게 성장할 것으로 기대된다. 2027년 실적은 매출액 761억원(+14.6% YoY), 영업이익 94억원(+49.8% YoY), 영업이익률 12.2%로 전망된다. 시설효율화를 통한 원가경쟁력을 확보, 지속성장 구조가 갖춰진 현상황에서 매우 저평가된 것으로 판단된다.

에스엠씨지 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)



자료: 에스엠씨지, 키움증권 추정

매출비중 (1Q26기준)



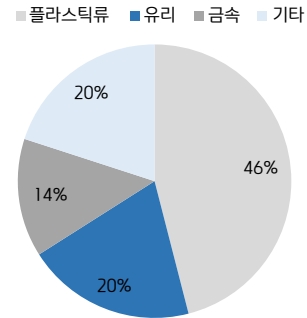
자료: 전자공시, 키움증권

동사의 유리용기가 활용되는 랑콤 파운데이션



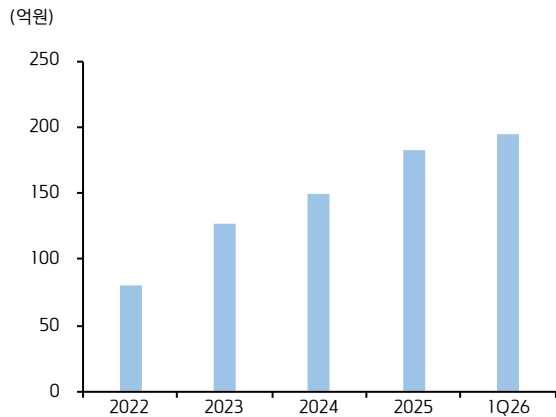
자료: 롯데면세점, 키움증권 리서치센터

2025년 화장품 용기 점유율



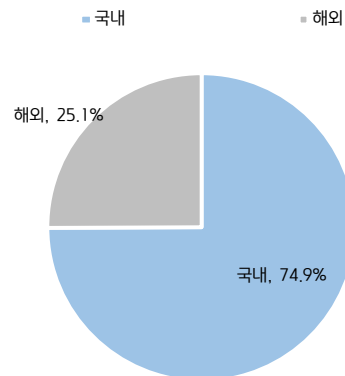
자료: Fortune Business Insights, 키움증권

재고자산 추이



자료: 전자공시, 키움증권 추정

해외 수출 비중(1Q26기준)



자료: 전자공시, 키움증권

작년 하반기 신규 진입한 글로벌 브랜드 리스트

회사명	국가	브랜드명	3Q 기준 잠정 분류
FADEWAY MEDICAL ESTHETICS	미국	NONROE	Sector 02
YSE BEAUTY	미국	YES BEAUTY	기타
CROWN AFFAIR	미국	CROWN AFFAIR	기타
TRUE BOTANICALS	미국	TRUE BOTANICALS	기타
DR WHITNEY BOWE BEAUTY	미국	Dr. WHITNEY BOWE BEAUTY	기타
Goodier cosmetics	미국	GOODIER	Sector 02
NEW FRONTIER BIO	미국	ARAMORE	Sector 02
SONREI	미국	SONREI	기타
GRAFTON COSMETICS	미국	GRAFTON	Sector 02
JOSH ROSEBROOK	미국	JOSH ROSEBROOK	기타
SEACLIFF BEAUTY	미국	SEACLIFF BEAUTY	Sector 02
LUNEL COSMETIC	스페인	LUNEL	기타
TWO POLES COSMETICS	스페인	TWO POLES	Sector 02
RMDY BRANDS	캐나다	MIDNIGHT	Sector 02
OMY LABORATOIRS	캐나다	OMY LABORATOIRS	기타
WHITE SPACE BRAND Lab	스위스	NUNKORO (눈꼬로)	Sector 02
DOCTOR BABOR	독일	BABOR	기타
GLASEL	일본	기타	기타
BIOEFFECT	아이슬란드	BIOEFFECT	기타
Pt. Magaris Medika	인도네시아	Maharis Clinic	기타

자료: 에스엠씨지, 키움증권 리서치센터

올해 생산라인 시설 투자를 통해 효율성 개선 작업 진행

현재 : 1개 생산라인 → 1제품

검수라인 : 육안 전수 검사 (수동)

