

선진뷰티사이언스 (086710)



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

[다시봐] 26년 매출성장 기대 요인

회사개요

선진뷰티사이언스는 화장품 소재 전문기업이다. 국내 화장품 소재 업체로는 최초로 FDA 인증을 취득한 기업이다. 마이크로비드, 자외선차단소재, 스킨케어 등 다양한 화장품 소재를 글로벌 유명 화장품 브랜드향 수출을 중심으로 판매하고 있다. 이 외에도 계면활성제, 아이레시피, ODM/OEM, 임상 사업부 등을 영위하고 있다.

26년 매출성장 기대 요인

첫째, 스마트 팩토리를 통해 고객 대응력이 향상되었다. 동사의 스마트 팩토리는 FDA 인증을 받은 시설이며, 직하형 수직 이송 방식을 통해 수율이 향상되었다. 이로 인해 제조 리드타임이 단축, 고객사들은 이전과 달리 재고를 타이트하게 운영하고 있다. 해외 고객사들의 니즈에 맞는 공급이 진행된다는 것을 의미한다. 고객사들이 확대되고 있는 상황에서 짧은 제조 리드타임은 경쟁사대비 비교우위로 부각될 것으로 기대된다.

둘째, ODM/OEM 사업부의 매출성장이 기대된다. 동사는 화장품 원료 자체 개발-처방-임상연구-ODM으로 이어지는 과정을 일괄적으로 진행할 수 있는 프로세스를 보유하고 있다. 25년 ODM 제조시설 준공(CAPA 1,000억원)을 통해 국내 최초로 OTC(일반의약품)전문 ODM/OEM 생산 기지를 구축했다. 참고로 자외선차단제는 미국에서 일반의약품으로 구분된다. 경쟁사 대비 개발 시간 단축 및 적은 비용을 통한 개발이 가능하다. 자동화 설비를 보유하고 있어 다품종 소량생산도 가능하다. 동사는 소재 사업을 통해 국내외 다수의 기업과 거래하고 있다. 인지도를 기반으로 고객 확보에 용이하다. 미국 FDA 인증을 받은 제조 인프라를 보유하고 있다. 해외진출을 고려하는 고객사들에게 좋은 선택지로 작용될 수 있다. 독자적인 소재를 사용할 수 있다는 장점도 보유하고 있다. 2H26 이후 국내외 고객사 확보를 통한 매출성장을 확인할 수 있을 것으로 기대한다.

셋째, 임상실험센터에서도 성장이 기대된다. 지난 5월 7일 임상실험 사업부를 물적분할하여 신설회사로 설립하기로 결정했다. 독립 법인으로 분리해 데이터 신뢰도를 향상시킨다는 전략이다. 이와 더불어 OTC ODM/OEM 사업 확대에 따른 수혜도 기대된다.

NOT RATED (M)

목표주가 **-원 (M)**

직전 목표주가 **-원**

현재주가 (5/20) **8,860원**

상승여력 **-**

시가총액	1,081억원
총발행주식수	12,203,280주
60일 평균 거래대금	7억원
60일 평균 거래량	70,748주
52주 고/저	14,300원 / 8,300원
외인지분율	2.02%
배당수익률	2.14%
주요주주	이성호 외 10인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(13.8)	(11.1)	(33.2)
상대	(4.1)	(2.9)	(54.7)
절대 (달러환산)	(15.5)	(14.7)	(38.3)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

