

기술분석보고서 기타 화학제품

진코스텍(250030)



작성 기관 NICE평가정보(주) 작성자 유지혜 연구원

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

진코스텍(250030)

마스크팩 ODM/OEM 전문기업

기업정보(2025.04.17 기준)

대표자	김임준
설립일자	2010.06.15
상장일자	2019.11.29
기업규모	중소기업
업종분류	기타 화학제품 제조업
주요제품	마스크팩ODM/OEM, 하이드로겔 마스크팩

시세정보(2025.04.17 기준)

현재가(원)	5,920
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	154
발행주식수	2,589,337
52주 최고가(원)	12,970
52주 최저가(원)	3,400
외국인지분율	0.00
주요주주	김임준 등

■ 하이드로겔 기반 마스크팩 ODM/OEM 전문기업

(주)진코스텍(공시 회사명 ‘진코스텍’, 이하 동사)는 2010년 설립되었으며, 하이드로겔을 이용한 마스크팩 및 패치류 생산 관련 사업을 중점 전개하고 있다. 하이드로겔 기반의 피부 밀착력 향상 및 유효성분 전달 효율화를 통한 고기능성 마스크팩 생산에 대한 자체적인 기술력을 보유하고 있으며, 확보된 생산설비 및 품질관리 인프라, 축적된 개발 노하우를 기반으로 고부가가치 기능성 화장품을 Original Development & Design Manufacturing (ODM)/Original Equipment Manufacturing(OEM)으로 생산하여 수출 및 내수 공급을 통해 매출을 실현하고 있다.

■ 하이드로겔 원천기술 및 다수의 품질 인증 보유

동사는 글로벌 화장품 ODM 시장에서 하이드로겔 마스크팩 부문에 특화된 기업으로 하이드로겔 원단 조성, 피부 밀착력 향상, 유효성분 전달 효율 극대화 등에 관한 다수의 등록 특허와 공정 기술을 통해 차별화된 제품 생산이 가능하다. 특히 cGMP 및 ISO22716 인증 기반 생산설비는 글로벌 ODM 제품의 생산 지원이 가능하며, 그 외에도 다양한 소재 응용 및 제형 설계 역량을 보유하고 있다.

■ 글로벌 고객 다변화 및 기능성 화장품 중심의 사업 확장 기대

화장품 ODM 시장의 경우, 내수 시장 경쟁 심화와 브랜드사들의 생산 내재화에 따라 해외시장 및 고기능성 제품군으로의 확장이 요구되고 있다. 동사는 다년간의 ODM/OEM 해외 수출 경험과 글로벌 브랜드사의 납품 실적을 기반으로 미주, 유럽, 동남아 지역에서의 고객 다변화를 적극 추진하고 있다. 또한 기존 하이드로겔 마스크팩 이외에도 아이 패치, 넥 패치, 고기능성 선케어 제품군 등으로 포트폴리오를 확대하고 있으며, 최근에는 비건 화장품, 천연 유래 원료 기반 제품에 대한 신규 개발을 통해 기능성·친환경 중심의 신사업 확대를 도모하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 개별 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2022	176	18.2	-32	-18.2	-47	-26.5	-79.2	-14.1	460.1	-1,798	2,270	-3.3	2.61
2023	195	10.9	-26	-13.4	-35	-17.8	-144.1	-10.8	1,228.8	-1,340	930	-4.4	6.37
2024	298	52.8	11	3.9	0	-0.1	-1.7	-0.1	1,305.3	-16	914	-372.0	6.48

기업경쟁력

하이드로겔 기반 원천기술 보유	하이드로겔 조성물 및 피부 밀착력, 유효성분 흡수율을 극대화하는 고기능성 시트 제조 기술에 대한 원천기술 특허 15건을 포함하여 총 57건의 특허 보유
우수한 품질 및 생산 인프라 기반 ODM/OEM 납품 실적	ISO9001, ISO14001, cGMP 및 ISO22716 인증 설비 보유 글로벌 브랜드 대응 가능한 품질관리 시스템 및 자동화 생산설비 운영 국내외 30개 이상의 고객사 확보

핵심 기술 및 적용 제품

하이드로겔 기반 마스크팩 및 기능성 화장품 제조 기술	- 핵심 기술 : 천연 고분자 (알지네이트, 키토산 등) 기반 조성물 설계기술, 고탄성 고강도 겔 시트화, 피부 밀착력 및 유효 성분 전달 극대화, 하이드로겔 구조 안정성 유지 및 수분 증발 방지 - 적용 제품 : 하이드로겔 마스크팩, 아이 패치, 넥 패치, 기능성 화장품 (주름 개선, 미백, 자외선 차단 등)	하이드로겔 마스크 등 주요 국내외 납품 실적 글로벌 레퍼런스 CELLTRION SKINCURE AHC Coréana theSREM patchology THEFACESHOP MARY KAY 인디브랜드 레퍼런스 L&P COSMETIC (엘앤에프코스메틱(주)) C+plus COSMOS PLUS C&K

시장경쟁력

하이드로겔 전문 ODM 기업으로 차별화된 포지션	하이드로겔 마스크팩 생산에 특화된 ODM/OEM 전문기업으로, cGMP 기반 설비와 고기능성 소재 기술을 통해 시트 마스크 대비 고급형 제품 시장 선점
우수한 품질관리 및 인증체계 기반 국내외 브랜드 납품 실적 보유	ISO9001, ISO14001, cGMP, ISO22716 등 국내외 품질 인증 기반 AHC, 메디힐, 제이준, 키엘(Kiehl's), 에이본(Avon), 샹프리 등 국내외 주요 브랜드에 납품 실적 보유
기능성 제품 중심의 포트폴리오 구성 확대	주름 개선, 미백, 자외선 차단 등 기능성 화장품 인증 제품 다수 보유 및 하이드로겔 기반 아이패치, 선크어, 넥 패치 제품군까지 확장

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E 환경경영	◎ ISO14001을 취득한 환경오염 방지 공장을 설치 및 운영 ◎ 미세플라스틱 대체를 위한 미세플라스틱 프리 포물러 친환경 생분해 용기 도입
S 사회책임경영	◎ 수질, 대기, 냄새, 화학물질 등 다양한 배출 관련 엄격한 자체 기준 보유 ◎ 연구 생산 시 에어샤워 및 보호구 착용 법제화
G 기업지배구조	◎ 자체적 비상 대응 조직 운영 ◎ 이사회 총 4명(사내이사 3명, 사외이사 1명)으로 구성되어 이사회 및 주주총회 개최 ◎ 코넥스 시장에 상장되어 있으며, 주주 현황 및 재무 정보를 투명하게 공개하고 있음

I. 기업 현황

하이드로겔 원천기술 기반 마스크팩 ODM/OEM 기업

동사는 2019년 코넥스 상장된 화장품 제조업 영위 기업으로, 하이드로겔 원천기술 및 품질관리 역량 기반 다수의 브랜드 납품 및 자체브랜드를 통해 매출을 실현하고 있다. 최근 기능성 중심의 제품 고급화 전략을 통해 신사업의 다각화를 모색하고 있다.

