

(250030, IPO 예정기업)

진코스텍

IPO/ 비상장 기업 / 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

하이드로겔 마스크팩 및 패치류 ODM/OEM 기업

“ 개요: 하이드로겔 마스크팩 및 패치류 ODM/OEM 전문 기업

2010년 6월에 화장품 제조 및 판매를 목적으로 ㈜진코스텍 설립. 당사는 화장품 중 마스크팩 ODM/OEM 생산을 주력으로 하고 있음. 마스크팩 사업은 하이드로겔 마스크팩 및 하이드로겔 패치류 제품과 시트 마스크팩을 종합적으로 연구개발, 제조, 판매하고 있음. 당사는 2019년 11월에 코스닥 시장에 상장, 2026년 10월 15일에 코스닥 시장에 이전상장 할 예정임.

“ 제품별 매출 비중(2025년 연결)은 마스크팩 92.6%, 기초화장품 7.3%. 당사는 2026년 반기 기준, 100개사 이상의 매출처를 확보하고 있음. 매출 비중이 5%이상을 기록한 6개사의 매출 비중은 60.0%로 특정거래처에 대한 과도한 편중 없이 다변화된 매출처 구조를 유지함.

“ 투자포인트 (1): 하이드로겔 제형 시장 성장과 함께 안정적 실적 성장 기대.

① K-뷰티 수출액이 역대 최대 실적을 경신하고 있는 가운데, 특히 한국의 마스크팩 수출액 증가와 함께 2024년 글로벌 1위를 3년만에 탈환함. 마스크팩 시장이 기능·성분·사용감 중심으로 소비가 확산되면서 ODM/OEM 기업의 수혜가 확대되고 있음. ② 당사는 2011년 하이드로겔 제품 양산을 개시한 이후 약 15년간의 제조경험을 축적, 경쟁사(제닉, 코스맥스, 코스메카코리아 등) 대비 차별화된 제형기술을 확보. 하이드로겔 수요 확대에 따른 선제적 CAPA 증설은 물론, B2B 중심의 다채널 공급망 기반 인디브랜드 협업 확대 등으로 최근 연평균(2023~2025) 57.9% 매출 성장을 달성함.

“ 투자포인트 (2): 고객, 채널, 글로벌 확대 및 CAPA 증설 등 성장 전략 추진.

① 하이드로겔 마스크·패치 수요 증가에 대응하기 위한 3공장 증설을 통해 생산능력·품질·원가 경쟁력 확보 추진. 현재 생산 CAPA 대비 40% 이상 증설, 내년 상반기부터 가동 예정임. ② 아이패치 제품군 경쟁력을 기반으로 하이드로겔 마스크·아이패치 주력 제품 포트폴리오 확장. ③ 음압 하이드로겔, 무신 하이드로겔 등의 제품 고도화. ④ 브랜드사·벤더사·유통채널별 맞춤형 영업으로 신규고객과 반복 발주 확대 추진. 다이소, 실리콘투 등 국내 판매채널 다변화를 통해 판매 점점 확대 추진. ⑤ 해외 전시회 및 바이어 미팅을 기반으로 북미·유럽·중동·동남아 ODM/OEM 공급 기회를 확대할 예정.

“ 공모희망가(밴드: 19,500 ~ 23,500원)는 동사의 2026년 반기 LTM 실적 기준 주당 순이익(1,406원)에 국내 유사 비교기업(토니모리, 달바글로벌, 코스맥스, 에이피알, 코스메카코리아, 제닉)의 평균 PER 17.6배(2026년 반기 LTM 당기순이익 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 24,780원을 5.2 ~ 21.3%를 할인하여 산정(증권신고서 기준).

“ 상장 후 보호 예수 물량은 약 157만주(41.6%)임. 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 58.4%(약 221만주), 상단 기준으로 유통가능 금액은 약 520억원으로 부담스러운 수준임. 이전상장으로 유통물량 비중이 높음.

상장예정일:
기관 수요예측 일정
공모희망가 밴드(원)
예상 시가총액(십억원)

2026.10.15
2026.09.16 ~ 22
19,500 ~ 23,500
73.8 ~ 89.0

동사의 주요 고객



주관증권사	하나증권
액면가	500 원
자본금(십억원)	
공모전 / 공모후	1.5 / 1.9
공모후 주식수	3,786,533 주
유통가능주식수	2,212,851 주

보호 예수 기간	
최대주주 등	1년
5%이상 주요주주	1년
1%이상 주요주주	6개월 ~ 1년
주관사 의무인수	6개월

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	34.0
5%이상 주요주주	10.4
1%이상 주요주주	14.0
소액주주	18.0
주관사 의무인수	1.1
공모주주(일반+기관)	22.5

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	48.7	60.4	80.1
영업이익	4.9	6.2	8.5
세전손익	3.5	5.9	8.2
당기순이익	6.0	6.0	7.1
EPS(원)	-	1,592	1,865
증감률(%)	-	-	17.2
PER(배)	-	122 ~	105 ~
		148	126

유진투자증권

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

공모 개요 및 일정

희망 공모가	19,500 ~ 23,500 원	수요 예측일	2026.09.16 ~ 22
공모 금액	166 ~ 200 억원	공모 청약일	2026.10.02 ~ 06
공모 주식수	852,000 주	납입일	2026.10.08
상장 후 주식수	3,786,533 주	환불일	2026.10.08
예상 시가총액	738 ~ 890 억원	상장 예정일	2026.10.15

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	1,288,225	34.02
5%이상 주요주주	391,911	10.35
1%이상 주요주주	529,508	13.98
소액주주	682,289	18.02
주관사 의무인수	42,600	1.13
공모주주(일반+기관)	852,000	22.50
합계	3,786,533	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	1,288,225	34.02	1 년
5%이상 주요주주	93,454	2.47	1 년
1%이상 주요주주	149,403	3.95	6 개월 ~ 1 년
주관사 의무인수	42,600	1.13	6 개월
-	-	-	-
-	-	-	-
합계	1,573,682	41.56	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
5%이상 주요주주	298,457	7.88
1%이상 주요주주	380,105	10.04
소액주주	682,289	18.02
공모주주(일반+기관)	852,000	22.50
합계	2,212,851	58.44

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	596,400 ~ 639,000	70.0 ~ 75.0
일반 청약자	213,000 ~ 255,600	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	852,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
5,000	-	11,645	-	-	-	16,645

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통가능 물량 세부내역

주주명	주주명	관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식(A)		매각제한물량(B)		유통가능물량(A-B)			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	김임준	최대주주	1,120,000	29.58%	1,120,000	29.58%	-	-	1년	주 1)
	김영훈	임원	123,336	3.26%	123,336	3.26%	-	-		
	황길수	임원	3,647	0.10%	3,647	0.10%	-	-		
	이동휘	임원	1,242	0.03%	1,242	0.03%	-	-		
	이봉진	특수관계자	10,000	0.26%	10,000	0.26%	-	-		
	김세희	특수관계자	10,000	0.26%	10,000	0.26%	-	-		
	김서운	특수관계자	10,000	0.26%	10,000	0.26%	-	-		
	김동현	특수관계자	10,000	0.26%	10,000	0.26%	-	-		
	최대주주등 소계		1,288,225	34.02%	1,288,225	34.02%	-	-	-	-
5% 이상 주주	티그리스-파인밸류투자조합 2 호	벤처금융	208,602	5.51%	93,454	2.47%	115,148	3.04%	1년	주 2)
	오 OO	개인	183,309	4.84%	-	-	183,309	4.84%	-	-
	5% 이상 주주 소계		391,911	10.35%	93,454	2.47%	298,457	7.88%	-	-
1% 이상 주주	포지티브 세컨더리 벤처투자조 합 제 3 호	벤처금융	89,613	2.37%	44,046	1.16%	45,567	1.20%	1년	주 2)
	하나증권㈜	전문투자자 상장주선인	76,190	2.01%	42,857	1.13%	-	-	6개월	주 3)
					33,333	0.88%			1년	주 2)
	LS 증권	전문투자자	47,023	1.24%	29,167	0.77%	17,856	0.47%	1년	주 2)
	㈜머스트홀딩스	전문투자자	45,454	1.20%	-	-	45,454	1.20%	-	-
	머스트 2 호 벤처투자조합	벤처금융	35,714	0.94%	-	-	35,714	0.94%	-	-
	김 OO	개인	120,202	3.17%	-	-	120,202	3.17%	-	-
	박 OO	개인	45,990	1.21%	-	-	45,990	1.21%	-	-
	조 OO	개인	35,000	0.92%	-	-	35,000	0.92%	-	-
	정 OO	개인	34,322	0.91%	-	-	34,322	0.91%	-	-
	1% 이상 주주 소계		529,508	13.98%	149,403	3.95%	380,105	10.04%	-	-
소액주주	기타 소액주주	-	682,289	18.02%	-	-	682,289	18.02%	-	-
공모주주	공모주주(신주)	-	852,000	22.50%	-	-	852,000	22.50%	-	-
상장주선인	하나증권㈜	의무인수분	42,600	1.13%	42,600	1.13%	-	-	6개월	주 4)
합계			3,786,533	100.00%	1,573,682	41.56%	2,212,851	58.44%	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호 및 동 규정 제 31 조 제 1 항(신속이전기업)에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 2 호 및 동 규정 제 31 조 제 1 항(신속이전기업)에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다.

