

# 제이투케이바이오

## 420570

Jun 27, 2024

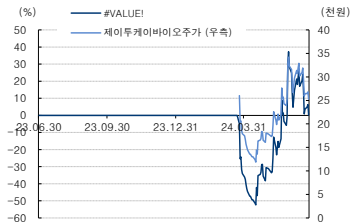
상기 종목은 당사가 상장주관사로서 작성한 자료입니다.

### Not Rated

#### Company Data

현재가(06/26)	25,250 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	34,200 원
52 주 최저가(보통주)	11,880 원
KOSPI (06/26)	2,792.05p
KOSDAQ (06/26)	842.12p
자본금	3 억원
시가총액	1,407 억원
발행주식수(보통주)	557 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	733 만주
평균거래대금(60 일)	239 억원
외국인지분(보통주)	156%
주요주주	
이재섭 외 6 인	65.07%

#### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.1	0.0	0.0
상대주가	3.8	0.0	0.0



음식료/화장품 권우정

3771-9082

20240006@ipovest.com



## 매출은 YoY 60%, OPM은 20%대, 정말 좋다!

### 바이오 소재, 독보적이다!

제이투케이바이오는 2017년 설립, 2024년 3월 코스닥 상장한 화장품 원료 소재 전문 기업. 1Q24 기준 매출 비중은 천연 소재 45.6%, 바이오 소재 31.8%, 용매제 5.9%, 기타 16.7%. 지난 3년 간 매출액은 연평균 26%, 영업이익은 연평균 74% 고성장 시현(별도 기준). 리오프닝 이후 기초 화장품 수요 증가에 따른 구조적 수혜 및 안정적인 영업망 기인. 당사는 1,000여종의 독점 균주를 보유하고 있으며, CosRX, 코스메카, 한국콜마 등 295개 고객사를 확보 중. 특히, CosRX의 달팽이 크림, 세럼 내 천연 소재 및 바이오 소재를 독점 납품 중임.

동사는 바이오 소재 부문에서 국내외 독보적 시장 지위를 점유하고 있는 것으로 파악됨. 높은 진입 장벽을 구축해 향후에도 독점적 지위 유지 전망. 바이오 소재는 발효미생물을 분리, 동정한 신소재로, 주요 장점으로는 ① 천연소재 대비 안정적인 원료 공급이 가능하며, ② 원료비 비중이 낮아 상대적으로 마진을 확보가 용이. ③ 3~4년 주기로 빠르게 변화하는 화장품 트렌드에 신소재로 적합함. 당사는 중장기적으로 바이오 소재 비중 목표는 40%으로, 바이오 소재 비중 확대에 따른 마진 개선을 기대. 한편, 동사는 올해 1월 피부인상연구센터를 설립해 해외 진출의 발판을 마련함. 기존 임상 실증 자료 대응의 어려움을 해결하게 되었음. 참고로, 작년 해외 매출 비중은 2%에 불과했음.

### 2Q24 Pre: 매출액 YoY 60%, OPM 23% 전망

2분기 매출액 및 영업이익을 각각 108억원(YoY 60%), 25억원(YoY 64%, OPM 23%)으로 전망. 현재 화장품 업황 호조에 따라 주요 고객사 주문량 QoQ 증가 추산. 또한, 7~8월 한국콜마향 선크림 소재 추가 납품이 예정 되어있으며, 2H24에는 아모레퍼시픽, LG생활건강 등 대형 브랜드사향 바이오 소재 납품이 예정되어있는 점도 긍정적. 또한, 당사는 2020년 CAPA 증설 이후 가파른 매출 성장률로 OPM이 20년 8% → 21년 13% → 22년 15% → 23년 20%까지 증가.

#### Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2019.12	2020.12	2021.12	2022.12	2023.12
매출액 (십억원)	0	0	14	16	28
YoY(%)	NA	NA	NA	12.8	77.6
영업이익 (십억원)	0	0	2	2	6
OP 마진(%)	0.0	0.0	14.3	12.5	21.4
순이익 (십억원)	0	0	2	2	5
EPS(원)	0	0	26,241	34,287	998
YoY(%)	0.0	0.0	0.0	30.7	-97.1
PER(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA(배)	0.0	0.0	0.4	-0.1	-0.4
ROE(%)	0.0	0.0	36.6	21.5	33.8

## 제이투케이바이오 [420570]

매출은 YoY 60%, OPM 은 20%대, 정말 좋다!