■ 기업개요

동사는 2010년 설립되고 2019년에 코넥스에 상장된 마스크팩 전문 ODM/OEM 기업이며 하이드로겔 마스크팩 및 하이드로겔 패치류, 시트 마스크팩 제품의 제조 및 생산을 주요 사업으로 영위하고 있다. 본사는 경기도 시흥시 군자천로 237번길 31에 위치하고 있으며, ISO9001, ISO14001을 비롯하여 식품의약품안전처 cGMP 인증, ISO22716 인증 등을 확보한 생산설비를 갖추고 있다. 동사는 국내외 화장품 브랜드에 ODM/OEM 방식으로 제품을 공급하고 있으며, 2024년 1분기 기준 전체인력의 약 25% 이상이 R&D 인력(품질관리 인력 포함)으로 확인된다. R&D 인력은 제품개발 및 품질관리 인력으로 나뉘어 각각의 조직에서 최신 트렌드를 반영한 제품개발을 위해 노력하고 있으며 이에 대한 성과로 마블링 아이패치, 불용성 하이브리드 마스크팩, 하이브리드 하이드로겔 제품 및 선블록, 폼 클렌징 등 다양한 제형을 가진 피부 자극이 적은 고효능 제품을 생산한 것으로 확인된다.

■ 주요 연혁 및 대표이사 주요 이력

동사는 2010년 설립 이후 NS홈쇼핑을 통한 미국 수출을 시작으로, 일본 및 동남아, 유럽, 미국 등 해외시장으로 사업 영역을 확장하였다. 2015년에는 cGMP 인증 생산공장을 준공하였고, 2019년 코넥스 상장 및 글로벌 브랜드인 AHC 등을 포함하여 다수의 인디 브랜드와의 거래처를 확대하였다. 또한 하이드로겔 기반의 아이패치, 넥 패치, 스포츠 패치 등으로 제품군을 다변화하였으며, 2020년 기준 천만 불을 돌파하였다.

김임준 대표이사는 2010년 6월 15일 취임하였으며, 인하대학교 섬유공학과를 졸업한 이후 (주)오케이티와 (주)제이티에서 근무하며 OEM/ODM 현장 경험과 기술 기반 전략을 바탕으로 진코스텍을 창업하였다. 현재까지 동사의 제품 기획 및 기술개발 방향을 총괄하고 있으며, ODM 기술 중심 경영 체계를 구축하고 있는 것으로 확인된다.

그림 1. 주요 연혁



■ 주주 현황

2025년 3월 17일 기준, 동사의 최대 주주는 김임준 대표이사로 지분율은 43.5%이며, 최대 주주의 특수관계인인 4인이 약 1.32%, 등기임원인 김영훈, 황길수가 각각 3.97%, 0.09% 지분을 보유하고 있다. 그 외에 기술보증기금(13.17%), 오재호(6.03%) 등이 주요주주로 참여하고 있으며 소액 주주는 19.26%로 확인된다.

그림 2. 주주 현황



출처: 동사 사업보고서(2024.12.), NICE평가정보(주) 재구성

■ 사업 분야 및 매출 현황

동사의 주요 사업 분야는 크게 하이드로겔 마스크팩, 시트 마스크팩, 기초 화장품 분야로 구성되며, 2024년 기준 전체 매출액은 약 298억 원이다. 동사의 주요 제품인 하이드로겔 마스크팩은 피부 밀착력과 유효성분 전달력을 극대화할 수 있는 고기능성 제품이며, 조성물 배합, 젤 형성 기술, 자동화 제조 설비 등에서 차별화된 역량을 확보하고 있다. 주요 제품군으로는 하이드로겔 마스크팩, 아이패치, 넥 패치 등이 있으며, ODM/OEM 방식으로 메디힐, AHC, 제이준, 키엘, 에이본 등 국내외 유수 브랜드에 공급하고 있다. 2024년 기준 마스크팩 부문 매출은 ODM/OEM, 자체브랜드(AnyPack, BEAUbeaute)를 포함하여 약 265억 원으로 전체의 88.69%를 차지하고 있다. 기초화장품 부문은 선크림, 기능성 로션, 미백 및 주름 개선 제품 등을 중심으로 ODM/OEM, 자사브랜드(HealSkin)으로 구성되어 있으며, 약 34억 원(11.26%)의 매출을 기록하였다.

동사는 기존 주력 사업 외에도 제품 포트폴리오를 확대하고자 신규 사업을 점진적으로 도입하고 있다. 대표적으로 비건 인증 화장품, 천연 유래 원료 기반 제품, 하이브리드 하이드로겔 패치 개발 등을 통해 기능성 중심의 제품 고급화 전략을 추진 중이다. 더불어 스포츠용 불용성 패치, 캐릭터 협업 제품(마블 IP 활용 아이패치), 홈쇼핑 채널 전용 패치 등 소비자 접근성이 좋은 제품군으로의 진출도 병행하고 있다. 신규 시장 확대 전략은 북미·유럽·동남아 지역을 중심으로 한 수출 비중 확대와 2026년까지 하이드로겔 연간 생산능력을 확대하는 설비 투자 계획과 맞물려 실현될 것으로 예상된다.

