

화장품

선진뷰티사이언스 086710

25년은 준비기, 26년부터 도약기!

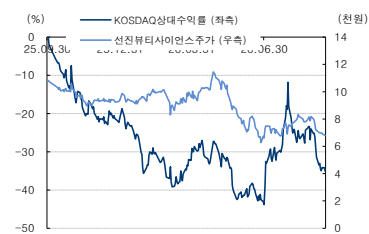
Sep 16 2026

Not Rated

Company Data

현재가(09/15)	6,770 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	11,590 원
52 주 최저가(보통주)	6,280 원
KOSPI (09/15)	6,627.26p
KOSDAQ (09/15)	812.41p
자본금	61 억원
시가총액	826 억원
발행주식수(보통주)	1,220 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	1.4 만주
평균거래대금(60 일)	1 억원
외국인자본(보통주)	1.51%
주요주주	
이상훈 외 10 인	54.80%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-16.9	-25.8	-38.3
상대주가	-11.6	5.3	-35.2

국내 대표 화장품 소재 업체

동사는 국내 대표 화장품 소재 제조 및 개발업체로, 마이크로비드, 선크림 소재에서 독보적 경쟁력 보유. 25년 별도 기준 매출 비중은 화장품 소재 74%, 계면활성제 21%, 아이레스피프 (브랜드 사업) 2%, ODM 0.8%, 임상 2.4%를 기록함. 화장품 소재 내에서는 마이크로비드 52%, 자외선차단소재 37%, 스킨케어소재 11%를 기록 중. 지역별로는 해외 비중이 75%로 높으며, 4개 해외 법인(중국, 미국, 이탈리아, 인도네시아) 중심 성장 중임.

25년의 일시적인 요인 다수. 26년 하반기부터 부담 요인 제한적

25년 매출액 및 영업이익은 각각 808억원(YoY 2%), 61억원(YoY -43%)으로 다소 아쉬웠지만, 이는 일시적인 부담 요인 증가에 기인함. ① 중국 매출 감소(YoY -3%)가 매출 성장 둔화의 주 요인이었는데, 이는 생산성 향상에 따른 리드타임 단축으로 고객사들의 재고 비축 수요 감소 영향임. 현지 판매는 문제가 없었던 것으로 파악됨. 26년부터는 기저가 낮아지며 매출 성장 정상화 전망. ② 25년 7/1 ODM 공장 가동 이후 발생한 고정비 증가 부담도 하반기 완화 전망. ODM 공장 가동 이후 월 2억원 수준의 고정비가 발생했는데, 연간 영업이익 체력 감안시 상당한 부담 요인이었음. 하반기 신제품 출시 등으로 ODM 매출 증가로 고정비 상쇄해 영업이익 YoY 증가 전망. 특히 ODM 매출은 26년 30억원, 27년 150억원으로 증가 전망. ③ 자체 화장품 브랜드 아이레스피프 마케팅 투자 부담도 하반기 완화 전망. 작년 광고전전비는 YoY 25억원 증가했는데, 이는 아이레스피프 마케팅 투자 영향임. 올해는 연간 마케팅비의 65%를 상반기에 선집행한 만큼 하반기 이익 부담은 제한적일 전망이다.

안정적인 캐시카우 소재 + ODM의 외형 성장 기대

2026년 매출액 및 영업이익은 923억원(YoY 14%), 72억원(YoY 19%) 전망. 매출 성장률은 25년 2%, 26년F 14%, 27년F 35% 가속화될 것으로 예상하며, 특히 ODM 매출은 26년 30억원 → 27년 150억원 큰 폭 증가 전망. 동사는 안정적인 캐시카우인 원료 사업을 기반으로 ODM을 통한 추가 외형 성장을 확보해 나가고 있다는 점이 긍정적임. ODM 사업은 경쟁사 대비 OTC 생산기지 보유, 원료 + ODM 수직계열화를 통한 가격 경쟁력이 강점이 될 것으로 판단됨. 이미 중국 파트너사를 확보해 긍정적인 수주를 논의 중.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12	2025.12
매출액 (십억원)	49	64	73	79	81
YoY(%)	5.0	32.1	12.9	9.3	1.8
영업이익 (십억원)	4	5	9	11	6
OP 마진(%)	8.2	7.8	12.3	13.9	7.4
순이익 (십억원)	2	20	7	10	7
EPS(원)	197	1,609	460	747	488
YoY(%)	-63.8	717.5	-71.4	62.5	-34.6
PER(배)	71.7	4.2	17.8	12.1	19.1
PCR(배)	19.1	7.8	7.0	6.0	8.6
PBR(배)	1.9	1.3	1.4	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	15.6	12.3	9.3	9.6	13.0
ROE(%)	3.1	35.4	8.4	12.3	7.3

