

제이투케이바이오 (420570/KQ)

탐방노트: 실적 반등 전망

미래산업/미드스몰캡. 허선재 / sunjae.heo@sks.co.kr / 3773-8197

Signal: 실적 반등 시작될 전망

Key: K 뷰티 낙수효과 + 신사업 BEP 도달

Step: 분기별 실적 개선 흐름 나타날 것

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 9,300 원

상승여력: -

STOCK DATA

주가(26/07/27)	9,300 원
KOSDAQ	764.86 pt
52주 최고가	10,750 원
60일 평균 거래대금	1 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	585 만주
시가총액	54 십억원
주요주주	
이재섭(외 6)	62.10%
자사주	0.00%
외국인 지분율	1.88%

주가 및 상대수익률



자체 임상센터를 보유한 화장품 원료 업체

▶제이투케이바이오는 화장품 원료 업체로, 천연물과 발효미생물로부터 추출한 성분을 기반으로 미백, 주름방지, 자외선 차단, 피지 조절 등의 기능성 화장품 신소재를 생산하여 한국콜마, 코스메카코리아 등 국내 주요 화장품 ODM/브랜드사를 포함한 300 여 개의 고객사에게 공급중이다. 25 년 기준 제품별 매출 비중은 천연소재 36.8% 바이오 소재 26.8%, 용매제 등 기타 33.3%, 임상서비스 3.1%를 기록했다.

▶동사의 주가는 24 년 고점 4.1 만원 대비, 약 77% 하락한 상황이며 주요 주가 하락 원인은 ①AI 수급 쏠림에 따른 화장품 섹터 소외 ②신사업 투자 및 제품 믹스 변화에 따른 영업이익률 하락 (23년 OPM20% → 24년 11% → 25년 9%)에 기인한다. 올해부터는 신사업 BEP + 고객사 다변화 효과가 더해지며 실적·주가 반등 국면에 진입할 것으로 전망된다.

K 뷰티 낙수효과 + 신사업 BEP 도달

I. 화장품 원료 사업: 올해는 기존 고객사향 매출 확대와 신규 고객사향 매출 성장이 동시에 나타나며 본업 실적이 개선될 전망이다. ①기존 고객사: 한국콜마와 코스메카코리아 등 주요 ODM 고객사향 매출은 견조한 성장세를 이어가고 있으며 22~23 년 단일 고객 기준 최대 고객사였던 코스알엑스향 공급도 정상화 국면에 진입하며 실적 기여가 재개될 전망이다. ②신규 고객사: 노디너리를 통한 APR 향 매출은 초기 공급 단계를 넘어 올해부터 본격적인 성장 궤도에 진입한 것으로 판단된다.

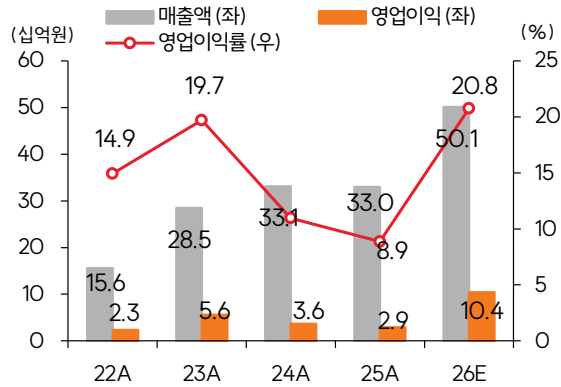
II. 피부임상센터 신사업: 올해는 지난해까지 비용 부담으로 작용했던 자체 피부임상센터가 손익분기점(BEP)에 도달하며 연결 이익 개선에 기여할 전망이다. 동사는 자체 피부임상센터 구축을 통해 효능평가 기간을 기존 15 일~2 개월에서 약 하루 이내로 단축했다. 빠른 효능평가 역량은 해외 ODM 고객사 확보에도 긍정적인 요인으로 작용할 전망이다.

