



Not Rated

주가(7/10): 4,575원

시가총액: 885억원



스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (7/10)		797.70pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	6,910원	3,685원
등락률	-33.8%	24.2%
수익률	절대	상대
1M	1.1%	-2.3%
6M	-12.4%	-21.1%
1Y	-31.3%	-26.1%

Company Data

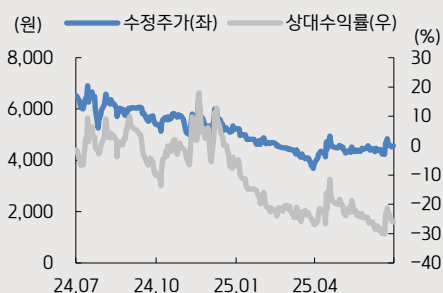
발행주식수		19,342 천주
일평균 거래량(3M)		407 천주
외국인 지분율		1.6%
배당수익률(25E)		2.2%
BPS(25E)		8,253원
주요 주주	정인용 외 9 인	49.2%

투자지표

(십억원, IFRS)	2022	2023	2024	2025F
매출액	69.4	88.9	83.6	98.3
영업이익	-15.2	2.7	0.1	2.0
EBITDA	-9.8	7.3	4.9	6.5
세전이익	-19.0	6.2	-4.7	2.4
순이익	-21.2	6.2	-3.7	1.8
지배주주지분순이익	-17.7	6.9	-3.3	1.6
EPS(원)	-913	359	-169	82
증감률(%YoY)	적지	흑전	적전	흑전
PER(배)	NA	16.0	NA	55.4
PBR(배)	0.68	0.70	0.65	0.55
EV/EBITDA(배)	-5.2	7.6	13.9	8.6
영업이익률(%)	-21.9	3.0	0.1	2.0
ROE(%)	-11.0	4.4	-2.1	1.0
순차입금비율(%)	-33.1	-34.8	-20.8	-19.6

자료: 키움증권

Price Trend



기업 브리프

씨티케이 (260930)

성장 준비 중. 친환경 정책 수혜도 기대



동사는 화장품 플랫폼 기업으로, 제품 디자인, 포뮬라(성분 처방), 마케팅, 생산에 이어 물류까지 모든 단계의 서비스를 제공. 꾸준한 플랫폼 사업 부문의 성장과 더불어 북미 OTC 시장 진출 및 생분해 플라스틱 원료를 통한 신규 사업 부문의 성과를 주목. 26년 이후 본격적인 성장을 전망하며, 높은 성장서 감안 시 성과와 함께 기업가치 재평가가 될 것으로 판단

>>> 성장 지속 중: 뷰티 플랫폼

동사는 화장품 플랫폼 기업으로, 제품 디자인, 포뮬라(성분 처방), 마케팅, 생산에 이어 물류까지 모든 단계의 서비스를 제공한다. 타 업체와의 차별점은 자체 공장시설 대신 외부 제조시설을 이용해 생산 효율성을 높인다는 점이다. 또한, 북미 지역을 중심으로 사업을 전개한다는 점과 색조 제품 경쟁력이 높다는 점도 국내 ODM 업체와의 차별점이다. 1Q25 매출 기준 국가별 비중은 북미 76.5%, 국내 10.4%, 유럽 및 아시아가 13.1%를 차지한다.

최근 CTKCLIP.COM을 통한 온라인 플랫폼 부문 성과와 국내 브랜드 영업 강화 성과가 성장을 이끌고 있다. CTKCLIP.COM은 소량 생산, 빠른 생산 등에서 다양한 고객 수요 맞춤 서비스 제공이 가능해 인디 브랜드에 적합하다는 판단이다. 이에 24년 사용자 4만명을 넘어서며 고성장 중이다. 향후 소비자 및 브랜드 직접 연결 및 소비자 맞춤형 제품 추천 등을 통한 B2C 서비스로 채널 확장을 계획 중이다.