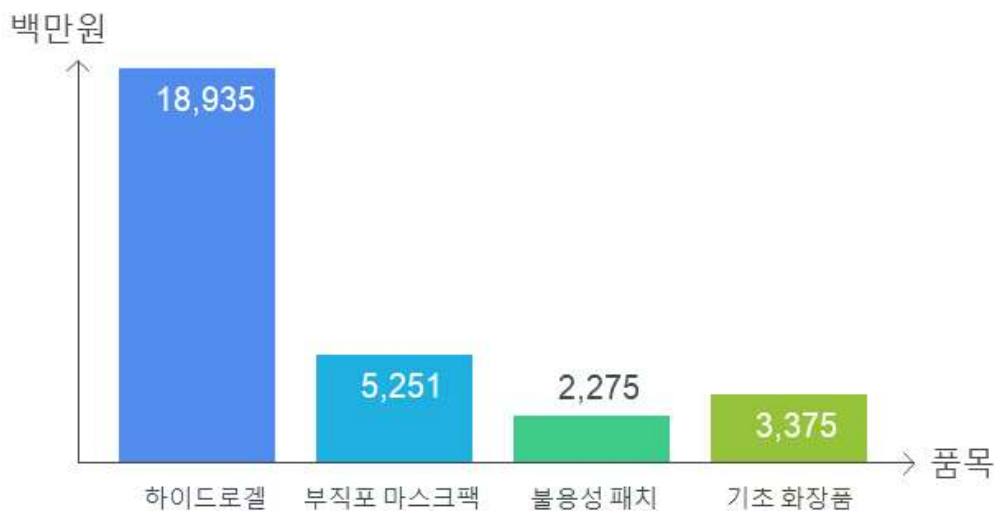
종합하면, 동사는 마스크팩 및 기초 화장품 ODM/OEM 사업에 있어 글로벌 브랜드 등을 대상으로 안정적인 공급이 가능한 생산시설을 갖춰 우수한 제조 역량을 보유하고 있으며, 하이드로겔 조성물 배합 및 자동화 생산 시스템을 통해 시장경쟁력을 보유하고 있다. 아울러 비건 인증, 천연 유래 성분, 스포츠 패치, 캐릭터 IP 제품 등 신규 제품군 다변화와 북미·유럽 중심의 수출 확장을 추진하고 있으므로, 향후 성장성과 수익성 측면에서 긍정적이다.

표 1. 사업 분야

사업 부문	유형	매출액(백만 원) 및 매출 비중(%)	
마스크팩	하이드로겔	18,935	63.46
	불용성 패치	5,251	17.60
	부직포 마스크팩	2,275	7.62
기초화장품	기초화장품	3,375	11.26

출처: 동사 사업보고서(2024.12.), NICE평가정보(주) 재구성

그림 3. 사업 부문별 매출액 구조



출처: 동사 사업보고서(2024.12.), NICE평가정보(주) 재구성

II. 시장 동향

트렌드 부상, 유통채널의 다양화에 따라 지속적인 성장이 전망됨

세계 화장품 시장은 트렌드 부상, 유통채널의 다양화에 힘입어 지속적인 성장이 예상된다. 국내 화장품 시장 또한 K-뷰티의 글로벌 인지도 상승 및 혁신 제품개발을 통한 성장세가 전망된다.

■ 세계 화장품 시장 규모 및 전망

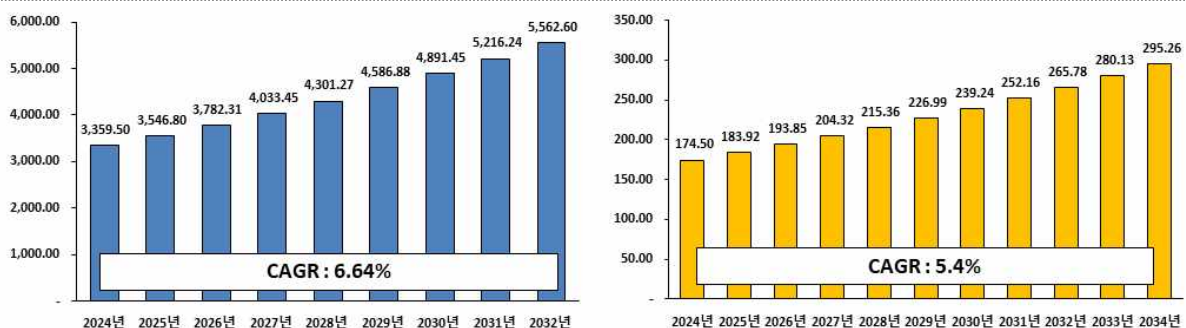
세계 화장품 시장은 불황에도 불구하고 수요를 지속적으로 창출해내는 미래 유망산업으로 위상을 넓혀가고 있다. Statista 자료에 의하면 2022년 세계 화장품 시장 규모는 5,290억 달러로 전년 대비 4.96% 증가했다. 2020년 코로나19, 유럽 재정위기, 우크라이나 전쟁 등으로 저성장을 경험했으나 트렌드 부상과 유통채널의 다양한 발전 가능성으로 2027년까지 연평균 5%씩(CAGR) 성장할 것으로 전망된다. 또 다른 보고서인 Fortune Business insights(2024)에 따르면, 세계 화장품 시장은 약 3,359.5억 달러로 평가되었으며, 2025년에는 약 3,546.8억 달러에 이를 것으로 전망된다. 2032년까지 연평균 6.64%로 성장하여 약 5,562억 달러에 이를 것으로 전망된다. 세부적으로 기존 시트 마스크팩이 사양기에 접어들며, 차세대 제품인 하이드로겔이 성장하는 단계로, KBV research(2022) 보고서에 따르면, 동사 하이드로겔 페이스 마스크의 세계 시장은 2021년에 약 9,640만 달러로 평가되며, 예측 기간 2022년부터 2029년까지 약 10.2% 이상의 성장률로 성장할 것으로 예측된다.

■ 국내 화장품 시장 규모 및 전망

통계청 화장품 산업 현황 자료(2022)에 따르면, 2022년 화장품 수출액은 80억 달러로 전년 대비 13.4% 감소하였으며, 국가별 수출액은 중국(36.1억 달러), 미국(8.4억 달러), 일본(7.5억 달러), 홍콩(3.9억 달러) 등으로 상위 20개국 수출이 전체 화장품 수출의 92.9%를 차지하는 것으로 나타났다. 중국이 여전히 화장품 수출 1위를 유지했으나 2021년 대비 ‘기초화장용 제품류’ 수출이 29.1% 감소하며 수출 비중도 2021년 53.2%에서 지난해에는 45.4%로 낮아졌다. 반면, 한류 영향으로 베트남(3.8억 달러), 대만(2억 달러), 태국(1.5억 달러) 등 동남아 신흥국가 중심으로 수출이 증가하였다. CLAIGHT(2024) 보고서에 따르면, 2024년 한국 화장품 시장은 약 174.5억 달러로 평가되었으며, 2025년부터 2034년까지 연평균 5.4%로 성장하여 2034년에는 약 280억 달러 이상 규모로 성장할 것으로 전망된다.

