

제이투케이바이오

420570

상기 종목은 당사가 상장주관사로서 작성한 자료입니다.

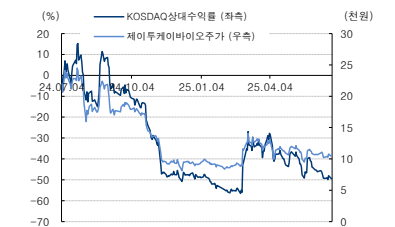
Jun 25, 2025

Not Rated

Company Data

현재가(06/24)	10,610 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	26,800 원
52 주 최저가(보통주)	8,090 원
KOSPI (06/24)	3,103.64p
KOSDAQ (06/24)	800.93p
자본금	25 억원
시가총액	620 억원
발행주식수(보통주)	585 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	8.0 만주
평균거래대금(60 일)	9 억원
외국인지분(보통주)	1.33%
주요주주	
이재섭 외 6 인	62.03%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-6.1	14.0	-59.9
상대주가	-16.1	-3.2	-57.9

올해 상저하고 실적 전망

1Q25 Re: 주요 고객사 높은 기저 + 임상센터 매출 인식 시점 차이 영향

제이투케이바이오는 2024년 3월 코스닥 상장한 화장품 원료 소재 전문 기업. 25년 1분기 매출액 73억원(YoY -7%, QoQ 7%), 영업이익 3억원(YoY -61%), OPM 4.6%(YoY -6.2%p, QoQ +4.4%p)으로 다소 아쉬운 실적 기록. 전년도에는 주요 고객사들이 미국 MOCRA 시행(7월)을 앞두고 1~2분기 대량 주문 집행해 높은 기저 부담이 존재했었음. 또한, 작년 7월부터 피부임상센터가 운영되었는데, 매출 리드타임 7~8개월 수준으로 매출 -비용 인식 시점 차이에 따른 비용 부담 영향임. 실제로 별도 기준 OPM은 11.0%(YoY -2.9%p, QoQ +4.1%p)으로 두 자릿수 이익률 유지. COSRX는 작년 3분기 매출 바닥을 저점으로 4분기-25년 1분기 QoQ 매출 회복 중이나, 2분기까지는 YoY 기저부담 존재할 듯. 그 외 코스메카코리아, 한국콜마 등 주요 고객사들은 매출 YoY 증가 흐름 지속 중인 것으로 파악됨. 3분기부터는 COSRX 낮은 기저 + 피부 임상센터 매출 본격화 감안하면 올해 실적 상저하고 전망

신규 매출 동력 확보 노력 지속

올해 하반기 기대해볼 만한 포인트는 다음과 같음. 1) 아토피 천연물 기술이전으로 치료제 및 아토피 화장품 시장 진출 예정. 현재 기술이전 후 아토피 치료제 개발을 위한 임상에 진입한 상황이며, 향후 병원 처방 시장 진출이 목표임. 의약품 치료제 임상은 2~3년 소요될 것으로 예상되며, 화장품 효능 원료로서 검증은 올해 완료될 예정임. 이에 따라 화장품 원료 관련 매출은 올해 하반기부터 반영될 수 있을 것으로 전망함. 2) 임상센터 확장 본격화. 동사는 작년 7월부터 피부 임상센터를 본격적으로 운영 중임. 최근 국내 고객사 문의가 증가하고 있으며, 특히 모발 및 화장품 관련 임상 수요 빠르게 증가. 해당 계약의 매출 인식 리드타임 6~8개월 감안시, 3~4분기부터 전반적인 실적 개선이 기대될 것으로 전망. 3) 국내 대형 고객사향 공동 연구개발도 긍정적으로 진행 중인 것으로 파악됨. 관련 계약이 구체화될 경우, 올해 하반기부터 매출 기여가 가능할 것으로 전망됨.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12
매출액 (억원)	142	160	285	331
YoY(%)	NA	12.8	77.6	16.4
영업이익 (억원)	19	21	56	36
OP 마진(%)	13.4	13.1	19.6	10.9
순이익 (억원)	16	21	48	-17
EPS(원)	26,241	34,287	998	-294
YoY(%)	NA	30.7	-97.1	적전
PER(배)	NA	NA	NA	-31.0
PCR(배)	NA	NA	NA	10.2
PBR(배)	NA	NA	NA	1.7
EV/EBITDA(배)	0.4	NA	NA	8.8
ROE(%)	36.6	21.5	33.8	-6.7