>>> 준비 중인 성장: 북미 OTC 진출 + 친환경 플라스틱 원료

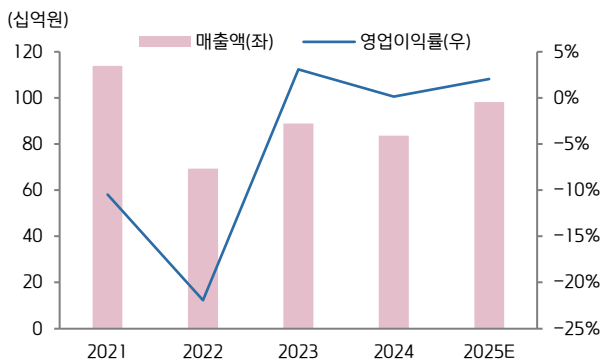
동사는 지난 3월 자회사를 통해 미국 OTC(일반 의약품) 제조 공장 인수를 완료했다. 섀케어 제품 개발을 통한 북미 시장 내 경쟁력 강화 뿐 아니라 미국 내 수요가 늘어나고 있는 국내 업체들에 OTC 솔루션 제공해 경쟁 우위를 확보할 수 있을 것으로 판단된다. 현지 생산 시설을 통한 관세 대응 및 물류비 절감 효과도 기대한다. 다만 자동화 설비 등 설치 작업이 진행 중이며, 4분기부터 본격 가동을 전망한다.

동사의 친환경 사업부문의 중장기 성장성도 주목이 필요하다. 동사는 다양한 친환경 소재를 개발해 왔으며, 그 중 생분해 플라스틱 원료(레진)상용화에 성공했다. 동사가 생산하는 생분해 플라스틱 레진(PBAT, PHA)은 무해한 물질로 완전히 분해될 수 있는 플라스틱의 원료이며, 기존 널리 쓰이는 PLA 대비 환경적 이점이 명확하며 다양한 일회용품의 대체가 가능하다. 미국 FDA 및 캐나다 식약청 인증 등을 보유했으며, 글로벌 식품 유통 업체 및 유통사, 미국과 캐나다 주정부와 일회용품 공급 계약을 맺었다. 대체할 수 있는 제품이 해양 부표에서 빨대와 같은 일회용품까지 다양해 향후 동사의 중장기 성장 동력이 될 것으로 판단한다. 최근 정부의 친환경 정책 기조가 지속되고 있다는 점도 동사에게 우호적이다.

신규 사업 성과에 따른 기업가치 재평가 주목

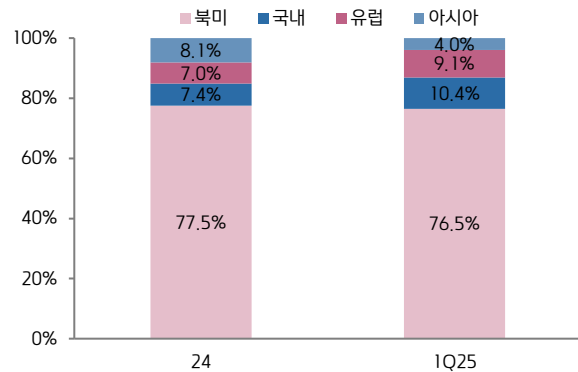
동사의 올해 실적은 매출액 983억원(YoY 18%), 영업이익 20억원(YoY 1,397%)을 전망한다. 친환경 사업 부문의 적자 기조 지속 및 북미 OTC 생산 시설 설비 투자에 따른 비용 증가가 수익성 개선을 제한한 탓이다. 다만, 올해 4분기 북미 OTC 제조 공장의 가동이 본격화되며, 생분해 플라스틱 사업도 ESG 경영 및 친환경 정책 수요 증가 등에 따라 본격적인 성장이 기대된다. 이에 신규 사업 부문의 실적 기여는 26년 이후 본격화될 것으로 전망된다. 높은 성장성을 감안하면, 신규 사업 부문의 성과와 함께 기업가치 제고도 필요할 것으로 판단된다.

씨티케이 실적 추이 및 전망



자료: 씨티케이, 키움증권

씨티케이 국가별 매출 비중 추이



자료: 씨티케이, 키움증권

뷰티 크리에이션 Platform “CTKCLIP.COM”