[화장품/음식료] 권우정

3771- 9082,

20240006@iprovest.com

[선진뷰티사이언스 086710]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	49	64	73	79	81
매출원가	35	44	48	51	49
매출총이익	14	20	24	28	32
매출총이익률 (%)	27.8	31.5	33.7	35.6	39.4
판매비	10	15	15	18	26
영업이익	4	5	9	11	6
영업이익률 (%)	7.6	8.3	12.5	13.4	7.5
EBITDA	8	10	14	17	13
EBITDA Margin (%)	16.4	15.7	19.9	21.0	16.6
영업외손익	-3	19	-2	0	0
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	2	2	2	3	3
금융비용	-2	-4	-3	-3	-4
기타	-3	21	-1	1	1
법인세비용차감전순이익	1	25	7	11	6
법인세비용	-1	5	1	1	-1
계속사업순이익	2	20	7	10	7
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2	20	7	10	7
당기순이익률 (%)	3.3	31.3	9.2	13.1	9.1
비지배지분순이익	0	0	1	1	1
지배지분순이익	1	20	6	9	6
지배순이익률 (%)	2.4	30.5	7.7	11.5	7.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	1	1
포괄순이익	2	20	7	11	8
비지배지분포괄이익	1	0	1	2	2
지배지분포괄이익	1	19	6	10	6

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	5	11	2	11	10
당기순이익	2	20	7	10	7
비현금항목의 가감	8	-9	9	9	7
감가상각비	4	5	5	6	7
외환손익	0	0	0	-1	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	3	-14	3	4	0
자산부채의 증감	-3	1	-8	-6	-1
기타현금흐름	-1	-2	-5	-3	-3
투자활동 현금흐름	-19	-13	7	-24	-19
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	18	17	13	24	18
기타	-37	-30	-6	-49	-37
재무활동 현금흐름	16	-1	-10	14	10
단기차입금	0	1	-1	6	8
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	4	2	1	14	20
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	-1	-1	-2
기타	13	-4	-9	-5	-16
현금의 증감	2	-3	-1	2	2
기초 현금	12	14	10	10	11
기말 현금	14	10	10	11	13
NOPLAT	7	4	8	10	7
FCF	26	28	18	34	32

자료: 선진뷰티사이언스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	39	57	40	47	51
현금및현금성자산	14	10	10	11	13
매출채권 및 기타채권	11	32	14	14	10
재고자산	10	13	16	20	27
기타유동자산	4	2	1	1	1
비유동자산	68	79	86	107	123
유형자산	63	75	81	102	113
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	3	2	3	3	4
기타비유동자산	3	2	2	3	6
자산총계	108	136	126	154	174
유동부채	17	33	27	41	38
매입채무 및 기타채무	6	11	9	12	12
차입금	7	8	12	13	21
유동성채무	3	9	5	15	3
기타유동부채	1	5	1	1	2
비유동부채	42	36	26	31	47
차입금	41	34	24	28	44
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2	2	2	2	3
부채총계	59	69	53	71	85
지배지분	46	65	70	79	85
자본금	3	6	6	6	6
자본잉여금	16	13	13	13	13
이익잉여금	28	47	53	61	67
기타자본변동	0	-1	-1	-1	-1
비지배지분	2	2	3	4	4
자본총계	49	67	73	83	89
총차입금	50	51	41	56	68

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	197	1,609	460	747	488
PER	71.7	4.2	17.8	12.1	19.1
BPS	7,597	5,291	5,725	6,465	6,934
PBR	1.9	1.3	1.4	1.4	1.3
EBITDAPS	612	436	741	872	497
EV/EBITDA	15.6	12.3	9.3	9.6	13.0
SPS	4,037	5,272	5,951	6,504	6,618
PSR	3.5	1.3	1.4	1.4	1.4
CFPS	4,350	2,255	1,511	2,786	2,597
DPS	20	20	40	60	200

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	5.0	32.1	12.9	9.3	1.8
영업이익 증가율	4.0	43.7	70.0	17.6	-43.0
순이익 증가율	-45.7	1,138.4	-66.8	56.5	-29.9
수익성					
ROIC	8.0	4.1	7.4	8.0	5.1
ROA	1.2	16.1	4.3	6.5	3.6
ROE	3.1	35.4	8.4	12.3	7.3
안정성					
부채비율	121.5	102.7	72.7	86.0	95.3
순차입금비용	46.5	37.5	32.5	36.5	39.3
이자보상배율	4.4	3.8	5.1	6.0	2.7

선진뷰티사이언스 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저
2026.09.16	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 리서치센터 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.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

【업종 투자의견】

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