주 3) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 5 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다.

주 4) 「코스닥시장 상장규정 제 13 조 제 5 항 제 1 호 가목에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통제한 및 유통가능 주식수 현황

(단위: 주, %)	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능 주식수	2,212,851	58.44%
상장 후 6개월 뒤 유통가능 주식수	2,298,308	60.70%
상장 후 12개월 뒤 유통가능 주식수	3,786,533	100.00%

주 1) 주식수 및 비율은 누적 기준입니다.

주 2) 공모 후 기준 유통가능 주식수 비율은 상장예정주식총수 3,786,533 주 대비 비율입니다.

주 3) 증권신고서 제출일 현재 당사가 부여하거나 발행한 희석가능한 주식(주식매수선택권, 신주인수권, 전환사채 등)은 없습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

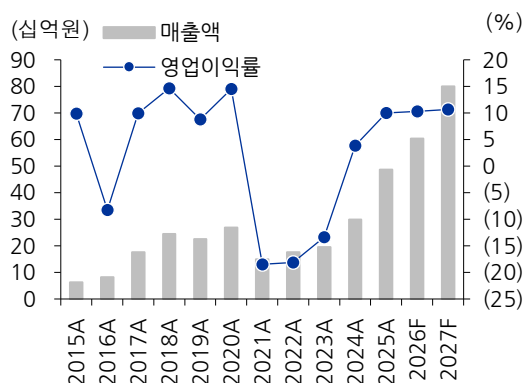
II. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원, %)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	17.6	24.5	22.6	26.9	14.9	17.6	19.5	29.8	48.7	60.4	80.1
증가율(% ,yoy)	116.3	38.8	-7.7	19.0	-44.5	18.2	10.9	52.9	63.0	24.3	32.5
세부 매출액											
마스크팩	17.4	23.8	22.0	24.6	13.9	15.9	16.3	26.5	45.0	56.7	76.1
기초화장품	0.1	0.6	0.5	2.2	0.8	1.6	3.2	3.4	3.6	3.7	3.9
기타	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세부 매출 비중											
마스크팩	98.7	97.5	97.6	91.6	93.3	90.4	83.5	88.7	92.6	93.9	95.1
기초화장품	0.4	2.4	2.3	8.1	5.5	9.4	16.4	11.3	7.3	6.1	4.9
기타	0.9	0.1	0.2	0.3	1.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
수익											
매출원가	13.1	17.8	15.7	19.1	12.7	15.9	17.4	23.4	36.9	45.6	60.0
매출총이익	4.6	6.7	6.8	7.8	2.2	1.7	2.1	6.5	11.8	14.8	20.0
판매관리비	2.8	3.1	4.9	3.9	5.0	4.9	4.7	5.3	7.0	8.6	11.5
영업이익	1.8	3.6	2.0	3.9	-2.8	-3.2	-2.6	1.2	4.9	6.2	8.5
세전이익	1.2	3.2	0.6	2.4	-1.5	-3.3	-3.5	-0.0	3.5	5.9	8.2
당기순이익	1.1	3.1	0.6	2.1	-0.4	-4.7	-3.5	-0.0	6.0	6.0	7.1
이익률(%)											
매출원가율	74.2	72.6	69.8	71.0	85.1	90.5	89.2	78.4	75.7	75.4	75.0
매출총이익률	25.8	27.4	30.3	29.0	14.8	9.5	10.9	21.6	24.2	24.6	25.0
판매관리비율	15.9	12.8	21.5	14.5	33.3	27.7	24.2	17.8	14.3	14.3	14.4
영업이익률	9.9	14.6	8.8	14.5	-18.5	-18.1	-13.4	3.9	10.0	10.3	10.7
세전이익률	6.5	13.2	2.6	9.0	-9.8	-18.5	-17.8	-0.1	7.2	9.7	10.3
당기순이익률	6.0	12.5	2.5	7.7	-2.6	-26.5	-17.8	-0.1	12.4	10.0	8.8

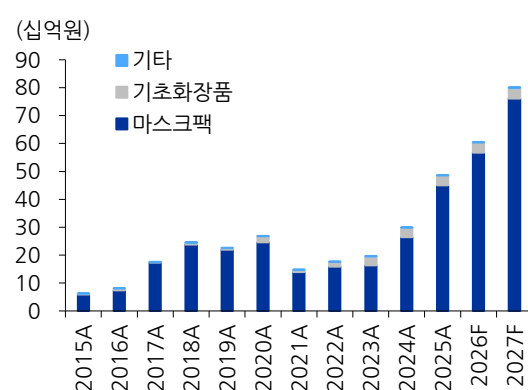
자료: 진코스텍 증권신고서(2026.09.10), 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 진코스텍, 유진투자증권

연간 세부 매출액 추이 및 전망



자료: 진코스텍, 유진투자증권

III. Valuation (PER 적용)

2026 년 반기 LTM 기준 비교회사 PER 산정

(단위 : 백만원, 배)	토니모리	달바글로벌	코스맥스	에이피알	코스메카코리아	제닉
기준 시가총액(A)	127,627	2,704,933	2,381,437	13,711,724	1,065,913	212,800
적용 당기순이익(B)	11,262	108,898	184,274	432,198	63,824	26,062
PER 배수(C = (A) / (B))	11.33	24.84	12.92	31.73	16.70	8.17
평균 PER(배)	17.61 배					

자료: 진코스텍 증권신고서(2026.09.10), 유진투자증권

PER 에 의한 ㈜진코스텍의 평가가치

구분	산식	내역	비고
적용 당기순이익	(A)	5,326,878 천원	주 1)
적용주식수	(B)	3,786,533 주	주 2)
적용 주당 순이익	(C) = (A) ÷ (B)	1,406.80 원	-
적용 PER	(D)	17.61 배	
주당 평가가액	(E) = (C) X (D)	24,780 원	

주 1) 적용 순이익은 2026 년 반기 기준 최근 4 개 분기 당기순이익의 합계.

자료: 진코스텍 증권신고서(2026.09.10), 유진투자증권

㈜진코스텍의 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	24,780 원	-
평가액 대비 할인율	21.31% ~ 5.16%	주 1)
희망공모가액 밴드	19,500 원 ~ 23,500 원	-
확정 주당 공모가액	미정	주 2)

주 1) 주당 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 과거 코스닥시장에 신규상장한 기업의 주당 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.