CTKCLIP.COM

COSMETICS DEVELOPMENT PLATFORM

DISCOVER MORE >

2,800+
FORMULAS & PKG OPTION

40,000+
GLOBAL USER

150+
PARTNERS

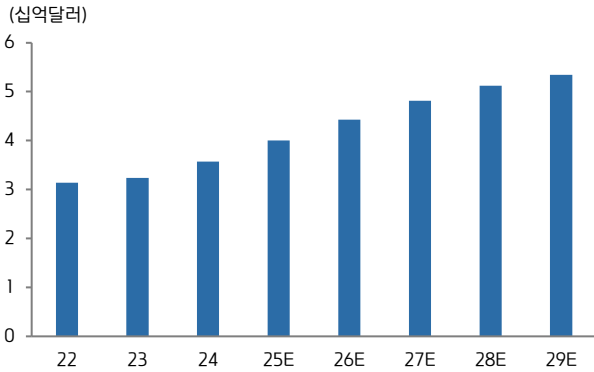
23
YEARS OF EXPERTISE

ONE STOP SOLUTION

UNIQUE PRODUCT CURATION
SEAMLESS OPTIONS AT YOUR FINGERTIPS

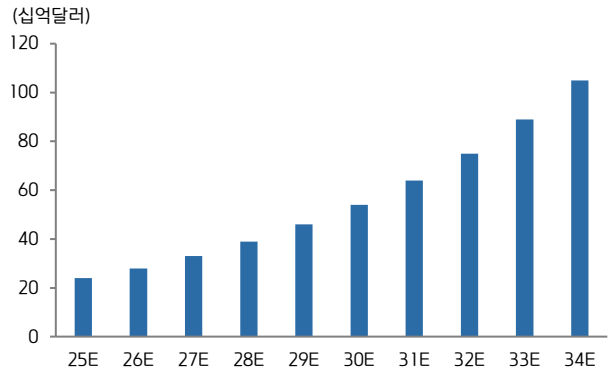
자료: 씨티케이, 키움증권

글로벌 썬케어 시장 규모



자료: Market US Media, 씨티케이, 키움증권

글로벌 생분해 플라스틱 생산 시장 전망



자료: Precedence Research, 씨티케이, 키움증권

미국 OTC 시장 진출

- ✓ FDA 인증 OTC 전문 제조기업 특화 전략 추진
- White Label 3품목(선제품) 테스트 완료
 추가 White Label(선제품, 아크네 등) 단계별 개발
 ✓ 2단계(4품목) : 테스트 예정
 ✓ 3단계(6~7품목) : 추가 개발 예정
- 💡 글로벌 규제 대응 위한 내부 전문가 확보
- 📈 국내외 브랜드사 및 ODM, OEM사에 차별화된 위탁 생산 서비스 제공



자료: 씨티케이, 키움증권

생분해 플라스틱 부문(1)

기존 생분해 플라스틱 PLA 문제 극복

- PLA**
- ✓ 현재 가장 많이 사용되는 생분해플라스틱 'PLA'
 - ✓ 식량자원 사용, 낮은 내구성으로 제품 개발 한계
 - ✓ 까다로운 퇴비화 조건 - 환경적 이점 퇴색

CTK BIO BEYOND PLASTIC AND PLA

- PBAT & PHA**
- ✓ 자사의 마스터 배치와 생분해 소재 'PBAT-PHA' 컴파운딩 기술이 핵심
 - ✓ 미세플라스틱 & 토양 오염물질 Zero
 - ✓ 일회용품 대체 가능, 우수한 물성, 고강도 소재 가능

자료: 씨티케이, 키움증권

생분해 플라스틱 기술 상용화 가속 예상

- 국내외 정부 정책수요**
 - 친환경 산업은 정부 정책 및 지원이 중요하게 작용
 - 캐나다 연방정부 지원 받아오며 정부 공급 확대 중
 - 국내 및 미국, 캐나다를 중심으로 B2B, B2C 공급 및 상용화 확대 중 (해양부표, 밀칭 필름 등)
- 생산성 향상**
 - 2023년 4월 캐나다 밴쿠버 자동화 친환경 원료 제조공장 완공
 - 첨단 R&D 시설을 통해 100% 자연 환경에서 생분해 되는 친환경 원료의 대량생산 가능
- 글로벌 소재 기술력**
 - 미세 플라스틱 등 유해 폐기물이 남지 않고 자연에서 완전 분해되는 지속가능한 차세대 친환경 소재
 - 유럽최고 시험인증기관(TUV), 美 FDA, 캐나다 식약처 등 다수 글로벌 기관 인증 완료

생분해 플라스틱 부문(2)

OUR 2 TYPE OF RESINS

Compostable resins (퇴비화 원료)

: 일회용 및 단기 사용 제품에 적합. PE(폴리에틸렌) 원료 대체 가능
 → 해외 글로벌 유통사, 항공사, 미국 및 캐나다 주정부와 일회용품 공급 중
 향후 국내외 농업용 멀칭 필름 공급 준비 중



PCR resins (PCR 원료)