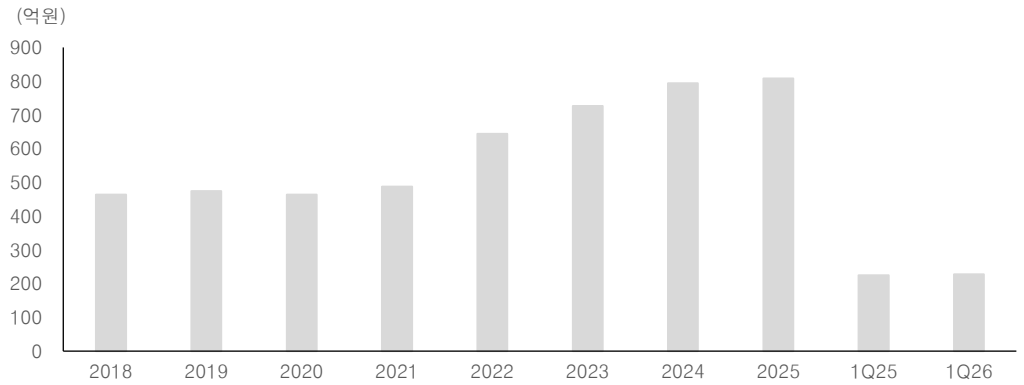
(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	643	726	794	808
영업이익	53	90	106	61
지배순이익	196	56	91	60
PER	4.3	17.3	14.8	23.1
PBR	1.3	1.4	1.7	1.6
EV/EBITDA	12.1	9.1	11.0	14.7
ROE	35.4	8.4	12.3	7.3

자료: 유안타증권

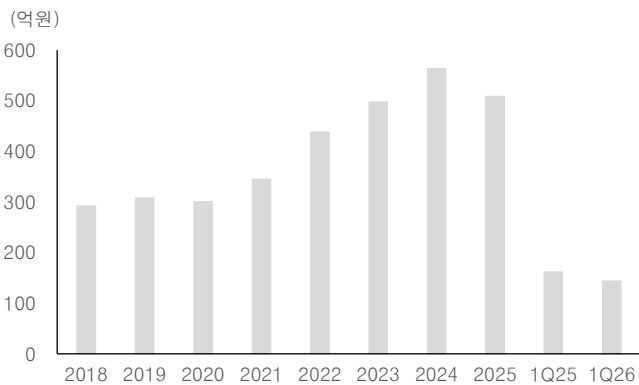
금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[차트 1] 매출액 추이(연결기준)



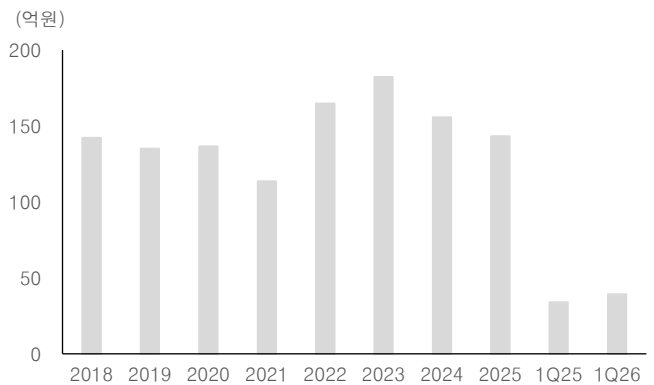
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 2] 화장품 소재 매출액 추이



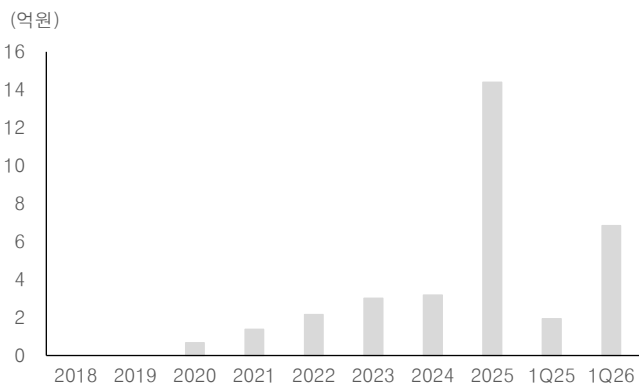
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 3] 계면활성제 매출액 추이



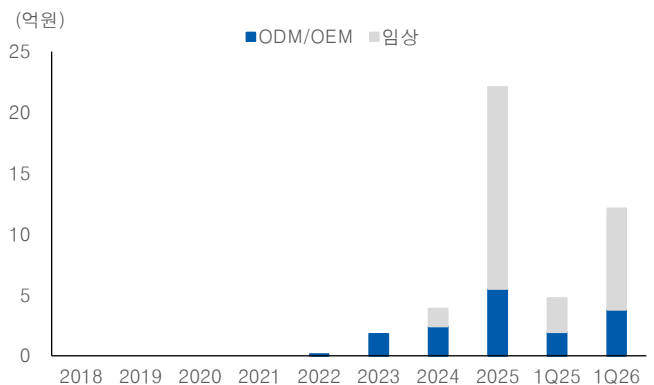
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 4] 아이레시피 매출액 추이