주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

자료: 진코스텍 증권신고서(2026.09.10), 유진투자증권

IV. 회사 소개

하이드로겔 마스크팩 및 패치류 ODM/OEM 전문 기업

회사 개요

회사 현황

회사명	(주)진코스텍
설립일	2010. 06. 15
임직원 수	166명 (2025.12)
주요 제품	- 하이드로겔 마스크 및 패치 - 기초 화장품 스킨 케어 - 부직포 마스크 및 패치류 - 불용성 패치류 - 기타 화장품 색조 등
자본금	1,295백만 원 (2025.12)
매출액	48,646백만 원 (2025.12)
시흥공장	경기도 시흥시 군자천로 237번길 31
안산공장	경기도 안산시 단원구 별망로 155
평촌사무소	경기도 안양시 동안구 흥안대로427번길 16
서울사무소	서울시 강남구 학동로 343 더피나클강남
홈페이지	www.jincostech.com

대표이사 소개

김임준 대표이사

- 현 주식회사 진코스텍 대표이사
- (주) 제이티 창립멤버 / 이사
- (주) 오티케이 연구개발/영업관리부장
- 신화산업 영업관리 과장
- 전방산업 영업관리 과장대리





하이드로겔 기술 및 디자인 특허 50개 이상



미용 목적 하이브리드 하이드로겔 기술 보유



세계 독점 생산제형 다수 보유



하이드로겔 마블링 패치 개발

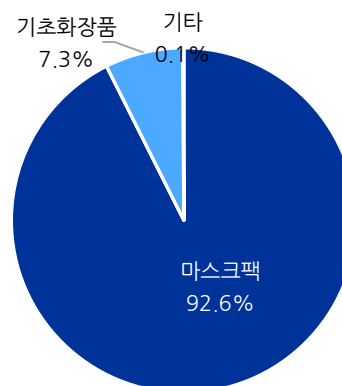
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2010.06	(주)진코스텍 설립
2010.10	부설연구소 설립
2014.07	중국 위생허가 6종(비특수) 비준
2015.12	자가공장 준공 및 본점 이전(경기도 시흥시 시화공단 2 나 604 호)
2016.03	미국 FDA 13 종 등록
2017.04	화장품 글로벌 기업 생산공정 전체 실사/ 통과(로레알)
2019.11	한국거래소 코넥스시장 상장
2021.07	안산 2 공장 완공
2022.12	CGMP 사후 실태조사 적합판정(식품의약품안전처)
2026.03	벤처기업 인증(벤처기업협회, 혁신성장유형)
2026.10	코스닥 시장 상장 예정(10/15)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025년 기준)



자료: 유진투자증권

주요 제품 현황

주요제품 라인업

하이드로겔 마스크 (약 50종)

하이드로겔 패치 (약 50종)

2026 상반기 주요 엔드유저 레퍼런스

주요·글로벌 브랜드

AMOREPACIFIC

MARY KAY

MEDIHEAL

AHC

ma:nyo

인디·성장 브랜드

Abib

ReVcell

Luvum

자료: IR Book, 유진투자증권

사업 연혁

JINCOSTECH®

설립기

2010~2013

ODM 사업 기반 확보

2010

주식회사 진코스텍 설립

2011

NS홈쇼핑 미국 수출

네이처리퍼블릭 하이드로겔 마스크 런칭

CJ홈쇼핑 진출

日, H&H N1 및 마쓰모토키요시 수출

2012

한국화장품 '더샘' 런칭

코리아나화장품 '라비다' 런칭

日, 썬스마일 립패치 최초 개발 런칭

2013

日, 'THE GOLDEN SHOP' ODM 런칭

일본 크리스라보 '다이아포스 아이패치' 런칭

성장기

2014~2017

하이드로겔 양산 및 글로벌 메가브랜드 진입

2014

하이드로겔 양산 본격화

코리아나 '발효녹두 맑은 마스크팩' 런칭

中, 위생허가 취득(Anypack 7종)

The Face Shop '명함미인도' 런칭

2015

CGMP 신축공장 준공

태영 NS홈쇼핑 마스크팩 런칭

엘엔피코스메틱 메디힐 겔마스크 런칭

2016

AVON Global 실사 통과

2017

중국 유알지 상프리 마린에너지 아이패치

미국 스위스코·피치엔털리 시트마스크

로레알 카엘 하이드로겔 마스크팩 런칭

도약기

2018~

차세대 제품 리더로의 도약

2018

AHC 하이드로겔 마스크 런칭

제이준 아이패치 런칭

2019

한국거래소 코넥스 시장 상장

메리케이(Mary Kay) 아이패치 런칭

300만불 수출의 탑 수상

2020

1,000만불 수출의 탑 수상

2021

제2공장(안산) 양산 증축

2022

불용성 스포츠 패치 런칭

2023

메디힐 마블 아이패치 런칭

ReVcell 하이브리드 하이드로겔 마스크팩 런칭

2024

매출 298억(+52.8% YoY)

2025

하이드로겔 아이패치 ODM 점유율 63.84% 1위

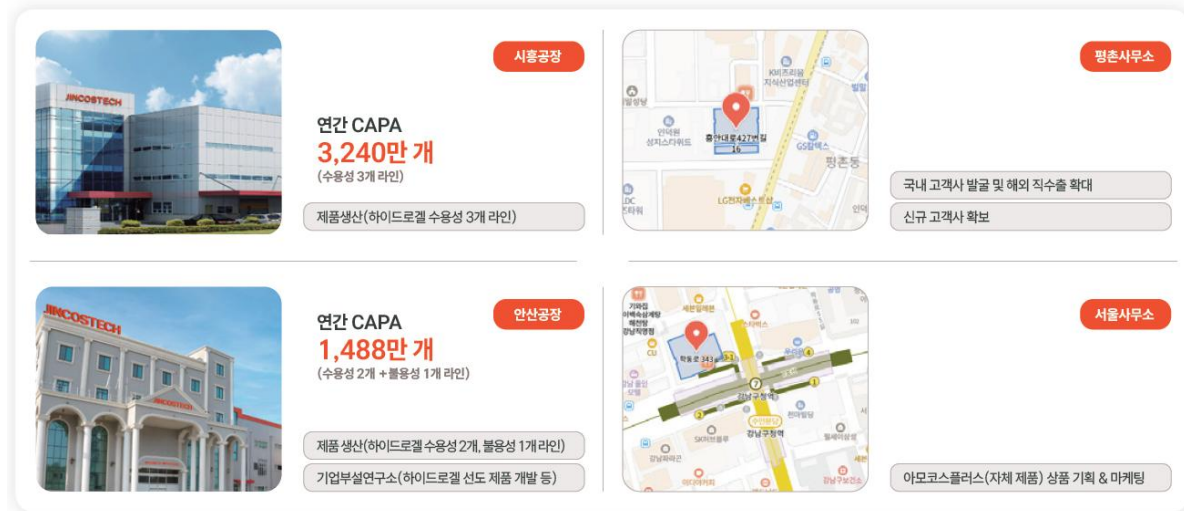
2026

RCPS 보통주 전환·소각 완료(4월)

코스닥 이전상장 신청

자료: IR Book, 유진투자증권

공장 중심의 생산 CAPA와 국내 거점 기반의 고객 대응 체계 확보

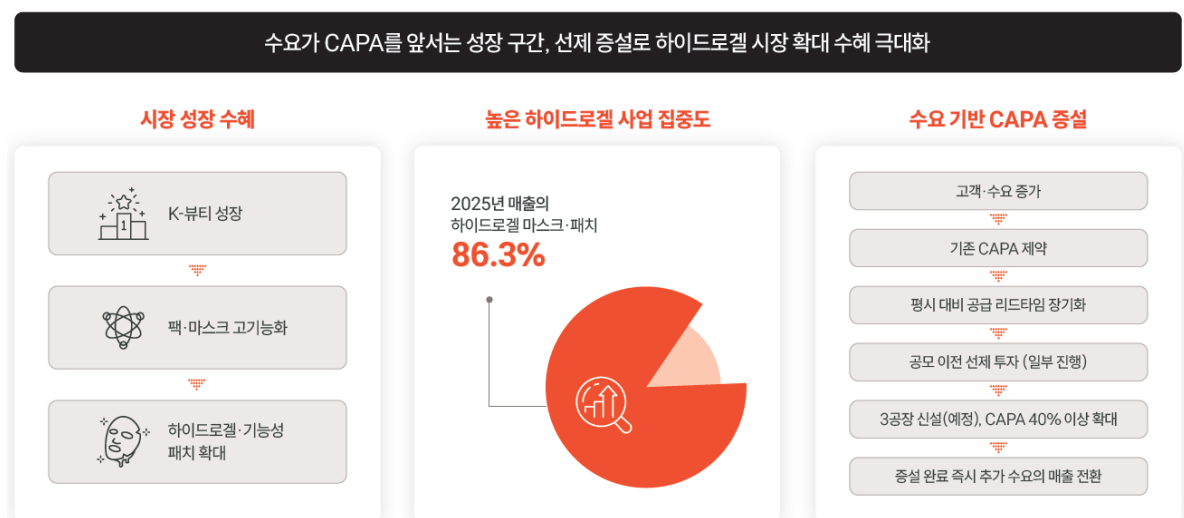


주1) 생산능력은 09:00 ~ 18:00 1일 8시간 월 20일 생산기준 생산능력 (산출량법 - 기계별 시간당 생산가능수량 * 정상 가동가능시간)
주2) 하이드로겔 코팅기는 하이드로겔 마스크, 하이드로겔 패치(1매입), 하이드로겔 패치(30매입) 생산 비율을 40%, 10%, 50%로 가정
주3) 상기 생산능력은 수용성 및 불용성 하이드로겔 제품에 대한 수치로, 부직포 마스크팩, 기초화장품 등의 생산능력은 포함되지 않습니다.