: 다용도 및 장기 사용 제품에 적합
 PP (폴리프로필렌) 및 PET (폴리에틸렌 테레프탈레이트) 수지 대체 가능
 → 친환경 화장품 용기 공급 및 친환경 해양 부표, 패드 공급 준비 중



자료: 씨티케이, 키움증권

원료 기술 경쟁 우위

- 성능 : CTK 마스터배치를 통한 제품 특성 맞춤화(강성, 유연성, 색상, 분해성 등)
- 지속가능성 : 햄프, 톱밥 등 식물 폐기물 사용 → 빠른 분해와 CO₂ 배출 감소
- 확장성 : 기존 생산 시스템과 높은 호환성
- 검증 : 북미 가장 큰 유통 플랫폼 등록, 유럽 시험 인증기관 'TUV 오스트리아', 미 FDA, 캐나다 식약청, 글로벌 인증 SGS 등 인증 보유

조건	일반플라스틱	PLA	CTK Bio Compostable Resins
산업용 퇴비화	X	○	○
해양	X	X	○
민물	X	X	○
토양	X	X	○
가정용 퇴비화	X	X	○
매립지	X	X	○

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	113.8	69.4	88.9	83.6	98.3
매출원가	80.5	47.5	55.3	51.2	58.1
매출총이익	33.3	21.9	33.6	32.4	40.2
판관비	45.2	37.1	30.9	32.3	38.2
영업이익	-11.9	-15.2	2.7	0.1	2.0
EBITDA	-6.8	-9.8	7.3	4.9	6.5
영업외손익	10.9	-3.8	3.4	-4.8	0.4
이자수익	0.4	0.8	2.5	2.2	2.1
이자비용	0.5	0.7	0.9	0.6	0.6
외환관련이익	5.4	5.5	2.2	6.9	3.3
외환관련손실	0.7	2.4	1.6	1.3	1.1
종속 및 관계기업손익	6.7	-3.5	-1.0	-3.5	-3.5
기타	-0.4	-3.5	2.2	-8.5	0.2
법인세차감전이익	-1.0	-19.0	6.2	-4.7	2.4
법인세비용	0.8	-1.7	0.0	-0.9	0.6
계속사업손익	-1.8	-17.3	6.2	-3.7	1.8
당기순이익	-3.9	-21.2	6.2	-3.7	1.8
지배주주순이익	-0.9	-17.7	6.9	-3.3	1.6
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-8.4	-39.0	28.1	-6.0	17.6
영업이익 증감률	-2,355.9	27.7	-117.8	-96.3	1,900.0
EBITDA 증감률	-227.1	44.1	-174.5	-32.9	32.7
지배주주순이익 증감률	흑전	1,866.7	-139.0	-147.8	-148.5
EPS 증감률	적지	적지	흑전	적전	흑전
매출총이익률(%)	29.3	31.6	37.8	38.8	40.9
영업이익률(%)	-10.5	-21.9	3.0	0.1	2.0
EBITDA Margin(%)	-6.0	-14.1	8.2	5.9	6.6
지배주주순이익률(%)	-0.8	-25.5	7.8	-3.9	1.6

