



Not Rated

현재주가(9.09) 6,270원

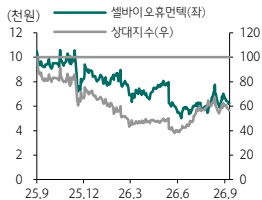
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	830.37
52주 최고/최저(원)	10,600/5,020
시가총액(십억원)	58.5
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	9,337.5
60일 평균 거래량(천주)	43.1
60일 평균 거래대금(십억원)	0.3
외국인지분율(%)	4.09
주요주주 지분율(%)	
이권선 외 8인	37.06

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	28	27	28	51
영업이익	4	2	2	3
세전이익	3	2	5	4
순이익	2	1	4	3
EPS	236	98	428	351
증감율	(48.9)	(58.5)	336.7	(18.0)
PER	0.0	41.7	7.4	23.3
PBR	0.0	0.8	0.6	1.3
EV/EBITDA	0.0	8.0	6.7	14.7
ROE	6.7	1.9	8.1	6.0
BPS	4,407	5,154	5,583	6,204
DPS	0	0	0	0



Analyst 박종대 forsword@hanafn.com
RA 양정석 jsyang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 09월 10일 | 기업분석

셀바이오희먼텍 (318160)

마스크팩 소재에서 제조까지 확장 중

마스크팩 수출 확대 최대 수혜

최근 화장품 업종 수출 특이점 중 하나가 마스크팩 수출이다. 2026년 8월까지 YoY 80% 이상 증가했다. 2018년 이후 마스크팩 수출은 계속 감소했고, 2022년을 기점으로 회복세에 있다. 감소는 대 중국 수출 부진 영향이고, 회복은 대 미국 수출 증가 때문이다. 대 미국 수출은 패드 타입의 메디힐과 메디큐브의 기여도가 높다(HS 코드로 겔 타입 마스크팩은 3304로 잡히고 있다). 이들 제품에 시트를 공급하는 업체가 셀바이오희먼텍이다. 2010년대는 아사히카세이 부직포 시트가 대세였는데, 셀바이오희먼텍의 셀룰로스 PT셀이 높은 가격 경쟁력으로 이를 대체하기 시작했다. 현재 시트마스크 중고가 시장, 즉 올리브영과 수출에서 두각을 나타내고 있는 주요 브랜드 업체들 대부분 셀바이오희먼텍의 시트를 사용하고 있다.

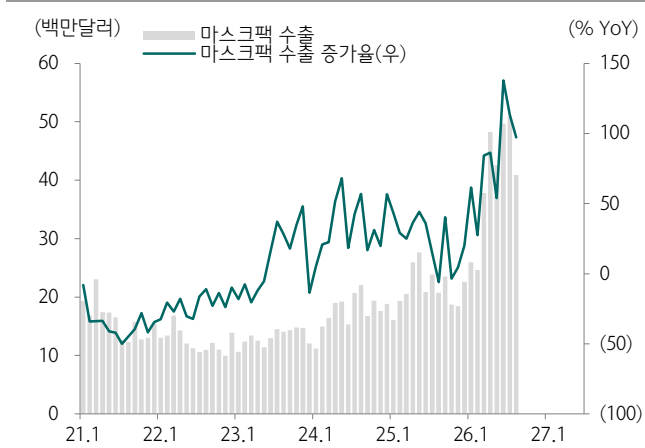
2026년 사업구조 다변화 주목, ODM 사업 고신장 중

PT셀은 셀룰로스 분자제어 기술로 밀착성과 보습성을 높였고, 이어 개발된 세미겔을 통해 프리미엄 시장을 노크하고 있다. 제로모공패드/네모패드 등 패드 형태 마스크팩이 해외에서 큰 인기를 끌고 있는데, 이들 제품에 엠보 원단도 공급하고 있다. 최근 세미겔의 시각적/기능적 우수성이 부각되면서 얼굴형/패드형 타입 모두 매출이 빠르게 늘고 있다. 아울러, 하이드로콜로이드 제품으로 여드름 패치 등 완제품을 OEM 형태로 공급하고 있으며, 2025년부터 ODM 사업을 본격화하여, 올해 매출 규모 150억원(예상치)의 신규 성장 동력으로 자리매김하고 있다. 시트/하이드로겔 마스크를 주로 생산하고 있는데, 가파른 수요 증가로 제2공장을 설립, 2027년 1월 가동을 앞두고 있다. 하이드로겔 라인 2개->3대, 시트 라인 3대->8대로 늘릴 계획이다.