Investor Relations 2026 13

자료: IR Book, 유진투자증권

하이드로겔 수요 확대에 따른 선제적 CAPA 증설로 추가 성장 기반 확보

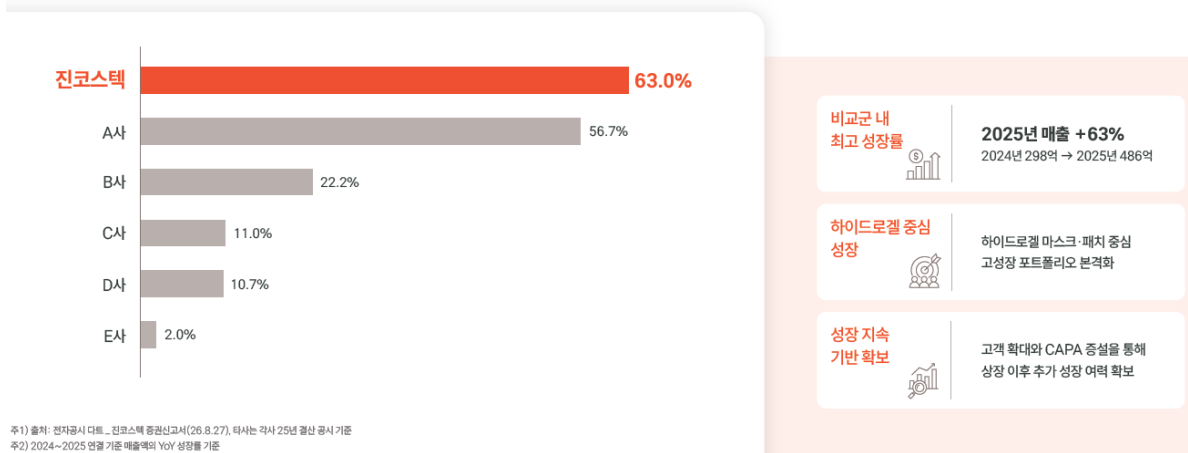


자료: IR Book, 유진투자증권

2025년 매출 성장률 63.0%, 주요 화장품 ODM/OEM 상장사 내 최고 수준의 성장성 시현

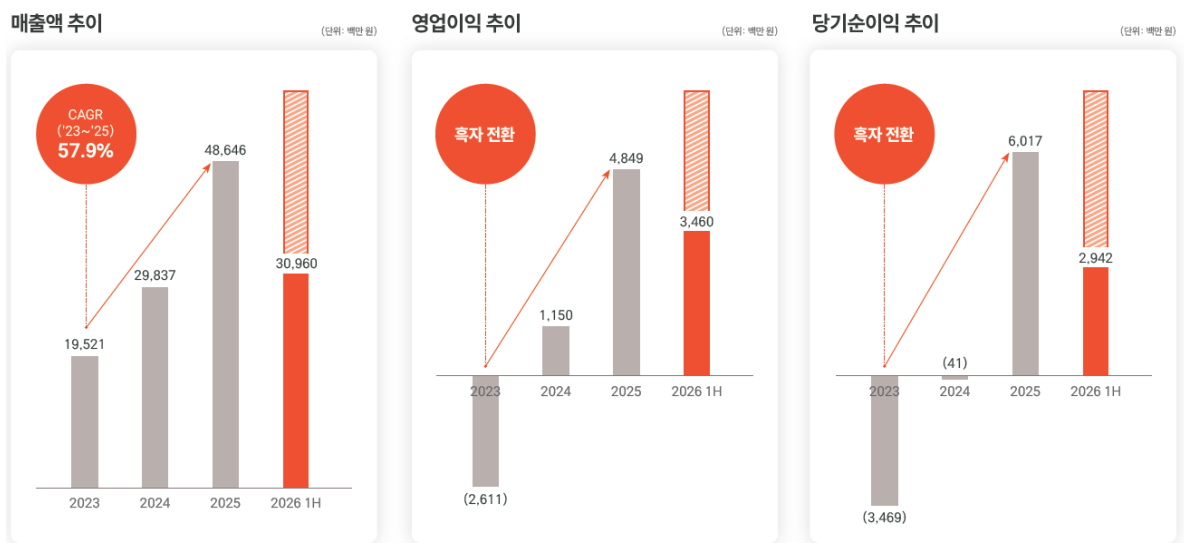
주요 화장품 ODM/OEM 상장사 대비 가장 가파른 외형 성장세

주요 화장품 ODM/OEM 상장사 2025년 매출 성장률 비교



자료: IR Book, 유진투자증권

매출 CAGR 57.9%와 영업이익·당기순이익 흑자전환으로 수익성 턴어라운드 달성



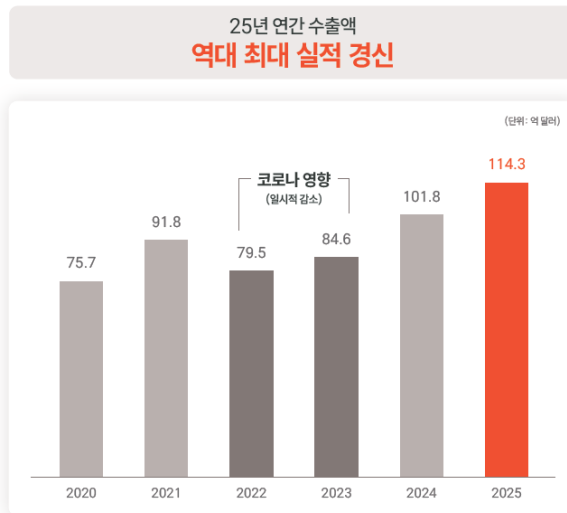
자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

(1) 하이드로겔 제형 시장 성장과 함께 안정적 실적 성장 기대

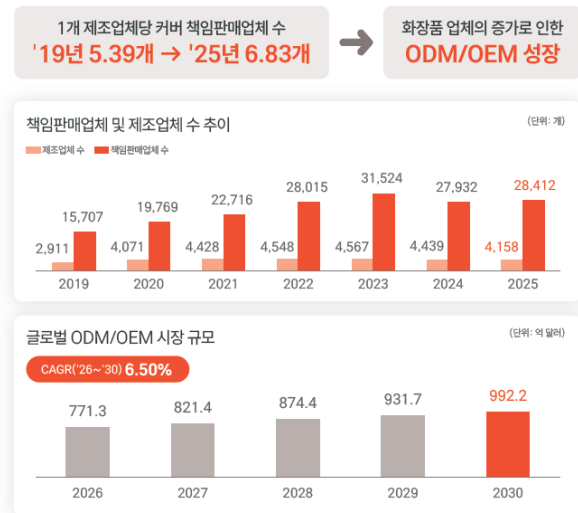
K-뷰티 수출 역대 최대 실적 경신, 화장품 업체의 증가로 ODM/OEM 시장 성장