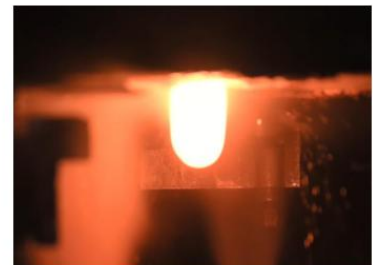
Single 6 SEC (S/G) : 1개 생산



M시스템 적용



검수 자동화



제병기 도입



M 시스템 : 1개 생산라인 → 다품종 제품



Auto vision 전수 검사 (자동화)



Double 8 SEC (D/G) : 동시 2개 생산

자료: 에스엠씨지, 키움증권 리서치센터

생산라인 시설투자 일정

라인	투자명	진행사항	25년	26년											
				1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
5호기	멀티시스템	투자 완료													
	수평 중량 시스템	2월 PO 발주													
	검수시스템	3월 PO 발주													
4호기	멀티시스템														
	수평 중량 시스템														
	검수시스템														
3호기	8 Sec D/G	신규 도입													
	수평 중량 시스템	신규 도입													
	검수시스템	신규 도입													
FEMS SYSTEM (전기)		신규 도입													

※ 5호기 진행 결과에 따라 4호기, 3호기 일정 변경

자료: 에스엠씨지, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025	2026F	2027F
<b>매출액</b>	37.4	54.6	55.8	66.4	76.1
매출원가	31.7	46.2	46.2	54.1	60.5
매출총이익	5.7	8.4	9.6	12.3	15.6
판매비	2.9	3.9	4.7	6.0	6.2
<b>영업이익</b>	2.7	4.4	4.9	6.3	9.4
<b>EBITDA</b>	7.1	9.0	9.4	10.3	13.7
영업외손익	-2.4	-6.0	-3.6	-2.2	-2.2
이자수익	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
이자비용	2.8	2.3	1.3	1.4	1.4
외환관련이익	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1
외환관련손실	0.0	0.0	0.2	0.1	0.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.3	-3.9	-2.4	-0.9	-0.9
<b>법인세차감이익</b>	0.3	-1.6	1.4	4.1	7.2
법인세비용	-0.1	0.5	0.1	0.2	1.1
계속사업손익	0.4	-2.1	1.3	3.9	6.2
<b>당기순이익</b>	0.4	-2.1	1.3	3.9	6.2
<b>지배주주순이익</b>	0.4	-2.1	1.3	3.9	6.2
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	18.2	46.0	2.2	19.0	14.6
영업이익 증감율	8.3	63.0	11.4	28.6	49.2
EBITDA 증감율	29.9	26.8	4.4	9.6	33.0
지배주주순이익 증감율	-59.3	-625.0	-161.9	200.0	59.0
EPS 증감율	-62.9	적전	흑전	182.0	57.1
매출총이익율(%)	15.2	15.4	17.2	18.5	20.5
영업이익율(%)	7.2	8.1	8.8	9.5	12.4
EBITDA Margin(%)	19.0	16.5	16.8	15.5	18.0
지배주주순이익율(%)	1.1	-3.8	2.3	5.9	8.1

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	-1.9	7.7	-1.7	10.0	9.4
당기순이익	0.4	-2.1	1.3	3.9	6.2
비현금항목의 가감	6.8	12.3	9.0	8.4	9.5
유형자산감가상각비	4.3	4.5	4.5	3.9	4.3
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	2.5	7.8	4.5	4.5	5.2
영업활동자산부채증감	-7.3	-0.9	-10.3	-0.9	-4.0
매출채권및기타채권의감소	-2.5	2.7	-5.0	0.3	-1.5
재고자산의감소	-4.7	-3.3	-3.2	-2.3	-3.0
매입채무및기타채무의증가	0.3	0.1	-1.6	1.3	0.8
기타	-0.4	-0.4	-0.5	-0.2	-0.3
기타현금흐름	-1.8	-1.6	-1.7	-1.4	-2.3
<b>투자활동 현금흐름</b>	-2.2	-4.6	8.2	2.3	5.3
유형자산의 취득	-2.8	-2.6	-1.7	-6.0	-3.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	0.7	-2.0	1.8	0.0	0.0
기타	-0.2	0.1	8.2	8.3	8.3
<b>재무활동 현금흐름</b>	5.1	-3.0	-3.8	1.4	0.4
차입금의 증가(감소)	5.4	-2.7	-3.6	1.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	-0.7	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.3	-0.3	0.5	0.4	0.4
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	-11.7	-11.7
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	0.9	0.1	2.7	2.0	3.4
기초현금 및 현금성자산	0.2	1.1	1.2	3.9	5.9
기말현금 및 현금성자산	1.1	1.2	3.9	5.9	9.3

