

제이투케이바이오

420570

상기 증록은 당사가 상장주관사로서 작성한 자료입니다.

Dec 23, 2024

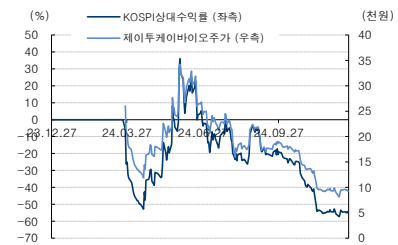
Not Rated

4분기 주문 물량 회복세

Company Data

| | |
|----------------|-----------|
| 현재가(12/20) | 9,260 원 |
| 액면가(원) | 500 원 |
| 52 주 최고가(보통주) | 34,200 원 |
| 52 주 최저가(보통주) | 8,090 원 |
| KOSPI (12/20) | 2,404.15p |
| KOSDAQ (12/20) | 668.31p |
| 자본금 | 3 억원 |
| 시가총액 | 531 억원 |
| 발행주식수 (보통주) | 573 만주 |
| 발행주식수 (우선주) | 0 만주 |
| 평균거래량(60 일) | 2.5 만주 |
| 평균거래대금(60 일) | 2 억원 |
| 외국인지분 (보통주) | 2.10% |
| 주요주주 | |
| 이재섭 외 6 인 | 63.27% |

Price & Relative Performance



| 주가수익률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|----------|-----|-------|------|
| 절대주가 | 0.5 | -64.2 | 0.0 |
| 상대주가 | 2.7 | -54.1 | 0.0 |

3분기는 고객사 재고조정 영향으로 부진, 11월부터 회복 흐름

제이투케이바이오사는 2024년 3월 코스닥 상장한 화장품 원료 소재 전문 기업. 3Q24 기준 매출 비중은 천연 소재 58.9%, 바이오 소재 23.6%, 용매제 7.8%, 기타 9.7%. 3분기 매출액 및 영업손실은 각각 65억원(YoY -16%, QoQ -46%), -1억원(YoY 적전)으로 다소 아쉬운 실적을 기록함. 특히, 매출 QoQ 감소는 1위 고객사인 COSRX향 매출 감소 영향이 컸으며(COSRX 매출 비중 3Q24 10% Vs. 23년 연간 40%), 그 외 고객사들도 전반적으로 매출이 부진했던 것으로 파악됨. 7월 미국 MoCRA 시행을 앞두고 2분기에 수주가 대량 집중되면서, 3분기에는 고객사들의 재고조정이 있었던 것으로 파악됨. 또한, 대량 수주 감소에 따른 고정비 부담이 부정적으로 작용했음. COSRX을 포함해 전반적으로 고객사 11월부터 재고소진 이후 주문 회복되고 있는 상황으로 파악됨. 4분기는 매출/이익 모두 QoQ 회복 전망.

경쟁력 확보도 진행 중

현재 미국 외에도 유럽, 중동, 동남아 등 다양한 지역으로 K부터 글로벌 입지 확대 중. 이에 따라 화장품 원료 수요도 우상향 전망. 고성장 하는 화장품 시장 속에서 동사만의 경쟁력도 확보해 나가는 중. 1) 신규 고객사는 지속적으로 확대 중임. 동사의 고객사 수는 23년 9월 295개 → 24년 12월 350개로 증가. 또한, 피부 임상센터 오픈 후 대만, 일본 등 해외 고객사 수주를 진행 중임. 아직 매출 기여도는 낮지만, 향후 해외 비중 확대를 기대. 참고로, 3Q24 해외 매출 비중은 2%에 불과함. 2) CAPA 증설도 진행 중. 7/31 공시를 통해 충북 청주시 내 토지 및 건물을 31억원에 인수함. 설비 도입시 CAPA는 기존 약 500억원 → 약 1,050억원으로 2배 증가할 것으로 전망됨.

한편, 동사는 바이오 소재 부문에서 독보적 시장 지위를 보유 중. 바이오 소재는 최근 신선품과 새로움을 강조하는 소재 트렌드에서 강점을 발휘하고 있음. 또한, 바이오 소재는 원료비 비중도 낮아 향후 매출 규모 확대시 이익 레버리지 효과 기대.

Forecast earnings & Valuation

| 12 결산 (십억원) | 2019.12 | 2020.12 | 2021.12 | 2022.12 | 2023.12 |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 (십억원) | NA | NA | 14 | 16 | 28 |
| YoY(%) | NA | NA | NA | 12.8 | 77.6 |
| 영업이익 (십억원) | NA | NA | 2 | 2 | 6 |
| OP 마진(%) | NA | NA | 14.3 | 12.5 | 21.4 |
| 순이익 (십억원) | NA | NA | 2 | 2 | 5 |
| EPS(원) | NA | NA | 26,241 | 34,287 | 998 |
| YoY(%) | NA | NA | 0.0 | 30.7 | -97.1 |
| PER(배) | NA | NA | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| PCR(배) | NA | NA | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| PBR(배) | NA | NA | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| EV/EBITDA(배) | NA | NA | 0.4 | -0.1 | -0.4 |
| ROE(%) | NA | NA | 36.6 | 21.5 | 33.8 |



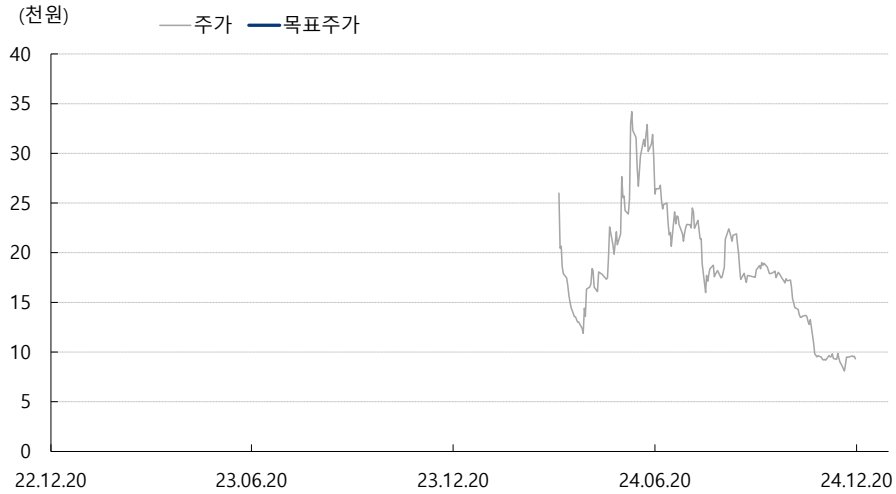
음식료/화장품 권우정

3771-9082

20240006@iprovest.com



제이투케이바이오 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

| 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|------------|-----------|------|-----|-------|----|------|------|-----|-------|
| | | | 평균 | 최고/최저 | | | | 평균 | 최고/최저 |
| 2024.06.27 | Not Rated | | | | | | | | |
| 2024.12.23 | Not Rated | | | | | | | | |

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치부 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.
- 상기종목은 전일기준 당사에서 주식 1,158주 및 전환사채 9.9억원(990,000주)을 보유하고 있습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 상기종목은 당사가 상장주관사로서 작성한 자료입니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2024.09.30

| 구분 | Buy(매수) | Trading Buy(매수) | Hold(보유) | Sell(매도) |
|----|---------|-----------------|----------|----------|
| 비율 | 96.0 | 3.3 | 0.7 | 0.0 |

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 약화와 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 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

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