26년 영업이익 3.6 배 성장, OPM 20% 회복

26 년 실적은 매출액 501억원(+51.8% YoY)과 영업이익 104억원(+258.6% YoY, OPM20.8%)으로 전망된다. 주요 실적 개선 요인은 ①K 뷰티 수출 호조에 따른 기존·신규 고객사향 매출 동반 성장 ②매출 증가에 따른 영업레버리지 효과 ③신사업으로 추진한 피부임상센터의 BEP 도달에 기인한다. 실제로 동사는 1Q26 매출액 111억원(+53.1% YoY), 영업이익 19억원(+478.8% YoY, OPM17.2%)을 기록하며 가파른 실적 반등 구간에 진입했다. 1 분기 실적을 저점으로 계절적 성수기에 진입하며 분기별 실적 성장이 지속될 전망이다.

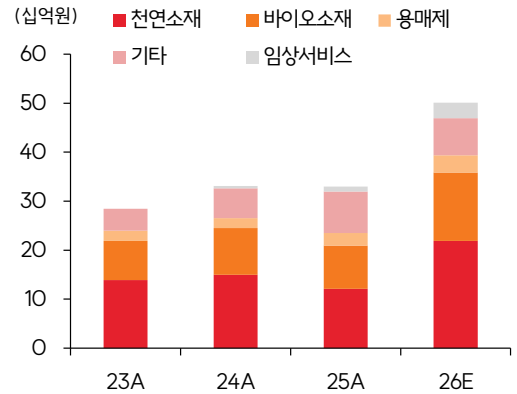


제이투케이바이오 연결 실적 추이 및 전망



자료: 제이투케이바이오, SK 증권

제이투케이바이오 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 제이투케이바이오, SK 증권

제이투케이바이오 주요 고객사 현황



자료: 제이투케이바이오, SK 증권

제이투케이바이오 고객사 수 추이



자료: 제이투케이바이오, SK 증권

제이투케이바이오 화장품 소재/원료 제품 현황

천연 소재 2,482개	친환경적 기술 적용, 혁신적 천연물 효능 소재 개발
바이오 소재 483개	독자 바이오 기술로 차별성 있는 발효미생물, 펩타이드 소재 개발
Sun Screen 26개	스킨 케어 영역으로 진화하는 자외선 차단제
Solvent 33개	향균 스펙트럼이 넓은 보존제 개발

자료: 제이투케이바이오, SK 증권

제이투케이바이오 임상센터 평가 항목

- 1 피부 안전성 평가
- 2 화장품 유효성 평가
- 3 기능성 화장품 평가
- 4 건강기능 식품 평가
- 5 뷰티 디바이스 평가
- 6 In-vitro 평가

자료: 제이투케이바이오, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	9	11	14	20	22
현금및현금성자산	4	4	4	7	12
매출채권 및 기타채권	2	3	6	4	5
재고자산	1	2	3	3	3
비유동자산	7	7	8	16	16
장기금융자산	0	0	0	0	0
유형자산	7	6	8	15	15
무형자산	0	0	0	0	0
자산총계	16	18	22	36	38
유동부채	3	3	4	3	3
단기금융부채	2	2	1	0	0
매입채무 및 기타채무	1	1	2	2	2
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	4	3	1	2	1
장기금융부채	4	3	1	2	1
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	7	7	4	5	4
지배주주지분	1	0	3	18	19
자본금	0	0	3	3	3
자본잉여금	0	0	0	15	16
기타자본구성요소	-0	-0	-0	-0	-0
자기주식	-0	-0	-0	0	0
이익잉여금	8	10	15	13	15
비지배주주지분	0	0	-0	0	0
자본총계	9	11	18	31	34
부채와자본총계	16	18	22	36	38

