

# 셀바이오 휴먼텍 (318160)

정한솔 hansoljung@daishin.com

투자이견

N/R

6개월 목표주가

N/R

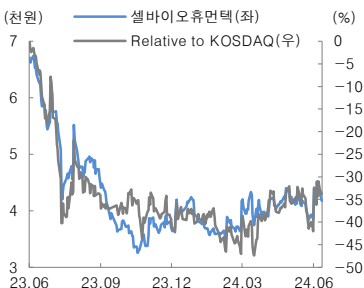
현재주가  
(24.06.24)

4,275

화장품업종

KOSDAQ	841.52
시가총액	40십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	5십억원
52주 최고/최저	6,510원 / 3,355원
120일 평균거래대금	12억원
외국인지분율	3.06%
주요주주	이권선 외 7 인 34.92%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.1	-0.1	7.0	-34.3
상대수익률	-2.3	7.3	8.7	-31.7



## 기술력이 뒷받침하는 마스크팩 소재 제조업체

### 마스크팩 소재 개발 및 제조 업체

- 2015년 설립된 셀룰로스 분자 제어 기술을 적용한 마스크팩 소재를 개발 및 제조하는 업체로 2023년 4월 SPAC 상장을 통해 코스닥시장에 상장
- 마스크팩 신소재 개발을 통해 소재 다각화를 진행하며 국내 시장을 넘어 글로벌 시장으로 납품을 시작. 국내 주요 고객사로 메디힐, 닥터자르트, 아모레퍼시픽 등 다수의 화장품 기업을 보유하고 있는 것으로 파악
- 지난 5월 화장품 ODM기업 한국콜마와 화장품용 섬유소재 개발 기술제휴를 체결하는 등 연구개발 경쟁력 보유. 이번 제휴를 통해 셀룰로스 나노섬유 (CNF)를 이용한 다양한 기능성 화장품용 섬유소재 개발에 집중할 계획

### 신소재 매출 확대 기대

- 추가 성장 동력 확보를 위해 고부가가치 하이드로콜로이드 소재 및 흡습체 개발 완료
- 하이드로콜로이드는 창상피복재(메디폼 등 습윤밴드의 소재)로 기존에는 상처 치료 목적으로 사용되었으나, 최근에는 미백 패치, 여드름 패치 등 미용 목적으로 활용되며 수요 증가세. 특히 북미 시장에서 빠르게 성장하고 있으며, 동사의 중장기 매출 성장 동력으로 작용할 전망. 고부가가치 소재로 수익성에도 긍정적인일 전망
- 실제로 동사 매출에서 하이드로콜로이드의 가파른 매출 증가 확인 가능. 2022년 전체 매출의 1% 비중을 차지하던 하이드로콜로이드 매출은 1Q24 YoY 76.7% 증가한 5억원을 기록하며 매출 비중이 8%까지 확대

### 1Q24 Review

- 1Q24 매출액은 YoY 12.1% 증가한 60억원, 영업이익은 YoY 23.8% 증가한 7억원 기록
- 소재 업체 특성상 고객사 업황 부진으로 지난해 영업이익이 YoY 19.4% 감소한 28억원, 순손실 15억원을 기록하며 적자전환. 그러나 올해 화장품 업황 개선으로 동사 실적 점진적 회복 기대

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	24	29	35	28	27
영업이익	5	5	6	4	3
세전순이익	5	5	4	4	-1
총당기순이익	4	4	3	3	-2
지배지분순이익	5	4	3	3	-2
EPS	554	511	382	352	-206
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	-19.9
BPS	5,217	4,848	3,174	3,796	4,812
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8
ROE	13.3	9.1	8.6	9.5	-4.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: 셀바이오휴먼텍, 대신증권 Research Center

재무제표

**포괄손익계산서** (단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	24	29	35	28	27
매출원가	15	19	25	20	20
매출총이익	9	10	10	8	8
판매비와관리비	4	5	5	4	5
영업이익	5	5	6	4	3
영업이익률	19.7	18.5	15.9	12.8	11.5
EBITDA	6	6	7	5	5
영업외손익	0	0	-1	0	-4
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	1	0
외환관련이익	0	0	1	1	1
금융비용	0	0	2	1	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	0	-1	-3	-2	-5
법인세비용차감전순이익	5	5	4	4	-1
법인세비용	1	1	1	1	1
계속사업순이익	4	4	3	3	-2
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	4	4	3	3	-2
당기순이익률	18.5	14.7	8.9	10.5	-6.8
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	5	4	3	3	-2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	4	4	3	3	-2
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	4	4	3	3	-2