K-뷰티 수출액 추이



*출처: 식품위약물안전처

ODM/OEM 시장의 성장

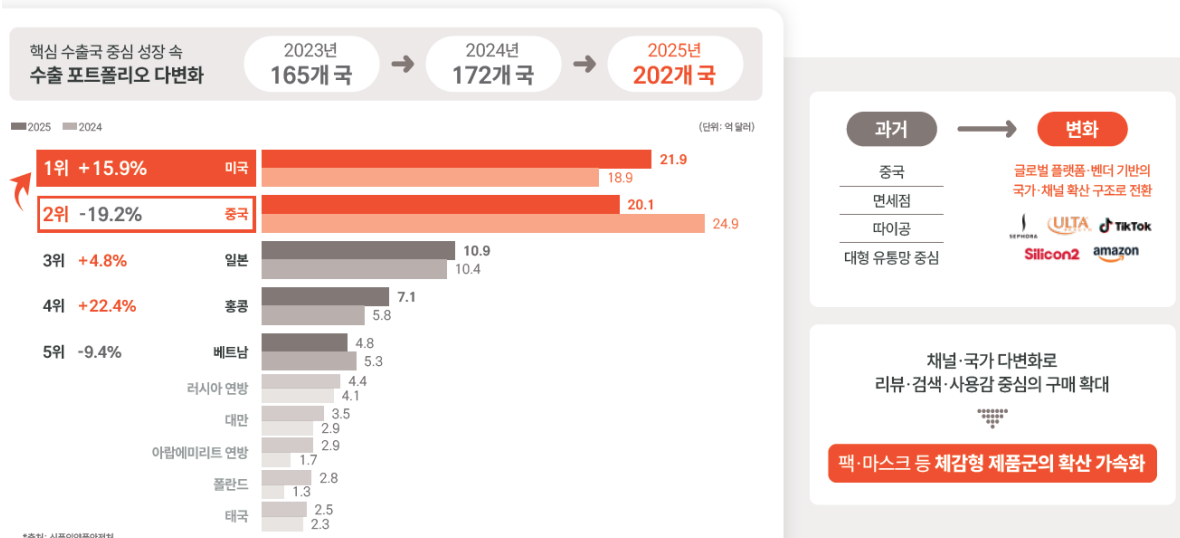


*출처: 식품위약물안전처, Deep Market Insights

자료: IR Book, 유진투자증권

채널·국가 다변화로 소비자 선택 기준이 변화하며 체감형 제품군 확산 가속화

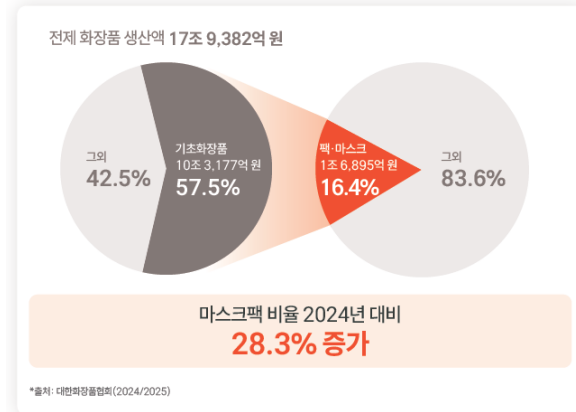
수출국가 및 유통채널 동시 다변화



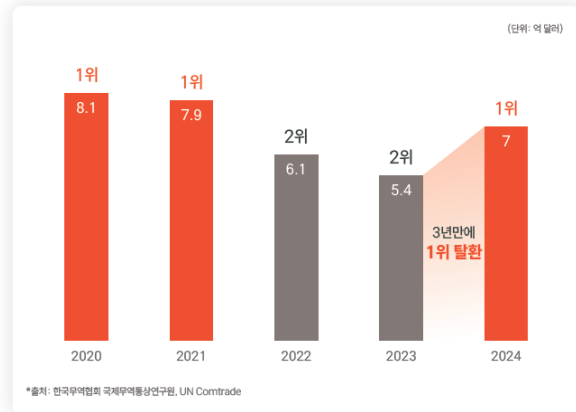
자료: IR Book, 유진투자증권

국내 생산 확대와 세계 수출 1 위 탈환을 통해 K-뷰티 핵심 체감형 제품군으로 경쟁력 입증

2025년 국내 전체 화장품 생산액 중 팩·마스크의 비율



한국의 마스크팩 수출액 및 세계 수출 순위



팩·마스크는 기초화장품 내 고성장 세부 카테고리이자 수출 경쟁력을 확보한 **핵심 체감형 제품군**

주) 2025년 팩·마스크 생산액은 식약처가 공시한 2024년 생산액 1조 3,169억 원에 2025년 증가율 +28.3%를 적용한 추정치

자료: IR Book, 유진투자증권

마스크팩 시장이 기능·성분·사용감 중심으로 전환되며 전문 ODM/OEM 제조사의 역할 확대

최근 마스크팩 시장 트렌드 변화

기능·성분·사용감 중심 소비 확산으로 **특화 ODM/OEM 기업 수혜 확대**

기존

브랜드 중심

- 기본 보습, 대중형 제품 선호
- 중정품·보조 제품 성격
- 무난한 사용감

변화

하이드로겔

- 기능 중심
- 성분 중심
- 사용감 중심

- 기능성, 프리미엄, 국소 집중 관리
- 독립·기능성 제품군
- 제형 기술 및 구현력을 갖춘 **ODM/OEM 역할 확대**

자료: IR Book, 유진투자증권

하이브리드·캡슐·이수패턴 제어·마스크 필름 제조 기술로 제품 차별화와 양산 역량 확보

하이드로겔 핵심 4대 기술 기반 제품 차별화 및 소비자 체감 가치 강화

소비자가 느끼는 가치

- 흘러내림 없는 밀착력
- 프리미엄 흡케어감
- 즉각적인 쿨링 진정

JINCOSTECH

보유 기술	기술 구현 효과
하이브리드 하이드로겔 (수용성·불용성 결합)	밀착감 유효성분 전달력 형태 안정성 특허 제10-2875335호
인시츄 합성 캡슐 포함 하이드로겔 패치	기능성 성분 시각화 사용 경험 차별화 특허 제10-2286296호
이수패턴 조절 관련 하이드로겔 패치	방출 속도 사용감 피부 전달력 조절 특허 제10-2256234호
마스크 필름 이용 하이드로겔 제조	두께 균일성 외관 품질 양산 안정성 특허 제10-2305760호

자료: IR Book, 유진투자증권

높은 공정 난이도와 수율 관리 역량이 하이드로겔 양산의 핵심 진입장벽

낮은 진입 장벽
부직포·면 시트 마스크팩

단순한 생산 공정
에센스 충전·실링 중심

낮은 원재료 LOSS·수율 관리 용이
타공 후 에센스 충전으로 낮은 원재료 손실

낮은 인력·설비 투자 부담
설비 및 생산 공간 부담 제한적

낮은 숙련도 의존도·표준화 용이
생산 표준화 및 균일 품질 구현 용이

자동화 용이·짧은 생산 라인
공정 단순화로 자동화 적용 용이

높은 진입 장벽
하이드로겔 마스크팩

복잡한 다단계 공정
원료 배합→고온 코팅→냉각→성형(타공)→접기→실링

높은 원재료 LOSS·수율 관리 중요
배합 후 타공 진행으로 높은 원재료 손실 및 민감한 수율

높은 인력·설비 투자 부담
다수 인력·설비 필요로 초기 투자 부담 확대

높은 숙련도 요구·고객 맞춤 대응 필요
숙련도에 따른 수율 편차 및 고객별 사양 대응

자동화 제약·긴 생산라인
제형 안정성 관리로 공정별 자동화 제약

높은 초기 투자 부담
상이한 설비·공정 구조로
신규 진입 시 초기 투자 부담 확대

축적된 양산 노하우 필요
원료·제형·수율 관리 역량과
숙련도 확보가 안정적 양산의 핵심

표준화가 어려운 생산 구조
고객별 규격·제품 사양 대응으로
범용 대량생산 구조 전환에 한계

높은 공정 난이도와 수율 관리 노하우가 후발주자의 단기간 진입을 제한하는 핵심 경쟁력

자료: IR Book, 유진투자증권

하이드로겔 핵심 제품군을 기획·제형·생산·양산·품질관리까지 일괄 대응하는 ODM/OEM 체계 구축

하이드로겔 전문 ODM 솔루션

End-to-End 체계 기반의 높은 진입장벽과 고객 맞춤형 대응 역량 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