다양한 기관의 조사 결과를 종합하면, 세계 화장품 시장은 향후 꾸준한 성장이 예상되며, 국내시장 또한 K-뷰티의 글로벌 인지도 상승과 혁신적인 제품개발을 통해 긍정적인 성장세를 이어갈 것으로 전망된다.

그림 4. 세계 화장품 시장(단위: 억 달러)(좌) 및 국내 화장품 시장(단위: 억 달러)(우)



출처: Fortune business Insights(2024)(좌), CLAIGHT(2024)(우), NICE평가정보(주) 재구성

주요기관별 시장전망

세계 화장품 시장은 2024년 4,198억 달러에서 2033년 6,297억 달러로 성장할 것으로 예상되며, 이 기간 동안 연평균 성장률은 4.6%로 전망된다.

– IMARC Group(2024)

세계 화장품 시장은 2024년 3,112.3억 달러에서 2033년 5,191.5억 달러로 성장할 것으로 예상되며, 연평균 성장률은 5.83%로 전망된다.

– Straits Research(2024)

세계 화장품 시장은 2023년 2,959.5억 달러에서 2030년 4,459.7억 달러로 성장할 것으로 예상되며, 연평균 성장률은 6%로 전망된다.

– Grand View Research(2024)

■ 경쟁업체 현황

글로벌 화장품 ODM 기업으로는 코스맥스(Cosmax, 한국), 인터코스(Intercos, 이탈리아), 한국콜마(Kolmar Korea, 한국), 코스메카코리아(Cosmecca Korea, 한국), 노스벨로우 코스메틱스(Nox Bellow Cosmetics, 중국) 등이 있다. 코스맥스는 글로벌 ODM 선두 기업으로, 스킨케어(토너, 크림, 세럼 등), 마스크팩(시트 마스크, 워시오프 팩), 메이크업(립스틱, 아이섀도우, 마스카라 등), 선크어(선크림, 선크스틱 등), 바디케어, 향수, 헤어케어 및 클렌징 제품까지 매우 폭넓은 제품군을 갖추고 있으며, 특히, 다양한 글로벌 브랜드와의 협업 경험과 안정적인 생산 인프라를 기반으로 해외시장에서 강력한 경쟁력을 보유하고 있다. 한국콜마 또한 국내 화장품 ODM 시장을 대표하는 기업 중 하나로, 스킨케어(에센스, 로션, 크림 등), 메이크업(파운데이션, 립스틱 등), 퍼스널케어(샴푸, 바디워시 등), 기능성 화장품(미백, 주름 개선, 자외선 차단) 제품 등을 생산하며, 다양한 기능성 인증 기반의 제품 포트폴리오를 통해 국내외 브랜드 고객을 다수 확보하고 있다. 코스메카코리아는 스킨케어와 메이크업 제품을 중심으로 다양한 ODM 생산을 수행하며, 특히 BB크림, 파운데이션, 립 제품 등 색조화장품 분야에서 강점을 보인다. 기능성 인증 화장품도 주요 제품군으로 운영하고 있다.

이처럼 주요 경쟁사들은 다품종 생산 역량과 글로벌 네트워크, 기능성 인증 기반의 기술력을 갖추고 있으며, 당사는 이들과 비교하여 하이드로겔 마스크팩이라는 고기능성, 고부가가치 제품군에 특화된 기술력과 생산설비를 바탕으로 차별화된 경쟁력을 확보하고 있다.

표 2. 국내외 경쟁업체 현황

구분	품목	경쟁업체
화장품	기초/색조화장품, 마스크, 향수 및 바디케어, 네일/헤어 케어 등	(해외) 인터코스, 노스벨로우 등
		(국내) 코스맥스, 한국콜마, 코스메카코리아 등

출처: HTF market Intelligence 'Cosmetics ODM Market global trend and outlook 2031', NICE평가정보(주) 재구성

III. 기술분석

자체 하이드로겔 기반 기술력 보유 및 글로벌 고객 다각화를 포함한 사업 확장

동사는 마스크팩 ODM/OEM 전문기업으로 특히 하이드로겔 기반 원천기술을 보유하고 있으며 품질 관련 ISO9001, ISO14001, ISO22716, cGMP 인증을 확보한 것으로 확인된다. 또한 신규 고부가가치 제품군들을 통해 글로벌 고객 다각화를 추진하고 있다.

■ 주요 사업

동사는 하이드로겔 기반 마스크팩을 중심으로 화장품 ODM/OEM 제조에 특화된 화장품 제조 기업이다. cGMP, ISO22716 등 글로벌 품질 인증 기반 생산설비를 갖추고 있으며, 피부 밀착력, 보습력, 유효성분 전달력 등에서 기술경쟁력을 갖춘 하이드로겔 조성물 및 원단 제조 기술을 보유하고 있다. 기존과 달리 ODM 고객사에 고객별 맞춤형 선제안 및 브랜드 기획지원 서비스를 통해 고객 만족도를 견인하고 있다. 해당 서비스를 바탕으로 메디힐, AHC, 제이준, 키엘, 에이본 등 국내외 우수 브랜드들 납품 실적을 보유하고 있으며, 그 외에도 중소형 인디 브랜드 증가를 통한 성장 실적이 확인된다. 최근에는 비건 화장품, 천연 유래 원료 기반 제품, 캐릭터 협업 제품 등 신규 고부가가치 제품군을 통해 기술 포트폴리오를 다변화하고 있으며, 원천기술 관련 특허 및 디자인을 포함하여 총 57건의 특허를 기반으로 ODM 시장 내 기술 진입장벽을 구축하고 있다.