**Valuation 지표** (단위: 원, 배, %)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	554	511	382	352	-206
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	-19.9
BPS	5,217	4,848	3,174	3,796	4,812
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8
EBITDAPS	704	784	871	658	549
EV/EBITDA	NA	NA	0.4	0.8	6.1
SPS	2,543	2,910	3,579	2,962	2,989
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	1.4
CFPS	693	693	851	676	585
DPS	0	0	0	0	0

**재무비율** (단위: 원, 배, %)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
성장성					
매출액 증가율	-12.6	18.6	23.0	-21.7	-0.8
영업이익 증가율	-52.9	11.1	6.2	-36.9	-10.9
순이익 증가율	-50.6	-5.4	-26.2	-7.2	-164.3
수익성					
ROC	31.0	20.7	13.1	9.2	21.4
ROA	13.1	10.8	10.6	6.8	6.4
ROE	13.3	9.1	8.6	9.5	-4.8
안정성					
부채비율	4.7	8.3	101.2	43.0	19.4
순차입금비율	-61.8	-27.0	10.8	13.4	-17.0
이자보상배율	106.1	263.6	9.2	7.8	6.4

**재무상태표** (단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	37	23	32	20	27
현금및현금성자산	11	6	14	4	4
매출채권 및 기타채권	4	6	4	3	4
재고자산	3	4	6	9	8
기타유동자산	19	7	8	3	10
비유동자산	13	24	26	26	26
유형자산	8	21	22	21	21
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	4	4	4	5	5
자산총계	50	48	58	46	53
유동부채	2	3	19	14	9
매입채무 및 기타채무	1	3	3	2	2
차입금	0	0	5	5	6
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	1	1	12	7	1
비유동부채	0	0	10	0	0
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	10	0	0
부채총계	2	4	29	14	9
자배지분	47	44	29	32	45
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	18	18	18	18	25
이익잉여금	24	28	31	21	14
기타자본변동	1	-7	-25	-12	1
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	48	44	29	32	45
순차입금	-29	-12	3	4	-8

**현금흐름표** (단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	7	4	8	0	2
당기순이익	4	4	3	3	-2
비현금항목의 가감	2	3	5	3	7
감가상각비	1	1	2	2	2
외환손익	0	1	-1	-1	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	1	1	5	2	6
자산부채의 증감	1	-3	0	-4	-3
기타현금흐름	-1	0	0	-2	-1
투자활동 현금흐름	-23	0	-5	4	3
투자자산	-7	3	0	0	0
유형자산	-3	-13	-4	0	-1
기타	-13	10	-1	4	3
재무활동 현금흐름	22	-8	4	-14	-5
단기차입금	0	0	5	0	1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	22	0	0	0	7
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	-8	0	-14	-13
현금의 증감	5	-5	8	-9	0
기초 현금	0	0	0	14	4
기말 현금	5	-5	8	4	4
NOPLAT	4	5	4	3	7
FCF	2	-7	2	4	8

자료: 셀바이오휴먼텍, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

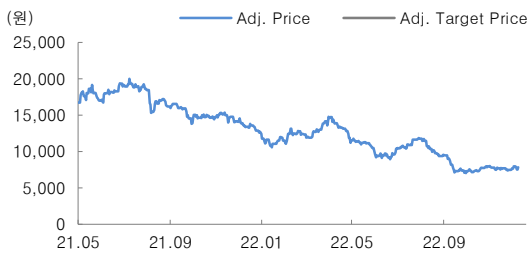
(담당자:정한솔)

기업공개 시 당사가 대표 주관사로 선정되었습니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

셀바이오휴먼텍(318160) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.06.25	23.12.19	23.06.15
투자의견	N/R	N/R	N/R
목표주가	N/R	N/R	N/R
과리율(평균%)			
과리율(최대/최소%)			
제시일자			
투자의견			
목표주가			
과리율(평균%)			
과리율(최대/최소%)			
제시일자			
투자의견			
목표주가			
과리율(평균%)			
과리율(최대/최소%)			
제시일자			
투자의견			
목표주가			
과리율(평균%)			
과리율(최대/최소%)			

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:2024.06.22)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	94.9%	5.1%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상