음식료/화장품 권우정

3771-9082

20240006@iprovest.com



KYOBO 교보증권

[제이투케이바이오 420570]

포괄손익계산서

단위: 억원

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

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

현금흐름표

단위: 억원

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

자료: 제이투케이바이오, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	88	106	139	198
현금및현금성자산	44	37	39	70
매출채권 및 기타채권	24	31	63	36
재고자산	13	23	29	27
기타유동자산	8	14	8	65
비유동자산	73	71	81	162
유형자산	68	64	75	150
관계기업투자금	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	0	5
기타비유동자산	5	7	6	7
자산총계	162	176	220	360
유동부채	31	32	37	25
매입채무 및 기타채무	8	11	21	20
차입금	0	0	1	0
유동성채무	11	10	5	0
기타유동부채	12	11	10	5
비유동부채	41	35	5	21
차입금	30	21	4	4
사채	0	0	0	9
기타비유동부채	11	14	1	8
부채총계	72	67	42	46
지배지분	89	109	178	313
자본금	3	3	25	29
자본잉여금	3	3	4	151
이익잉여금	83	105	150	133
기타자본변동	-1	-1	-1	0
비지배지분	1	0	0	0
자본총계	89	109	178	313
총차입금	52	45	11	18

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

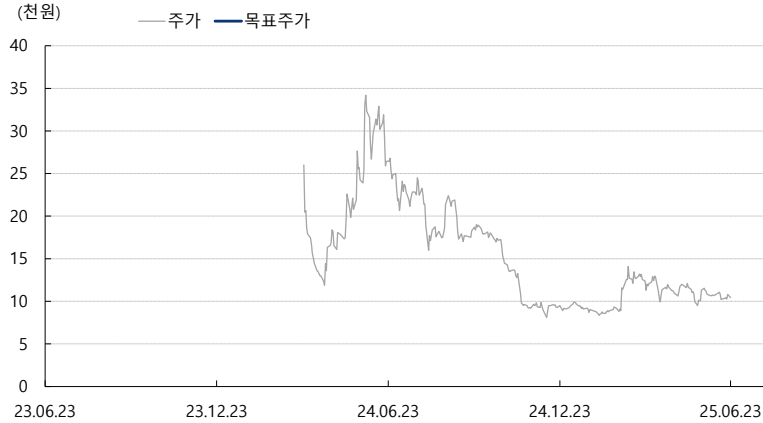
12 결산 (억원)	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	26,241	34,287	998	-294
PER	0.0	0.0	0.0	-31.0
BPS	132,625	162,771	3,520	5,467
PBR	0.0	0.0	0.0	1.7
EBITDAPS	28,294	31,974	1,155	645
EV/EBITDA	0.4	-0.1	-0.4	8.8
SPS	2,757	3,109	5,327	5,889
PSR	0.0	0.0	0.0	1.5
CFPS	39,057	19,843	795	2,706
DPS	0	4,000	0	200

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2021A	2022A	2023A	2024A
성장성				
매출액 증가율	NA	12.8	77.6	16.4
영업이익 증가율	NA	14.1	162.3	-35.3
순이익 증가율	NA	29.3	128.6	적전
수익성				
ROIC	25.5	13.3	28.5	19.1
ROA	20.1	12.6	24.4	-5.7
ROE	36.6	21.5	33.8	-6.7
안정성				
부채비율	80.8	61.5	23.6	14.7
순차입금비율	32.2	25.6	5.1	5.1
이자보상배율	9.3	8.3	31.8	37.9

제이투케이바이오 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
2024.06.27	Not Rated								
2024.12.23	Not Rated								
2025.06.24	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 보유하고 있습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2025.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.5	2.8	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 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 식제)
Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하