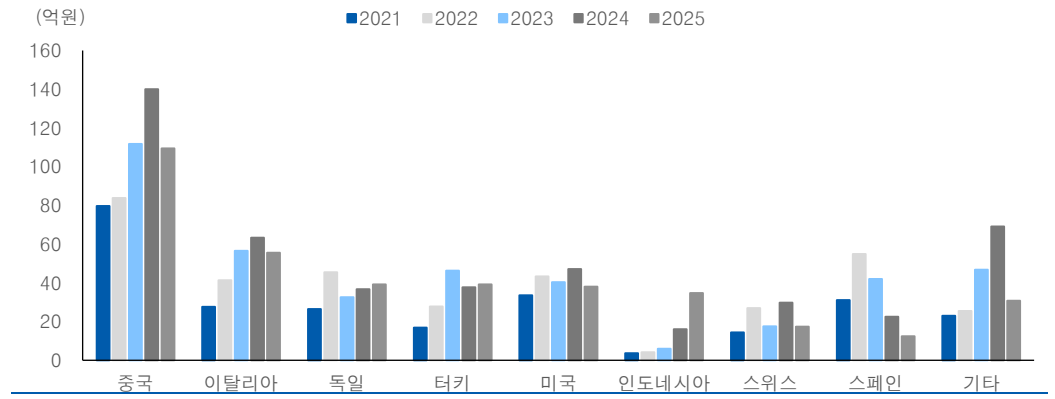
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 5] ODM/OEM, 임상 매출액 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 6] 국가별 화장품 소재 매출액 추이



선진뷰티사이언스 (086710) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	487	643	726	794	808
매출원가	352	440	482	511	489
매출충이익	135	203	244	283	319
판매비	98	150	154	176	258
영업이익	37	53	90	106	61
EBITDA	80	101	145	167	134
영업외손익	-28	194	-19	5	0
외환관련손익	11	0	2	15	5
이자손익	-8	-13	-16	-16	-22
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-31	207	-5	6	17
법인세비용차감전순이익	9	247	72	111	61
법인세비용	-8	46	5	7	-12
계속사업순이익	16	201	67	104	73
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	16	201	67	104	73
지배지분순이익	12	196	56	91	60
포괄순이익	20	197	65	111	82
지배지분포괄이익	13	193	55	95	64

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	49	107	22	111	105
당기순이익	16	201	67	104	73
감가상각비	42	47	53	60	72
외환손익	0	4	0	-7	1
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-33	13	-79	-60	-14
기타현금흐름	23	-158	-19	15	-27
투자활동 현금흐름	-186	-131	73	-245	-190
투자자산	-3	-12	4	-3	-2
유형자산 증가 (CAPEX)	-183	-171	-125	-240	-185
유형자산 감소	1	3	1	0	7
기타현금흐름	0	49	194	-2	-9
재무활동 현금흐름	155	-7	-105	143	99
단기차입금	-2	12	-12	61	81
사채 및 장기차입금	19	-5	-87	93	39
자본	143	0	0	0	0
현금배당	-5	-4	-6	-11	-20
기타현금흐름	0	-11	0	0	0
연결범위변동 등 기타	0	-3	0	6	1
현금의 증감	19	-33	-10	16	15
기초 현금	119	138	105	95	111
기말 현금	138	105	95	111	126
NOPLAT	70	53	90	106	73
FCF	-103	-56	-60	-133	-52