다채널 공급망 기반 인디브랜드 협업 확대로 소비 트렌드 변화에 선제 대응

B2B 중심 판매 구조

JINCOSTECH® 브랜드·유통·벤더 기반 B2B 다채널 공급 구조

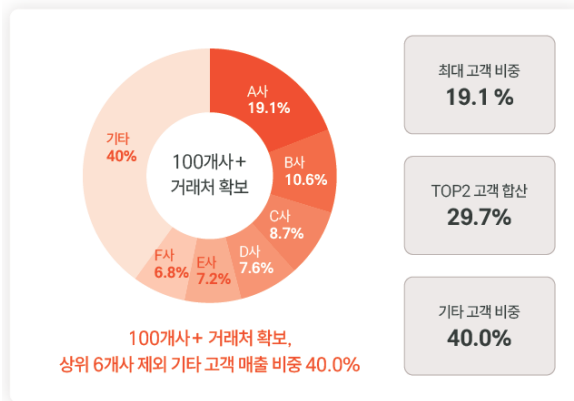


주) 유통사 채널은 해당 유통업체에 입점한 브랜드 제품들 공급, 직접 공급은 글로벌 브랜드사 및 유통사 대상 직접 납품 형태

자료: IR Book, 유진투자증권

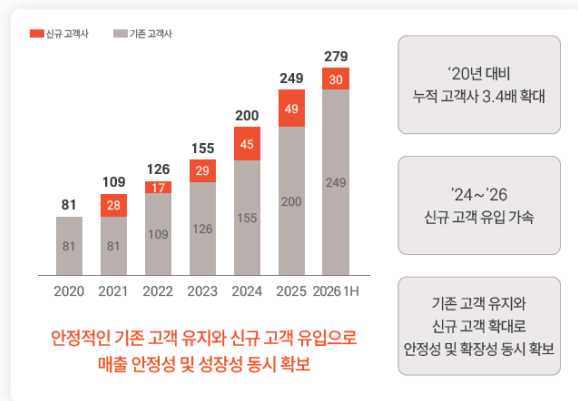
다변화된 고객 포트폴리오 기반 안정적인 지속 가능한 성장 구조 확보

고객 매출 비중 (2026년 반기 기준)



주 1) 출처: 전자공시 시스템 - 진코스텍 증권신고서(26.8.27), 2026년 반기 연결 기준

고객 기반 확대 추이

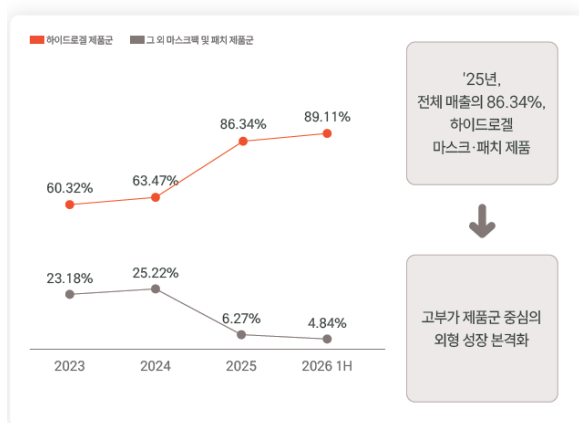


특정 고객 의존도를 낮춘 다변화된 고객 포트폴리오 기반 지속 가능한 성장 기반 구축

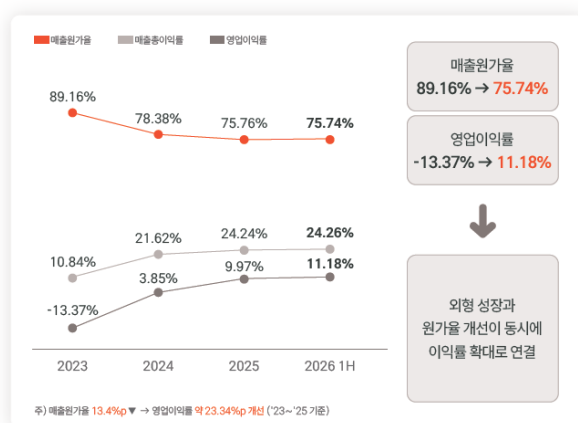
자료: IR Book, 유진투자증권

핵심 제품군 외형 성장과 원가율 개선이 동시에 이루어지며 이익률 확대

최근 4개년 매출 비중 추이



수익성 지표 개선 추이



외형 성장과 원가율 개선이 맞물리며 순손실에서 순이익 구조로 전환

자료: IR Book, 유진투자증권

부직포·면 시트의 한계를 보완한 3 세대 하이드로겔 제형 기술 최초 적용

부직포·면 시트 마스크팩

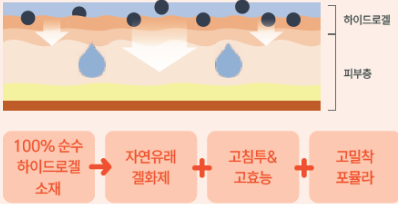


낮은 성능

낮은 피부 밀착력

불편한 사용감

하이드로겔 마스크팩



100% 순수 하이드로겔 소재

자연유래 겔화제

고침투&고효능

고밀착 포물라

하이드로겔 제품

고분자 천연 겔 구조

겔 자체의 밀착감·보습감

겔 제형 내 유효성분 전달

프리미엄·기능성

얼굴 전체 + 눈가·미간·팔자·목 등 부분 패치

하이드로겔 마스크팩



아이패치, 스폿패치 등

다양한 제품군 확대

마스크팩 시장의 고기능화 흐름에 대응하는 **100% 순수 하이드로겔 소재 기술 확보**

자료: IR Book, 유진투자증권

핵심 특허 등록 현황

기술 특허 현황

구분	주요 특허 현황									
	특허등록		특허출원		상표등록		상표출원		디자인	
	국내	해외	국내	해외	국내	해외	국내	해외	국내	해외
지적 재산권 확보 현황	44	3	8	3	26	19	1	-	42	-
										합계
										146

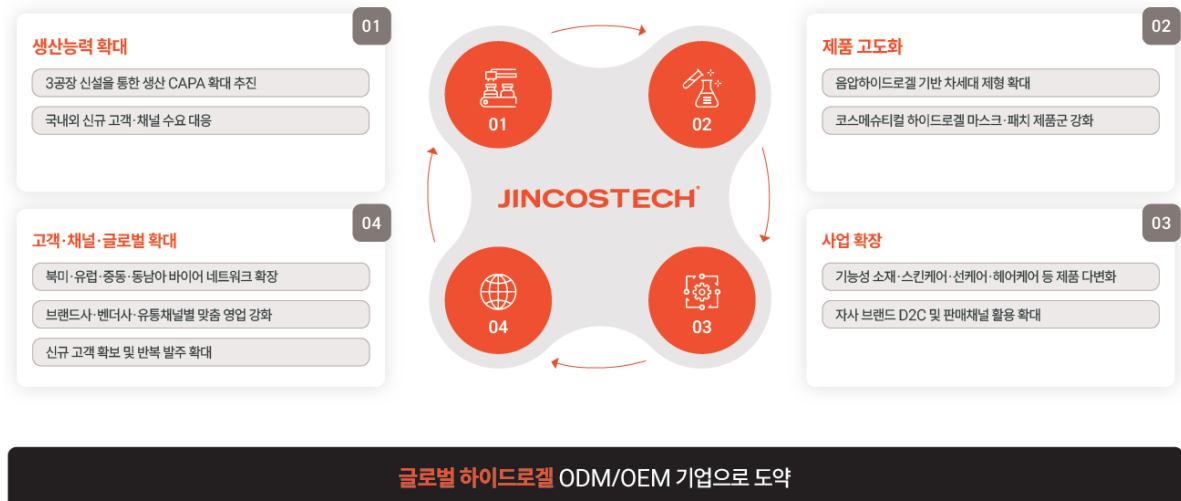
No	구분	내용	등록일	등록번호	주요관청
1	특허권	강도와 탄력성이 향상된 수분 마스크팩 및 이의 제조방법	2012.11.23	제10-1206263호	특허청
2	특허권	황련 추출물을 포함하는 향균 및 주름 개선용 화장료 조성물 및 이의 제조방법	2018.08.28	제10-1894254호	특허청
3	특허권	이수배턴 조절 충전액을 포함하는 하이드로겔 패치 및 그 제조방법	2021.05.20	제10-2256234호	특허청
4	특허권	인시추로 합성된 캡슐을 포함하는 하이드로겔 패치 및 그 제조방법	2021.07.30	제10-2286296호	특허청
5	특허권	마스크 필름을 이용한 하이드로겔 제조장치	2021.09.17	제10-2305760호	특허청
6	특허권	피부 리프팅용 하이브리드 하이드로겔 마스크 팩	2023.09.15	제10-2580802호	특허청
7	특허권	패드가 부착된 하이드로겔 패치	2025.04.03	제10-2792897호	특허청
8	특허권	고성능의 하이브리드 하이드로겔 마스크 팩	2025.10.20	제10-2875335호	특허청
9	특허권	피부 접촉에 따른 점액 특성을 가지는 하이드로겔 조성물	2025.12.29	제10-2907088호	특허청
10	특허권	경피 전달용 하이드로겔 캡슐을 포함하는 하이드로겔 조성물	2026.02.13	제10-2929246호	특허청
11	특허권	개선된 세정효과 및 뚜렷한 상분리를 가진 다층상 세정용 화장료 조성물	2026.04.27	제10-2959261호	특허청