표 3. 동사 사업군

구분	내용(주요 제품)	
화장품	마스크팩	ODM/OEM, AnyPack, BEAUBaute
	기초화장품	ODM/OEM, BEAUBaute

출처: 동사 사업보고서(2024.12.), NICE평가정보(주) 재구성

■ 하이드로겔 원단 제조 및 유효성분 전달력 향상 기술

동사의 기술력은 하이드로겔 원단 제조 및 피부 유효성분 전달력 향상 기술에 기반을 두고 있으며, cGMP 기반의 품질관리 시스템과 결합되어 ODM 제품 신뢰성과 효능을 동시에 확보하고 있다. 하이드로겔 기술은 피부에 닿는 시트의 밀착력, 수분 증발 방지, 유효성분 보존 및 전달 등에 중점을 둔 조성물 기술이 핵심이며, 동사는 천연 고분자 기반의 조성물 배합 기술과 가교 공정 최적화 기술을 특허로 보호하고 있다. 따라서 동사는 경쟁사인 코스맥스, 한국콜마 등과 비교하여 장치 산업이 중요한 하이드로겔 생산에 있어서 독보적인 위치의 생산기술을 가지고 있는 것으로 확인된다. 동사는 강도와 탄력성이 향상된 수분 마스크팩 및 이의 제조 방법 등 다수의 원천기술 특허 및 핵심 원료 대량 구매를 통한 생산 원가(경쟁사 대비 15% 추정)절감 등이 가능하여 경쟁우위를 유지할 차별화 요소를 보유한 것으로 파악된다.

■ 주요 혁신 제품(마블 아이패치 및 하이브리드 마스크팩)

동사의 마블 아이패치는 하이드로겔 성분이 피부 속으로 전달되며 투명해지는 효과를 제공하는 제품으로 MOST MOIST™ 기술이 적용되어 피부 침투 효과와 보습력을 극대화하였다. 또한 피부온도, 건조도 pH에 따라 에센스가 효과적으로 침투할 수 있는 Drug Delivery System(DDS) 원리를 적용하였다. 그 외에도 DOUBLE LINE TECHNOLOGY 특허 방식으로 전 세계 포물러를 독점 생산하고 있으며 Natural Moisturizing Factor(NMF)성분과 식물성 하이드로겔화제가 민감성을 효과적으로 케어할 수 있도록 하여 올리브영에서 초도 물량이 완판된 실적을 보유하고 있다.

동사의 하이브리드 마스크팩은 기존 리프팅 마스크팩의 문제점인 귀걸이 타입의 구조 및 피부 밀착력 감소로 인한 소비자의 피로감, 불편함을 개선하기 위해 수용성 하이드로겔의 보습 효과와 불용성 하이드로겔의 리프팅 효과를 결합하여 소비자 편의성을 높인 제품으로 출시 이후 2023년 9월까지 약 120만 개의 제품을 완판한 실적을 보유하고 있다.

■ 다수 인증 및 원천기술 기반 국내외 마스크팩 ODM 선도

동사는 품질 관련 인증으로는 cGMP, ISO9001, ISO14001, ISO22716을 확보하고 총 57건의 특허 및 디자인 등을 보유하고 있으며, 시흥공장(본사), 안산공장을 통해 다양한 브랜드들의 니즈를 충족시킬 수 있는 두 개의 공장을 확보하고 있다. 상기 공장들을 통해 가능한 연간 제품 생산량은 약 1.2억 개이며, 2024년 12월 기준 생산능력 대비 생산실적(가동률)은 평균적으로 약 45.89% 수준으로 확인된다. 전체인력 대비 약 25% 이상이 R&D 인력으로 신규 소재 및 응용 기술을 개발하여 다변화된 제품 판매로 신규 해외 수출 물량이 증가하고 있는 것으로 확인된다. 이에 대한 성과로 2020년 천만 불 수출의 탑을 수상하였고 그 외에도 벤처기업, 기술 혁신형 중소기업(이노비즈)인증도 득한 것으로 확인된다.

동사는 자체 기술력 및 품질 관련 인증 등을 바탕으로 지속적으로 전방 시장을 확대할 전략을 보유하고 있으며 추후 생분해 하이드로겔 개발, 고침투 고효능 하이드로겔 포뮬러 강화, 밀착력 및 리프팅 효과를 강화하는 하이드로겔 포뮬러를 개발하여 기존제품 강화 및 신규 영역 진출을 통해 국내외 화장품 ODM 시장을 선도하기 위한 전략을 제시하고 있다.

표 4. 기술 및 품질 관련 인증 현황

구분	인증명 및 수상 내용	발급기관/주최	연도
품질경영시스템	ISO 9001	국제표준화기구(ISO)	2010
환경경영시스템	ISO 14001		2010
	ISO 45001		2014
화장품 제조 GMP	cGMP	식품의약품안전처	2016
	GMP Audit	AVON	2016
	Quality Audit SGS Social Audit	L'OREAL	2017
	GMP Audit	MARYKAY	2018
수출 관련	천만 불 수출의 탑 수상	산업통상자원부	2020
기술경쟁력	벤처기업, 이노비즈	벤처기업협회, 중소벤처기업부	2021, 2022

출처: 동사 사업보고서(2024.12.), 동사 IR자료(2024), NICE평가정보㈜ 재구성

■ 연구개발 활동

2010년 기업부설 연구소를 설립하고, 패치류 제품, 하이드로겔 소재 제품 관련하여 지속적인 연구개발 활동을 수행해 왔다. 초기에는 하이드로겔 원천기술 확보에 집중하였으며, 이를 통해 수분, 키토산, 알지네이트 등 마스크팩 제조 관련 기술로 특허를 26개 등록한 것으로 확인된다. 또한 아이패치 케이스, 화장품 용기, 피부미용 패치 금형, 손톱 미용 패치 디자인 등 31개의 디자인 특허를 통해 이후 기술 진입장벽을 구축하였다. 또한 전통적인 ODM 비즈니스와 달리 고객별 맞춤형 선제안 및 브랜드 기획 지원으로 인디 브랜드사들의 접근성을 확대하였으며 기존 글로벌 브랜드사와의 협업 외에도 인디 브랜드 고객사 증가를 통해 매출과 성장을 견인하였다. 또한 데이터 기반 포물러 개발 및 독점 제형 진출을 통해 반기별 매출 및 회전율 상승, 적자 폭 감소를 이뤄낸 것으로 확인된다.

최근 R&D 인력을 지속적으로 충원 중으로 2년간 기초화장품 개발 인력을 대폭 증원하였으며, 연구개발비용은 전체 매출액 대비 2022년 3.92%, 2023년 3.74%, 2024년 2.75%로 비율상 소폭 감소한 것으로 보이지만 절대적인 금액은 약 6.9억에서 약 8.2억 원으로 증가한 것으로 확인된다.