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
유동자산	85.5	81.6	87.4	77.5	81.2
현금 및 현금성자산	47.6	35.8	16.9	31.5	30.1
단기금융자산	15.2	25.2	50.3	12.2	12.2
매출채권 및 기타채권	15.1	10.1	13.8	24.0	28.3
재고자산	4.9	5.4	3.2	5.4	6.4
기타유동자산	2.7	5.1	3.2	4.4	4.2
비유동자산	122.8	97.1	102.4	113.7	112.5
투자자산	68.9	39.1	43.3	52.9	51.1
유형자산	39.9	42.2	44.0	41.0	41.7
무형자산	3.6	2.5	1.2	1.4	1.2
기타비유동자산	10.4	13.3	13.9	18.4	18.5
자산총계	208.3	178.7	189.7	191.2	193.7
유동부채	21.7	22.9	28.5	32.3	32.8
매입채무 및 기타채무	11.7	11.1	12.8	11.7	12.1
단기금융부채	5.2	7.3	10.4	9.0	9.0
기타유동부채	4.8	4.5	5.3	11.6	11.7
비유동부채	8.0	4.8	2.7	2.3	2.3
장기금융부채	5.1	3.6	1.7	2.1	2.1
기타비유동부채	2.9	1.2	1.0	0.2	0.2
부채총계	29.6	27.7	31.2	34.7	35.1
지배지분	166.8	154.0	159.2	157.8	159.6
자본금	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7
자본잉여금	114.6	116.7	116.7	120.0	120.0
기타자본	-11.9	-9.1	-10.6	-12.7	-12.7
기타포괄손익누계액	0.1	1.5	1.6	3.9	6.0
이익잉여금	54.3	35.2	41.9	37.0	36.7
비지배지분	11.9	-3.0	-0.7	-1.3	-1.0
자본총계	178.7	151.0	158.5	156.5	158.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
영업활동 현금흐름	3.4	-8.8	10.6	-7.2	8.2
당기순이익	-3.9	-21.2	6.2	-3.7	1.8
비현금항목의 가감	4.4	13.0	0.8	11.7	10.2
유형자산감가상각비	4.2	4.4	4.1	4.6	4.3
무형자산감가상각비	0.9	1.0	0.4	0.2	0.1
지분법평가손익	-6.9	-5.1	-5.3	-4.6	-3.9
기타	6.2	12.7	1.6	11.5	9.7
영업활동자산부채증감	3.2	2.6	1.1	-15.5	-5.1
매출채권및기타채권의감소	17.0	3.1	-3.2	-12.8	-4.2
재고자산의감소	10.4	-0.5	1.4	-2.7	-1.0
매입채무및기타채무의증가	-4.0	-0.8	0.5	0.3	0.4
기타	-20.2	0.8	2.4	-0.3	-0.3
기타현금흐름	-0.3	-3.2	2.5	0.3	1.3
투자활동 현금흐름	-0.4	-5.7	-28.9	24.4	-5.4
유형자산의 취득	-2.6	-5.5	-4.6	-1.7	-5.0
유형자산의 처분	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
무형자산의 순취득	-1.0	-1.2	-0.8	-0.3	0.0
투자자산의감소(증가)	-25.3	29.8	-5.2	-13.1	-1.8
단기금융자산의감소(증가)	9.9	-10.0	-25.1	38.1	0.0
기타	18.5	-18.9	6.7	1.3	1.4
재무활동 현금흐름	11.0	1.2	-0.6	-3.8	-3.7
차입금의 증가(감소)	2.8	0.1	1.9	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	3.1	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-0.9	-1.8	-0.5	-1.5	-1.5
기타	9.1	-0.2	-2.0	-2.3	-2.2
기타현금흐름	1.3	1.6	0.0	1.2	-0.5
현금 및 현금성자산의 순증가	15.3	-11.8	-18.9	14.6	-1.4
기초현금 및 현금성자산	32.3	47.6	35.8	16.9	31.5
기말현금 및 현금성자산	47.6	35.8	16.9	31.5	30.0

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
주당지표(원)					
EPS	-46	-913	359	-169	82
BPS	8,625	7,961	8,230	8,158	8,253
CFPS	28	-422	366	412	621
DPS	100	50	100	100	100
주가배수(배)					
PER	NA	NA	16.0	NA	55.4
PER(최고)	NA	NA	21.0		
PER(최저)	NA	NA	13.4		
PBR	1.37	0.68	0.70	0.65	0.55
PBR(최고)	2.01	1.57	0.92		
PBR(최저)	0.84	0.62	0.58		
PSR	2.00	1.50	1.25	1.22	0.89
PCFR	428.6	-12.8	15.7	12.8	7.3
EV/EBITDA	-27.6	-5.2	7.6	13.9	8.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	-47.5	-2.3	23.6	-40.1	103.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.8	0.9	1.7	1.9	2.2
ROA	-1.9	-10.9	3.4	-2.0	0.9
ROE	-0.5	-11.0	4.4	-2.1	1.0
ROIC	-19.9	-30.3	4.4	-5.9	2.6
매출채권회전율	4.5	5.5	7.5	4.4	3.8
재고자산회전율	10.0	13.4	20.7	19.4	16.6
부채비율	16.6	18.3	19.7	22.1	22.1
순차입금비율	-29.3	-33.1	-34.8	-20.8	-19.6
이자보상배율	-26.1	-20.6	2.9	0.2	3.1
총차입금	10.4	10.9	12.0	11.1	11.1
순차입금	-52.4	-50.0	-55.1	-32.5	-31.1
NOPLAT	-6.8	-9.8	7.3	4.9	6.5
FCF	-9.0	-15.2	2.7	-16.0	-4.1

Compliance Notice

- 당사는 7월 10일 현재 '씨티케이(260930)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 증가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 증가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 증가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 증가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 증가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2024/07/01~2025/06/30)

매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%