자료: IR Book, 유진투자증권

(2) 고객, 채널, 글로벌 확대 및 CAPA 증설 등 성장 전략 추진

생산능력 확대·제품 고도화·사업 및 시장 확장으로 성장 선순환 구축

4대 성장축의 선순환으로 지속 성장 기반 구축

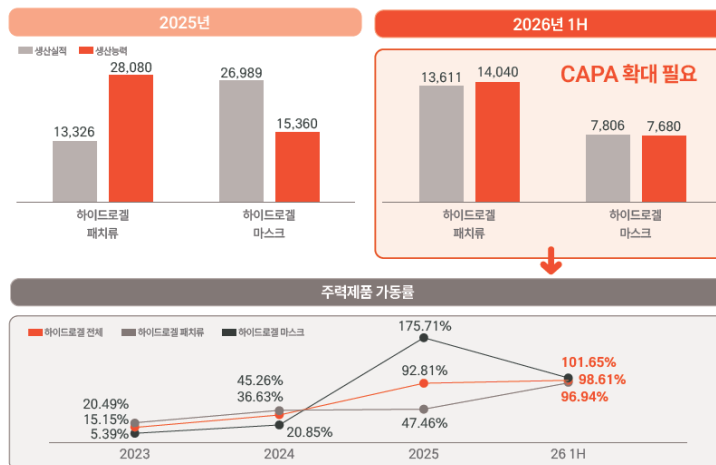


자료: IR Book, 유진투자증권

하이드로겔 마스크·패치 수요 증가에 대응하기 위한 3공장 증설로 생산능력·품질·원가 경쟁력 강화

생산능력 및 생산 실적

(단위: 천 개, 천 원)



주1) 생산능력은 09:00 ~ 18:00 1일 8시간 월 20일 생산기준 생산능력 (산출방법: 기계별 시간당 생산가능수량 * 정상 가동가능시간, 26년 반기는 연간 수치의 1/4 적용)
 주2) 하이드로겔 코팅기는 하이드로겔 마스크, 하이드로겔 패치(1매입), 하이드로겔 패치(30매입) 생산 비율을 40%, 10%, 50%로 가정

3공장 신설

면적
2,000평 규모(예정)
 총 소요자금
약 80억 원

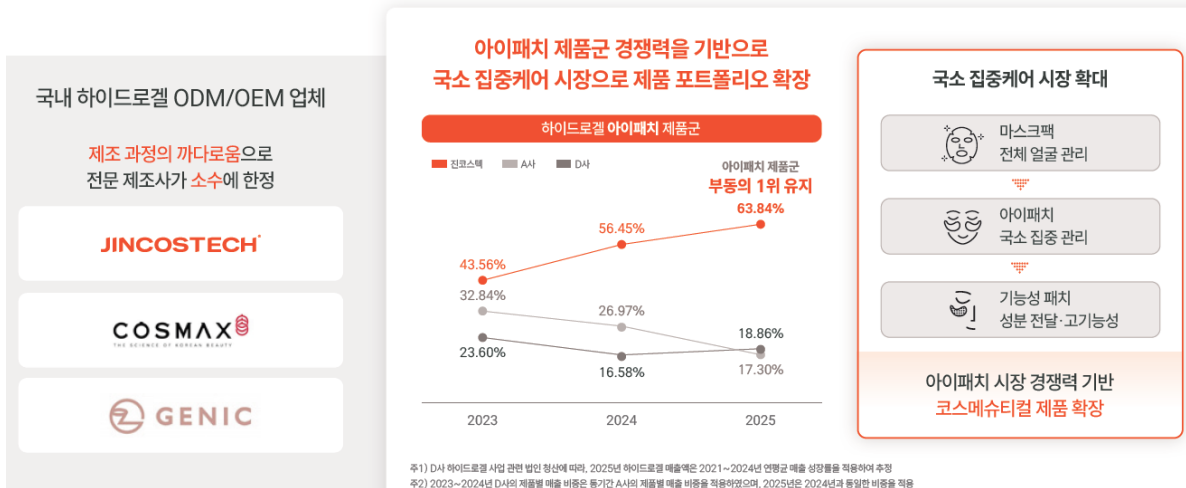
시흥시 시화공단 내
 현재 생산 CAPA 대비 40% 이상 증설 예정
 (수용성 2개라인)

Investor Relations 2026 27

자료: IR Book, 유진투자증권

하이드로겔 마스크·패치가 전체 매출의 핵심을 이루는 주력 제품 포트폴리오

국내 하이드로겔 ODM/OEM 마스크팩 및 아이패치 점유율 규모



자료: IR Book, 유진투자증권

제품 고도화(1) 음압하이드로겔



기존 기술과의 비교

구분	마이크로 니들	필러 (주사 제형)	음압하이드로겔
원리	물리 관통	물리 관통	청정 점착, 피부 잔류물 X
작용 면적	국소부위	특정 부위	신체 전면부
침투 깊이	200~500um	1.5~5mm	비침습
약물 전달능력	10~600um	1.5~5mm	10~600um
피부 안전성	피부 자극, 안정성 이슈 O	피부 자극 O	피부 자극 X, 안전성 확보