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	22.4	24.1	33.3	37.5	45.6
현금 및 현금성자산	1.1	1.2	3.9	5.9	9.3
단기금융자산	0.0	2.0	0.3	0.3	0.3
매출채권 및 기타채권	8.1	5.5	10.3	10.0	11.4
재고자산	12.7	15.0	18.3	20.6	23.6
기타유동자산	0.5	0.4	0.5	0.7	1.0
<b>비유동자산</b>	39.4	40.4	37.9	39.9	38.6
투자자산	0.5	0.7	0.8	0.8	0.8
유형자산	37.4	39.0	36.5	38.6	37.3
무형자산	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
기타비유동자산	1.4	0.6	0.5	0.5	0.5
<b>자산총계</b>	61.9	64.6	71.2	77.4	84.3
<b>유동부채</b>	35.2	27.9	21.9	24.2	24.9
매입채무 및 기타채무	6.3	6.4	4.9	6.2	7.0
단기금융부채	25.2	20.8	16.7	17.7	17.7
기타유동부채	3.7	0.7	0.3	0.3	0.2
<b>비유동부채</b>	19.4	8.7	7.6	7.6	7.6
장기금융부채	15.9	8.5	7.6	7.6	7.6
기타비유동부채	3.5	0.2	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	54.6	36.6	29.5	31.8	32.6
<b>지배지분</b>	7.3	28.0	41.7	45.6	51.7
자본금	1.0	1.6	2.0	2.0	2.0
자본잉여금	0.6	19.7	33.1	33.1	33.1
기타자본	0.1	0.4	-0.9	-0.9	-0.9
기타포괄손익누계액	0.1	2.7	2.6	2.5	2.5
이익잉여금	5.6	3.6	4.9	8.8	15.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	7.3	28.0	41.7	45.6	51.7

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023	2024	2025	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	22	-116	70	196	309
BPS	430	1,519	2,089	2,284	2,590
CFPS	420	576	537	615	787
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	0.0	0.0	54.2	9.7	6.2
PER(최고)	0.0	0.0	137.5		
PER(최저)	0.0	0.0	40.4		
PBR	0.00	0.00	1.81	0.83	0.73
PBR(최고)	0.00	0.00	4.58		
PBR(최저)	0.00	0.00	1.35		
PSR	0.00	0.00	1.30	0.57	0.50
PCFR	0.0	0.0	7.0	3.1	2.4
EV/EBITDA			10.1	5.6	3.9
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% ,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% ,보통주,현금)			0.0	0.0	0.0
ROA	0.6	-3.3	2.0	5.3	7.6
ROE	5.2	-11.7	3.8	9.0	12.7
ROIC	5.9	9.6	8.7	9.7	12.2
매출채권회전율	5.6	8.0	7.1	6.6	7.1
재고자산회전율	3.6	3.9	3.3	3.4	3.4
부채비율	743.3	131.0	70.9	69.8	63.0
순차입금비율	546.6	93.2	48.4	42.1	30.6
이자보상배율	1.0	1.9	3.8	4.7	6.9
총차입금	41.1	29.3	24.4	25.4	25.4
순차입금	39.9	26.1	20.2	19.2	15.8
NOPLAT	7.1	9.0	9.4	10.3	13.7
FCF	-3.1	5.9	-2.6	3.1	5.3

Compliance Notice

- 당사는 6월 24일 현재 '에스엠씨지' 발행주식 1% 이상을 보유하고 있습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 에스엠씨지는 2025년 3월 7일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%