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동현금흐름	2	1	3	7	2
당기순이익(손실)	2	2	5	-2	3
비현금성항목등	1	1	2	7	2
유형자산감가상각비	0	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	0	0	1	6	0
운전자본감소(증가)	-1	-1	-3	3	-2
매출채권및기타채권의감소(증가)	0	-1	-3	3	-2
재고자산의감소(증가)	-0	-1	-1	0	-1
매입채무및기타채무의증가(감소)	-0	0	1	-0	0
기타	0	-0	-0	-2	-1
법인세납부	0	-0	-0	-1	-0
투자활동현금흐름	-1	-1	-1	-3	5
금융자산의감소(증가)	0	-1	1	-6	6
유형자산의감소(증가)	-1	-0	-1	-7	-1
무형자산의감소(증가)	-0	0	-0	-0	-0
기타	-0	-0	-0	10	-0
재무활동현금흐름	1	-1	-3	-1	-1
단기금융부채의증가(감소)	-1	-1	-1	-1	0
장기금융부채의증가(감소)	0	0	-1	-0	-0
자본의증가(감소)	-0	0	2	15	1
배당금지급	0	0	-0	0	-1
기타	2	0	-2	-15	-1
현금의 증가(감소)	2	-1	0	3	5
기초현금	3	4	4	4	7
기말현금	4	4	4	7	12
FCF	1	1	2	-0	1

자료 : 제이투케이바이오, SK증권 추정

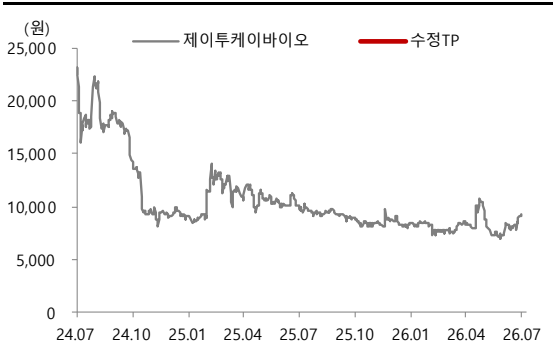
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	14	16	28	33	33
매출원가	8	9	17	20	20
매출총이익	6	7	12	13	13
매출총이익률(%)	41.7	44.0	40.4	38.2	39.4
판매비와 관리비	4	5	6	9	10
영업이익	2	2	6	4	3
영업이익률(%)	13.2	13.3	19.7	10.9	8.9
비영업손익	-0	0	-0	-5	0
순금융손익	-0	-0	-0	0	0
외환관련손익	0	0	0	0	-0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	2	2	6	-1	3
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
계속사업법인세	-0	0	1	0	0
계속사업이익	2	2	5	-2	3
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	2	2	5	-2	3
순이익률(%)	11.4	13.1	16.9	-5.0	8.1
지배주주	2	2	5	-2	3
지배주주귀속 순이익률(%)	11.4	13.2	17.0	-5.0	8.1
비지배주주	0	-0	-0	-0	0
총포괄이익	2	2	5	-2	3
지배주주	2	2	5	-2	3
비지배주주	0	-0	-0	-0	0
EBITDA	2	3	6	5	4

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
성장성 (%)					
매출액	26	128	77.6	164	-0.5
영업이익	66.4	14.1	162.3	-35.3	-19.5
세전계속사업이익	적전	흑전	421.3	-59.9	18.9
EBITDA	63.0	13.2	131.6	-24.0	-6.8
EPS	9.9	30.6	120.5	적전	흑전
수익성 (%)					
ROA	11.0	12.4	24.2	-5.8	7.2
ROE	20.1	21.5	33.8	-6.7	8.2
EBITDA마진	16.7	16.8	21.9	14.3	13.4
안정성 (%)					
유동비율	286.6	326.4	377.5	788.4	708.9
부채비율	80.8	61.5	23.6	14.7	12.7
순차입금/자기자본	16.5	4.6	-17.7	-35.0	-34.2
EBITDA/이자비용(배)	11.8	10.4	35.4	49.5	94.8
배당성향	0.0	11.3	0.0	-69.4	54.7
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	314	411	906	-294	459
BPS	127	102	517	3,144	3,226
CFPS	413	519	1,024	-95	716
주당 현금배당금	0	48	0	200	250
Valuation지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	N/A	18.7
PBR	0.0	0.0	0.0	2.9	2.7
PCR	0.0	0.0	0.0	-95.8	12.0
EV/EBITDA	4.1	4.1	1.9	0.5	0.8
배당수익률	N/A	N/A	N/A	2.2	2.9

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024.08.28	Not Rated				



COMPLIANCE NOTICE

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 07 월 28 일 기준)	매수	94.16%	중립	5.84%	매도	0.00%
--	----	--------	----	-------	----	-------