현재 주가는 12MF PER 5.7배, 현저한 저평가

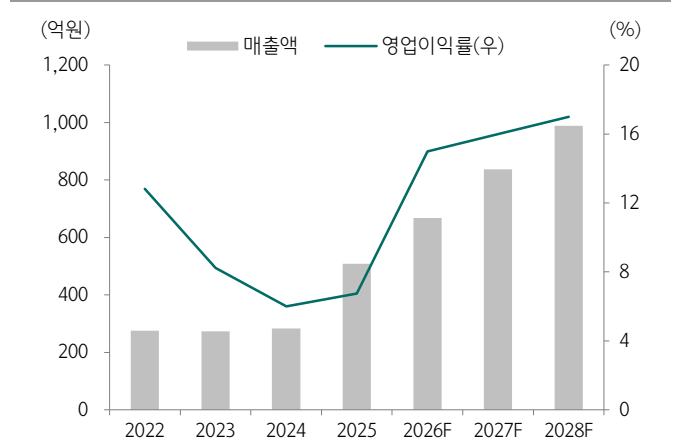
2분기 별도 기준 매출과 영업이익은 각각 전년 동기 대비 23%, 55% 증가한 170억원과 20억원을 기록했다. 일회성 성과급(13억원) 지급이 있었다. 참고로, 1분기 PT셀 매출이 크게 떨어졌던 이유는 핵심 거래처 M사의 시트 매입 구조 변경 때문으로 2분기 이후 정상화되었다. 3분기 매출은 201억원(YoY 39%), 영업이익은 40억원(YoY 112%, OPM 20%)에 이를 전망이다. 최근 ODM 업체들의 Capa 부족에 따른 공급 불안 영향으로 미리 2027년 물량 생산을 원하는 거래처들이 늘고 있다. 따라서, 4분기는 비수기임에도 매출 규모가 QoQ 별로 떨어질 것 같지 않다. 2026년 별도 매출 668억원(YoY 31%), 영업이익 100억원(YoY 192%, OPM 15%) 수준이 가능할 전망이다. 현재 주가는 12MF PER 5.7배로 글로벌 마스크팩 시장 확대, ODM 부족 현상에 따른 높은 성장 여력을 감안하면 현저한 저평가 상태다.

도표 1. 마스크팩 수출 추이



자료: 관세청, 하나증권

도표 2. 셀바이오휴먼텍 연간 매출과 영업이익률 전망



자료: 셀바이오휴먼텍, 하나증권

도표 3. 셀바이오휴먼텍 분기 실적 전망(별도 기준)

(단위: 억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	82.8	138.6	144.7	142.2	104.9	170.1	201.2	191.6	508.3	667.7	836.5
PT CELL	32.8	50.2	76.8	84.3	24.1	60.2	84.5	82.7	244.2	251.5	276.7
SEMI GEL	30.9	25.9	17.9	24.9	28.7	34.2	39.5	37.1	99.6	139.4	189.5
기타	7.0	11.0	15.5	9.9	13.0	18.6	20.2	17.6	43.4	69.4	71.4
하이드로콜로이드	6.7	11.8	11.7	11.3	14.6	13.6	14.0	13.7	41.5	56.0	71.6
화장품사업(ODM/브랜드)	5.5	39.7	22.7	11.8	27.4	45.2	43.0	35.9	79.7	151.5	227.2
영업이익	4.0	12.8	18.9	-1.4	7.6	19.8	40.2	32.5	34.3	100.2	133.8
세전이익	6.0	6.3	25.4	-0.1	14.6	20.0	39.2	19.6	37.6	93.5	125.5
지배주주순이익	5.0	4.1	21.7	1.8	12.6	17.1	35.2	15.3	32.6	80.1	108.7
영업이익률(%)	4.8	9.2	13.1	-1.0	7.3	11.6	20.0	17.0	6.7	15.0	16.0
세전이익률(%)	7.3	4.5	17.6	0.0	13.9	11.8	19.5	10.3	7.4	14.0	15.0
순이익률(%)	6.1	3.0	15.0	1.2	12.0	10.0	17.5	8.0	6.4	12.0	13.0
매출(% YoY)	39.3	91.3	110.4	73.3	26.6	22.7	39.0	34.8	79.8	31.4	25.3
PT CELL	24.9	48.8	122.1	138.7	-26.6	19.9	10.0	-1.9	87.9	3.0	10.0
SEMI GEL	26.8	-6.3	-23.0	-22.9	-7.1	32.1	120.0	49.0	-7.4	40.0	36.0
기타	41.0	100.9	150.8	30.7	85.5	69.3	30.0	78.8	79.5	60.0	3.0
하이드로콜로이드	72.5	110.3	148.6	63.1	119.3	15.4	20.0	21.3	96.4	35.0	28.0
화장품사업(ODM/브랜드)	-	-	-	-	401.2	13.8	89.2	203.6	-	90.0	50.0
영업이익(% YoY)	-11.2	104.3	501.0	적전	91.7	54.7	112.5	흑전	101.9	192.1	33.6
세전이익(% YoY)	-54.9	-53.4	흑전	적전	142.0	220.6	54.4	흑전	-21.2	148.4	34.2
지배주주순이익(% YoY)	-48.8	-65.7	흑전	-90.3	149.5	312.8	62.5	768.2	-17.8	145.8	35.7