자료: 유안타증권

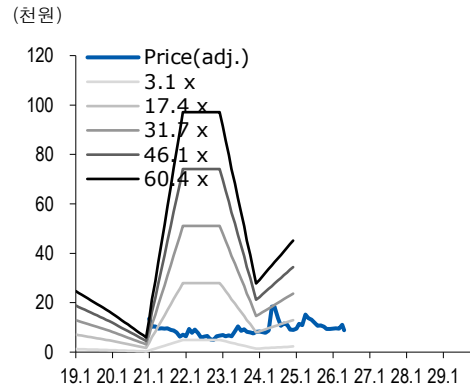
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	395	568	398	466	507
현금및현금성자산	138	105	95	111	126
매출채권 및 기타채권	112	316	136	142	104
재고자산	104	129	159	202	265
비유동자산	682	788	859	1,075	1,232
유형자산	630	748	811	1,016	1,135
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	26	23	27	30	42
자산총계	1,076	1,356	1,258	1,541	1,738
유동부채	167	326	269	406	379
매입채무 및 기타채무	64	111	85	116	122
단기차입금	65	77	122	125	206
유동성장기부채	29	92	51	155	33
비유동부채	424	361	260	307	469
장기차입금	407	339	236	283	443
사채	0	0	0	0	0
부채총계	590	687	529	713	848
지배지분	465	646	699	789	846
자본금	31	61	61	61	61
자본잉여금	159	128	128	128	128
이익잉여금	278	473	527	613	666
비지배지분	21	23	30	39	44
자본총계	486	669	728	828	890
순차입금	363	393	314	452	557
총차입금	501	508	409	563	683

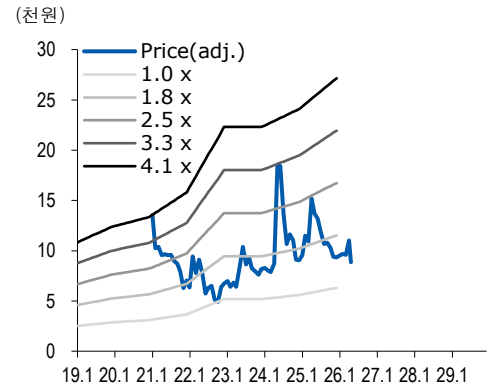
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	99	1,609	460	747	488
BPS	3,816	5,376	5,817	6,569	7,045
EBITDAPS	66	83	119	137	110
SPS	404	527	595	650	662
DPS	10	20	40	60	200
PER	94.9	4.3	17.3	14.8	23.1
PBR	2.5	1.3	1.4	1.7	1.6
EV/EBITDA	19.1	12.1	9.1	11.0	14.7
PSR	23.2	13.1	13.3	17.0	17.1

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	5.0	32.1	12.9	9.3	1.8
영업이익 증가율 (%)	4.0	43.7	70.0	17.6	-43.0
지배순이익 증가율 (%)	-54.7	1,550.3	-71.4	62.5	-34.6
매출총이익률 (%)	27.8	31.5	33.7	35.6	39.4
영업이익률 (%)	7.6	8.3	12.5	13.4	7.5
지배순이익률 (%)	2.4	30.5	7.7	11.5	7.4
EBITDA 마진 (%)	16.4	15.7	19.9	21.0	16.6
ROIC	9.3	5.7	8.7	9.4	5.5
ROA	1.2	16.1	4.3	6.5	3.6
ROE	3.1	35.4	8.4	12.3	7.3
부채비율 (%)	121.5	102.7	72.7	86.0	95.3
순차입금/자기자본 (%)	74.7	58.8	43.1	54.6	62.6
영업이익/금융비용 (배)	4.4	3.8	5.1	6.0	2.7

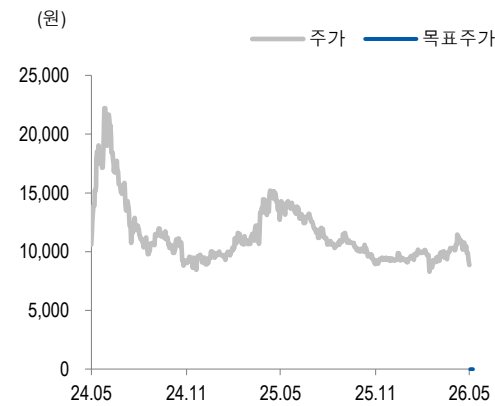
P/E band chart



P/B band chart



선진뷰티사이언스 (086710) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-05-21	Not Rated	-	1년		
2026-05-06	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-05-20

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.