■ 기술 진입장벽

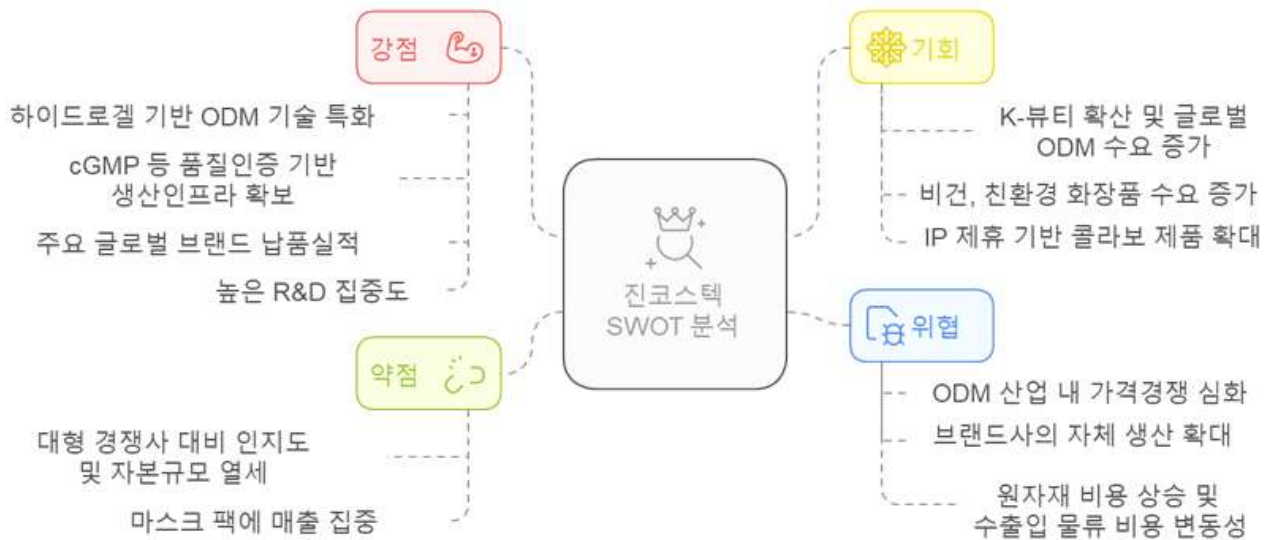
기술적 권리성과 법적 안정성을 위해 확보한 지식재산권은 작성일 기준 국내 특허 및 실용신안 등록 36건, 디자인 등록 38건 및 상표 등록 61건으로 확인된다. 동사의 등록 특허 대부분은 하이드로겔 기반 마스크팩 및 패치류 제품의 성능 고도화, 제형의 차별화, 피부 밀착력 개선 및 고기능성 원료 활용을 위한 제형 제어 기술에 집중되어 있다.

주요 기술로는 ‘패드가 부착된 하이드로겔 패치’, ‘피부 착색 특성을 가지는 하이드로겔 조성물’, ‘심미감 및 피부 흡수력이 개선된 하이드로겔 패치’, ‘하이드로겔 비드 및 그 제조법’, ‘온도 감응성 밤 타입 마스크팩’, ‘피부 리프팅용 하이브리드 하이드로겔 마스크팩’ 등이 있으며, 이들은 실제 제품에 반영되어 ODM 고객사의 요청에 대한 대응을 위해 활용되고 있다. 특히 ‘불규칙 색상 패턴의 하이드로겔 제조장치’와 같이 공정 기술까지 아우르는 지식재산권은 경쟁사 대비 생산 및 기획 단계에서의 진입장벽으로 작용하고 있다. 또한 일부 특허는 공동출원 형식((주)제노랩)으로 등록되어 기술의 협업 기반과 연구개발 역량을 함께 보여주며, 기술 상용화를 전제로 한 실용적 특허 구성이 특징이다. 진코스텍의 기술 포트폴리오는 제품-공정-패키징을 아우르는 구조로 구성되어 있으며, 이는 ODM 시장 내에서 차별화된 기술-사업 연계 구조를 형성하고 있다.

결과적으로 동사는 지식재산권을 통한 기술 보호뿐 아니라 실제 제품 경쟁력을 높이는 데 기여할 수 있는 특허 전략을 운영하고 있으며, 이는 글로벌 브랜드와의 장기 파트너십 구축 및 신규 수주 확보의 핵심 기반으로 작용하고 있다.

SWOT 분석

진코스텍 SWOT 분석



1. 강점 (Strengths)

- 하이드로겔 기반 ODM 기술 특화 : 피부 밀착력, 보습력, 유효성분 전달력이 우수한 하이드로겔 조성 및 원단 제조기 관련 특허 다수 확보
- cGMP 등 품질 인증 기반의 인프라 : 글로벌 브랜드 수주를 가능하게 하는 위생적이고 자동화된 생산 시스템 보유
- 주요 글로벌 브랜드와의 납품 실적 : AHC, 메디힐, 제이준, 키엘, 에이본 등 다수의 국내외 화장품 브랜드에 ODM 공급 실적 보유
- 높은 R&D 집중도 : 총인원 대비 25% 수준의 연구개발 인력 확보 및 연간 약 8억 원 규모의 경상연구개발비 투자

2. 약점 (Weaknesses)

- 브랜드 인지도 및 자본 규모 열세 : 소규모 ODM 기업으로서 대형 경쟁사(코스맥스, 한국콜마 등) 대비 브랜드 인지도 및 자본 규모 열세
- 마스크팩에 매출 집중 : 2024년 기준 전체 매출 중 마스크팩이 약 87.6%로 제품 다변화가 제한적일 가능성 존재

3. 기회 (Opportunities)

- K-뷰티 확산 및 글로벌 ODM 수요 증가 : 북미, 유럽, 동남아 지역 중심으로 수요 증가
- 비건, 친환경 화장품 수요 증가 : 천연 유래 성분 및 지속 가능 소재 기반 제품 확대 가능성
- IP 제휴 기반 협업 제품 출시 확대 : 홈쇼핑 전용 및 팬덤 대상 제품 수요 확보

4. 위협 (Threats)

- ODM 산업 내 가격경쟁 심화 : 국내외 ODM 기업 간 기술 상향 평준화 및 단가 인하 압박
- 브랜드사의 자체 생산 확대 : 일부 브랜드가 ODM 의존도를 줄이고 자체 생산능력을 확장 중
- 원자재 비용 상승 및 수출입 물류비용 변동성 : 글로벌 공급망 이슈 및 환율 변동에 따른 위험

IV. 재무분석

2024년 매출, 영업이익 및 당기순이익 소폭 증가

동사는 2024년까지 매출 성장세를 유지 중, 국내시장의 포화와 전 세계적인 경제 위기로 인해 크게 위축된 시장 상황에도 불구하고 해외시장 진출을 통한 수주 확보를 통해 전기 대비 증가하였다.