자료: 셀바이오휴먼텍, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	35	28	27	28	51
매출원가	24	21	21	23	40
매출총이익	11	7	6	5	11
판매비	4	3	4	4	8
영업이익	7	4	2	2	3
금융손익	(2)	0	1	3	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	1	(1)	(1)	0	0
세전이익	6	3	2	5	4
법인세	1	1	1	1	1
계속사업이익	4	2	1	4	3
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	4	2	1	4	3
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	4	2	1	4	3
지배주주지분포괄이익	4	2	1	4	3
NOPAT	5	3	1	1	3
EBITDA	8	5	3	2	5
성장성(%)					
매출액증가율	29.6	(20.0)	(3.6)	3.7	82.1
NOPAT증가율	0.0	(40.0)	(66.7)	0.0	200.0
EBITDA증가율	14.3	(37.5)	(40.0)	(33.3)	150.0
영업이익증가율	40.0	(42.9)	(50.0)	0.0	50.0
(지배주주)순이익증가율	(20.0)	(50.0)	(50.0)	300.0	(25.0)
EPS증가율	(6.1)	(45.6)	(58.5)	336.7	(18.0)
수익성(%)					
매출총이익률	31.4	25.0	22.2	17.9	21.6
EBITDA이익률	22.9	17.9	11.1	7.1	9.8
영업이익률	20.0	14.3	7.4	7.1	5.9
계속사업이익률	11.4	7.1	3.7	14.3	5.9

투자지표	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	434	236	98	428	351
BPS	3,902	4,407	5,154	5,583	6,204
CFPS	903	675	423	225	498
EBITDAPS	786	525	337	256	492
SPS	3,529	2,961	2,984	3,053	5,474
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	41.7	7.4	23.3
PBR	0.0	0.0	0.8	0.6	1.3
PCFR	0.0	0.0	9.7	14.0	16.4
EV/EBITDA	0.0	0.0	8.0	6.7	14.7
PSR	0.0	0.0	1.4	1.0	1.5
재무비율(%)					
ROE	14.0	6.7	1.9	8.1	6.0
ROA	7.6	5.3	1.8	7.7	4.8
ROIC	35.5	17.0	7.1	10.3	16.3
부채비율	83.4	26.9	5.4	5.7	26.1
순부채비율	(3.6)	(1.3)	(27.9)	(27.1)	(16.8)
이자보상배율(배)	11.0	14.5	32.5	112.9	46.1

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	32	19	26	24	35
금융자산	21	7	13	14	18
현금성자산	14	4	4	2	14
매출채권	4	3	5	5	9
재고자산	6	7	5	2	6
기타유동자산	1	2	3	3	2
비유동자산	24	23	24	28	33
투자자산	14	13	16	18	19
금융자산	10	11	12	14	14
유형자산	9	8	7	7	12
무형자산	1	1	1	1	1
기타비유동자산	0	1	0	2	1
자산총계	56	41	50	52	68
유동부채	16	9	3	3	6
금융부채	10	6	0	0	0
매입채무	2	1	1	1	2
기타유동부채	4	2	2	2	4
비유동부채	10	0	0	0	8
금융부채	10	0	0	0	8
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	25	9	3	3	14
지배주주지분	30	33	48	49	54
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	18	18	25	25	28
자본조정	(25)	(12)	1	(2)	(3)
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	33	22	17	21	25
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	30	33	48	49	54
순금융부채	(1)	(0)	(13)	(13)	(9)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	8	1	3	6	1
당기순이익	4	2	1	4	3
조정	5	3	3	(1)	1
감가상각비	1	1	1	1	1
외환거래손익	1	1	0	2	0
지분법손익	0	0	(2)	0	0
기타	3	1	4	(4)	0
영업활동 자산부채 변동	(1)	(4)	(1)	3	(3)
투자활동 현금흐름	1	4	3	(4)	2
투자자산감소(증가)	0	1	(3)	(3)	(1)
자본증가(감소)	3	(0)	(0)	(1)	(5)
기타	(2)	3	6	0	8
재무활동 현금흐름	(0)	(14)	(6)	(3)	7
금융부채증가(감소)	(1)	(26)	(6)	(0)	8
자본증가(감소)	0	0	7	(0)	3
기타재무활동	1	12	(7)	(3)	(4)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	9	(9)	(0)	(2)	11
Unlevered CFO	9	6	4	2	5
Free Cash Flow	7	1	3	4	(5)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

셀바이오희먼텍



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.9.10	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 2026년 9월 10일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.19%	1.81%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 07일