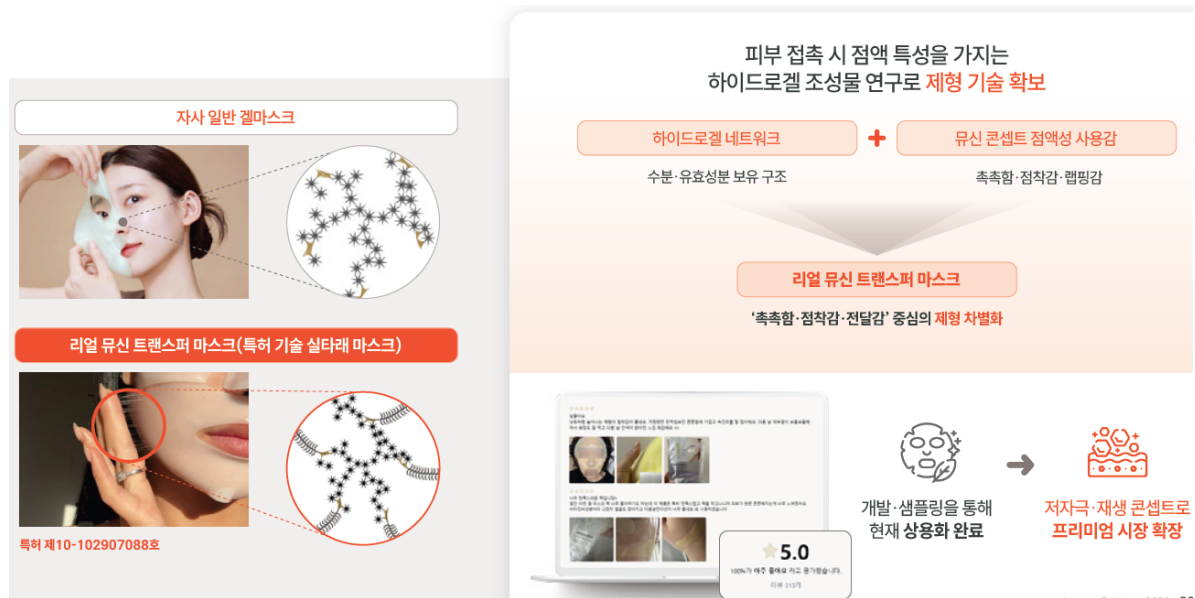
개발 완료 후 고객 적용중

- 뛰어난 성분 전달
미세음압 구조가 각질층에
일시적 미세 기공 유도

바늘 없는 주사기 메커니즘
피부 장벽 손상 없이
음압기반 물리 작용으로 성분 전달

자료: IR Book, 유진투자증권

제품 고도화(2) 유신 하이드로겔



자료: IR Book, 유진투자증권

사업확장(1) 제품 다변화

제형 기술 기반 확장

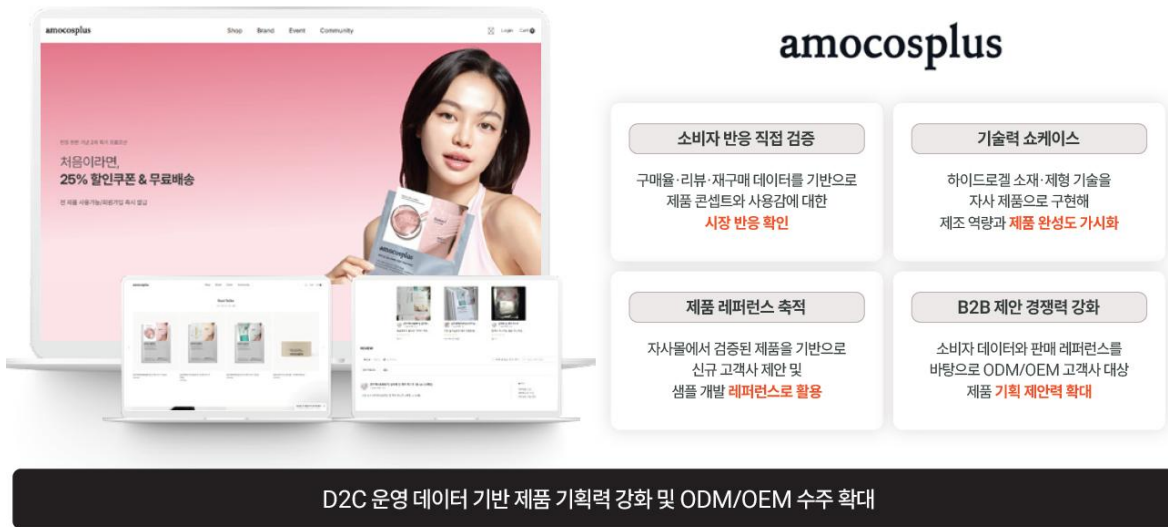


WCP 2026 연구결과 발표



자료: IR Book, 유진투자증권

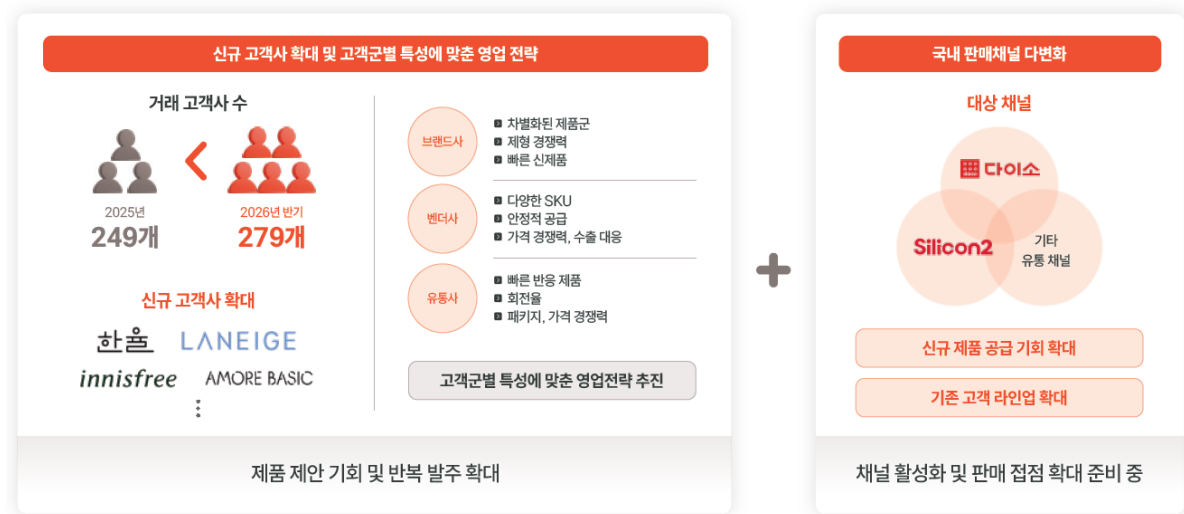
사업확장(2) 자사 브랜드 D2C



자료: IR Book, 유진투자증권

고객사 확대 및 채널 활성화

고객사 확대 및 판매채널 다변화



주) 한울 6월부터 납품 시작/라네즈, 이니스프리, 아모레 베이직은 개별 종료, 7월부터 납품 시작

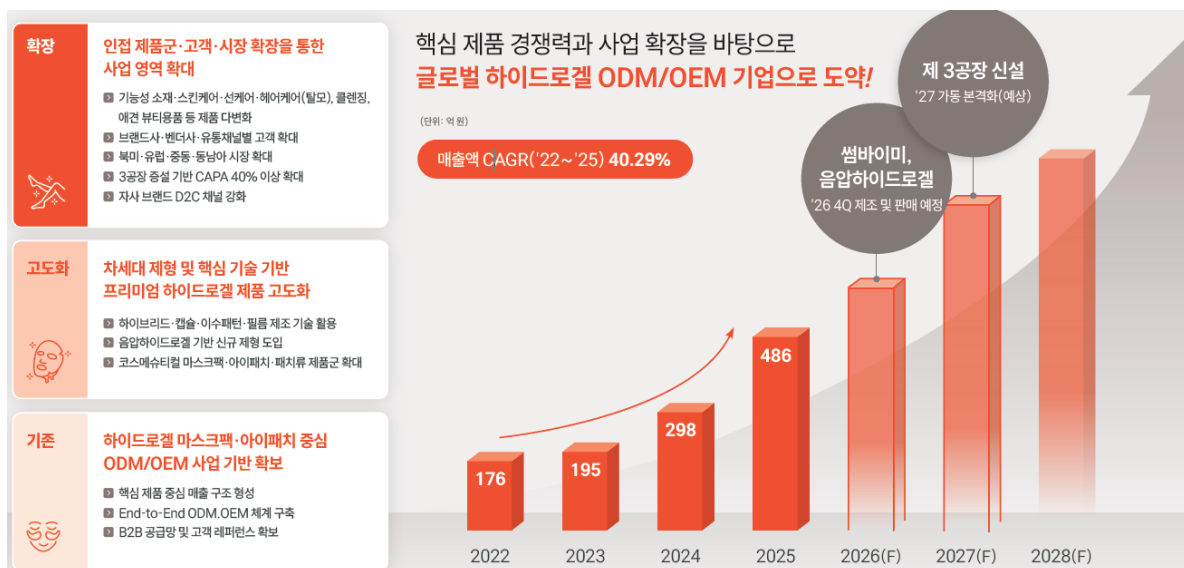
자료: IR Book, 유진투자증권

해외 고객 및 바이어 네트워크 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

VISION



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)