### [제이투케이바이오 420570]

#### 포괄손익계산서

단위: 십억원

12결산 (십억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	0	0	14	16	28
매출원가	0	0	8	9	17
매출총이익	0	0	6	7	12
매출총이익률 (%)	na	na	41.7	44.0	40.4
판매비	0	0	4	5	6
영업이익	0	0	2	2	6
영업이익률 (%)	na	na	13.2	13.3	19.7
EBITDA	0	0	2	3	6
EBITDA Margin (%)	na	na	16.7	16.8	21.9
영업외손익	0	0	0	0	0
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	0	0
금융비용	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
법인세비용차감전순이익	0	0	2	2	6
법인세비용	0	0	0	0	1
계속사업순이익	0	0	2	2	5
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	2	2	5
당기순이익률 (%)	na	na	11.4	13.1	16.9
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	0	0	2	2	5
지배순이익률 (%)	na	na	11.4	13.2	17.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	2	2	5
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	2	2	5

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

#### 현금흐름표

단위: 십억원

12결산 (십억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	0	0	2	1	3
당기순이익	0	0	2	2	5
비현금항목의 가감	0	0	1	1	2
감가상각비	0	0	0	1	1
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	1	0	1
자산부채의 증감	0	0	-1	-1	-3
기타현금흐름	0	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	0	0	-1	-1	-1
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	1	0	1
기타	0	0	-2	-1	-2
재무활동 현금흐름	0	0	1	-1	-3
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	1	-1	-2
현금의 증감	0	0	2	-1	0
기초 현금	0	0	3	4	4
기말 현금	0	0	4	4	4
NOPLAT	0	0	2	2	5
FCF	0	0	3	1	4

자료: 0, 교보증권 리서치센터

#### 재무상태표

단위: 십억원

12결산 (십억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	0	0	9	11	14
현금및현금성자산	0	0	4	4	4
매출채권 및 기타채권	0	0	2	3	6
재고자산	0	0	1	2	3
기타유동자산	0	0	1	1	1
비유동자산	0	0	7	7	8
유형자산	0	0	7	6	7
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	0	1	1	1
자산총계	0	0	16	18	22
유동부채	0	0	3	3	4
매입채무 및 기타채무	0	0	1	1	2
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	1	1	1
기타유동부채	0	0	1	1	1
비유동부채	0	0	4	3	1
차입금	0	0	3	2	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	1	1	0
부채총계	0	0	7	7	4
지배지분	0	0	9	11	18
자본금	0	0	0	0	3
자본잉여금	0	0	0	0	0
이익잉여금	0	0	8	10	15
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	9	11	18
총차입금	0	0	5	5	1

#### 주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12결산 (십억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	0	0	26,241	34,287	998
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
BPS	0	0	132,625	162,771	3,520
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDAPS	0	0	28,294	31,974	1,155
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.4	-0.1	-0.4
SPS	0	0	2,757	3,109	5,327
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CFPS	0	0	39,057	19,843	795
DPS	0	0	0	4,000	0

#### 재무비율

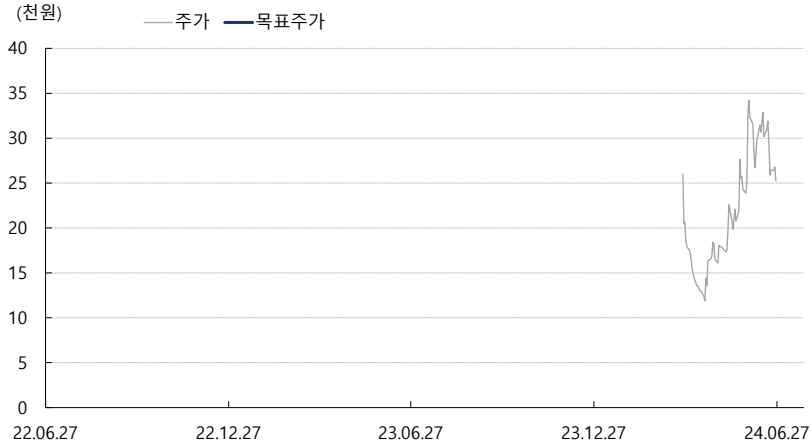
단위: 원, 배, %

12결산 (십억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	NA	12.8	77.6
영업이익 증가율	NA	NA	NA	14.1	162.3
순이익 증가율	NA	NA	NA	29.3	128.6
수익성					
ROIC	0.0	0.0	25.5	13.3	28.7
ROA	0.0	0.0	20.1	12.6	24.4
ROE	0.0	0.0	36.6	21.5	33.8
안정성					
부채비율	0.0	0.0	80.8	61.5	23.6
순차입금비율	0.0	0.0	32.2	25.6	5.1
이자보상배율	0.0	0.0	9.3	8.3	31.8

## 제이투케이바이오 [420570]

매출은 YoY 60%, OPM 은 20%대, 정말 좋다!

### 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								

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 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 99억원(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\_2024.03.29

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.2%	2.9%	2.9%	0.0%

### [ 업종 투자의견 ]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

### [ 기업 투자기간 및 투자등급 ] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy) 등급 식재)

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