■ 2024년 매출 대폭 증가

동사는 마스크팩 ODM/OEM 생산을 주력으로 하고 있다. 동사가 생산하는 마스크팩은 하이드로겔 마스크팩 및 하이드로겔 패치류와 시트 마스크팩 제품으로 분류된다. 최근 브랜드샵과 백화점을 중심으로 화장품 시장은 지속적인 성장세를 이어가고 있으나, 국내의 화장품 소비지출액은 미국, 영국, 프랑스, 싱가포르 등 주요 선진국과 비교해 절반 수준을 유지하고 있어 향후 성장세는 지속될 것으로 예상된다.

2021년 전기 대비 44.5% 감소한 149억 원의 매출액을 시현한 이후, 2022년 매출액 증가율 18.2%, 2023년 매출액 증가율 10.9%를 나타내며 매출실적이 지속적으로 증가하였다. 2023년에는 전년 대비 수출 부문 매출은 감소하였으나 내수 부문 매출 증가로 195억 원의 매출을 기록하였다. 한편, 2024년 말 기준 신규 제품인 불용성 패치 제품의 매출 확대 등으로 내수와 수출 부문 모두 매출이 증가하며 298억 원의 매출을 시현하였다.

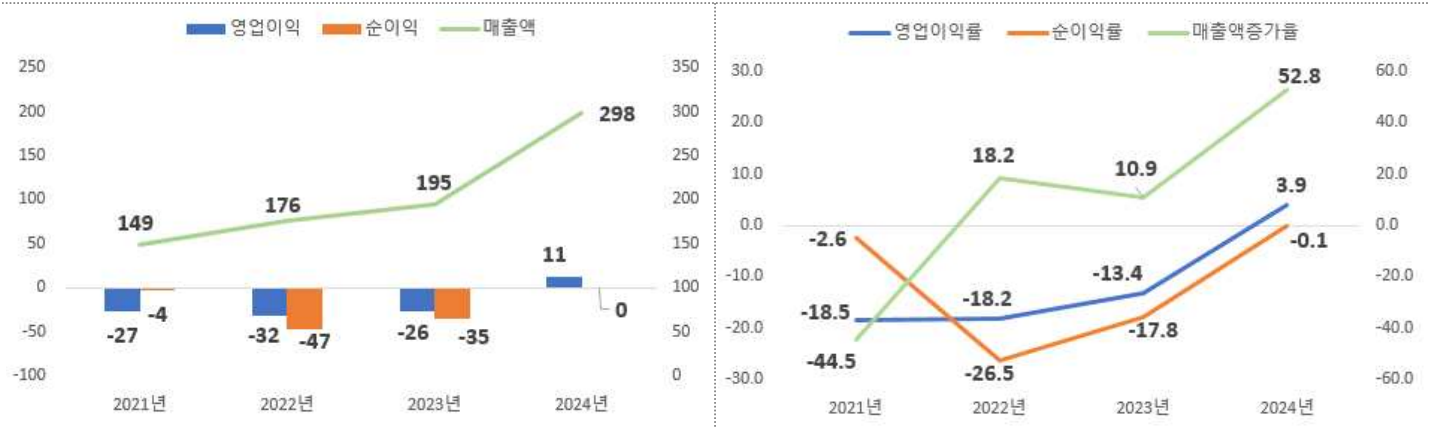
■ 2024년 영업이익 흑자 전환 및 순이익 적자 축소

2023년에는 전년 대비 매출액이 증가하였으나 고금리 기조 지속 및 러시아, 우크라이나 전쟁 등으로 인한 물가 상승이 원가에 반영되어 전년과 유사한 수준인 영업손실 26억 원, 당기순손실 34.7억 원을 기록하였다.

한편, 2024년에도 고금리 기조와 국제 정세의 불안정성은 지속되었으나 신제품 개발 및 영업망 확대 등을 통해 원가율이 전기 89.1%에서 78.4%로 감소하였다. 이에 따라, 당기의 영업이익은 11.5억 원을 기록하며 흑자로 전환하였고, 당기순손실은 0.4억 원을 기록하며 최근 3년 대비 가장 적은 적자 폭을 시현하였다.

그림 5. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 유동비율 전기 수준 유지 및 부채비율 악화

2023년 결산기준 유동자산은 전년과 유사한 수준을 유지하였으나 단기 차입금 및 유동성장기부채가 크게 증가하여 유동부채는 전기 164억 원에서 221억 원으로 대폭 확대되었다. 이에 따라 유동비율은 전기 45.1%에서 당기 33.0%로 하락하였다. 당기순이익 적자 기조로 결손금이 누적되어 자본총계는 59억 원에서 24억 원으로 감소하였고, 부채비율은 전기 460.1%에서 1,288.8%로 상승하면서 재무안정성이 악화되었다.

한편, 2024년 말 기준 현금 및 현금성 자산, 재고자산 등 유동자산이 증가하였으나 유동성장기부채, 기타 유동부채 등 유동부채도 확대되어 유동비율이 전기와 유사한 수준인 36.7%를 기록하였다. 부채비율 또한 전기 대비 부채총계 소폭 확대 및 자본총계 유지로 전기 1,288.8%에서 1,305.3%로 상승, 전기 대비 재무 건전성이 악화되었다고 판단된다.

그림 6. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), NICE평가정보(주) 재가공

표 5. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2024년
매출액	149	176	195	298
매출액 증가율(%)	-44.5	18.2	10.9	52.8
영업이익	-27	-32	-26	11
영업이익률(%)	-18.5	-18.2	-13.4	3.9
순이익	-4	-47	-35	0
순이익률(%)	-2.6	-26.5	-17.8	-0.1
부채총계	249	270	296	309
자본총계	105	59	24	24
총자산	354	329	320	333
유동비율(%)	66.4	45.1	33.0	36.7
부채비율(%)	236.0	460.1	1,228.8	1,305.3
자기자본비율(%)	29.8	17.9	7.5	7.1
영업현금흐름	-32	-32	-13	22
투자현금흐름	-12	-12	-2	-7
재무현금흐름	30	30	16	-8
기말 현금	25	25	26	33

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), NICE평가정보(주) 재가공

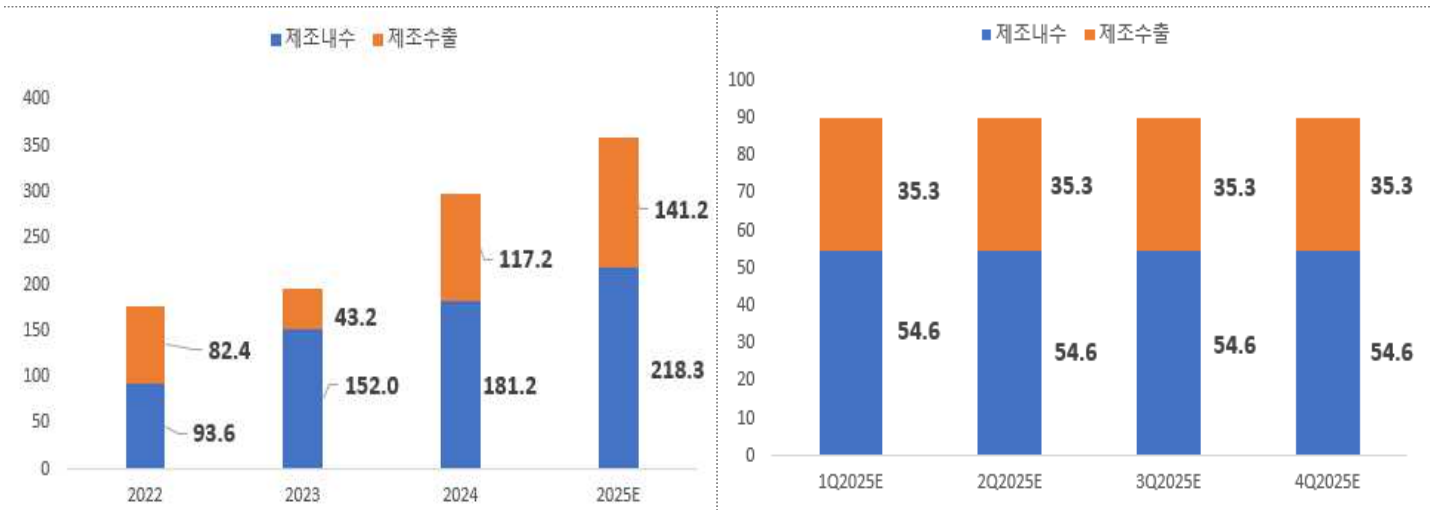
■ 동사 실적 전망

글로벌 화장품 시장의 회복과 프리미엄 스킨케어 수요 증가에 따라 ODM·OEM 전문기업에 대한 수요가 확대되고 있다. 이에 따라 하이드로겔 기반 마스크팩 및 패치류에 대한 고기능성 제품 수요가 증가하고 있으며, 진코스텍은 국내 최고 수준의 하이드로겔 기술력과 CGMP 인증 생산 인프라를 바탕으로 해외 고객사 확보 및 공급 확대에 주력하고 있다. 특히, 최근 1년간 매출 증가 및 영업이익 흑자 전환에 성공하며 수익성 회복세를 보이고 있으며, 중국 및 동남아 시장 중심의 수출 확대와 프리미엄 제품군 중심의 제품 포트폴리오 강화 전략을 통해 실적 개선세가 지속될 것으로 기대된다.

동사는 2021년 44.5%의 매출액 감소율을 기록했으나 2022년 수출 부문 매출이 크게 증가하며 매출이 증가세로 전환되었다. 2023년에도 내수 부문 매출 성장으로 전년 동기 대비 10.9%의 매출액 증가율을 기록하며 증가세를 이어갔다. 또한, 2024년에는 내수 부문과 수출 부문 모두 크게 확대되어 298억 원의 매출액을 실현하였고 전년 동기 대비 52.8%의 증가율을 기록하였다. 2025년 전체 매출은 화장품 수요 증가, 신제품 개발 및 신규매출처 확대, 기존 거래처와의 협업 관계 유지 등을 고려할 때, 상승할 것으로 전망된다.

그림 7. 동사 사업 부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), NICE평가정보㈜ 재가공

표 6. 동사의 사업 부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)

항목	2022	2023	2024	2025E	1Q2025E	2Q2025E	3Q2025E	4Q2025E
매출액	176.0	195.2	298.4	359.5	89.9	89.9	89.9	89.9
제조 내수	93.6	152.0	181.2	218.3	54.6	54.6	54.6	54.6
제조 수출	82.4	43.2	117.2	141.2	35.3	35.3	35.3	35.3

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), NICE평가정보㈜ 재가공

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

하이드로겔 기반 ODM 고도화 및 글로벌 맞춤형 기술 구축

동사는 하이드로겔 기반 ODM 사업을 중심으로 마스크팩 제품 관련하여 안정적인 매출을 시현 중이며, 향후 생산설비 증축, 글로벌 고객 다변화, 제품군 확장 등을 통한 성장이 기대된다.

■ 글로벌 수출 확대 및 생산능력 증설

동사는 하이드로겔 중심의 ODM 사업을 기반으로 기존제품 강화 및 신규 제형, 소재 등이 적용된 제품 출시 등을 통해 지속적인 성장전략을 제시하고 있다. 향후 계획으로는 신규 하이드로겔 기반 기능성 제품군 개발, 글로벌 뷰티 브랜드 및 인디 브랜드들을 통해 매출 확대를 도모하고 있으며, 현재 35% 수준인 수출 비중을 50% 이상으로 확대하는 것을 목표로 하고 있다. 특히 아시아 및 미주 지역 고객사 대응 역량을 강화할 예정이다. 또한, 최근 급부상하고 있는 비건 인증 제품, 천연 유래 기능성 화장품 수요에 대응하기 위한 신규 기술개발과 글로벌 인증 확보에도 착수하고 있으며, 이를 통해 중장기적으로 글로벌 ODM 시장에서의 입지를 더욱 공고히 할 것으로 전망된다.

■ 글로벌 ODM 기업으로 성장하기 위한 지속적인 연구

최근 트렌드에 따라 동사는 비건 인증 및 천연 유래 원료 기반의 제품군을 확대 중이며, 하이브리드 하이드로겔, 온도 감응성 마스크팩, 피부 착색 하이드로겔 등 신규 제형 및 조성물 개발에도 집중하고 있다. 이를 위한 연구개발비 집행 규모는 연간 약 8억 원 수준이며, 총인원의 25% 이상인 R&D 인력들을 활용하여 기술 개발에 집중하여 제품군을 다변화하고자 한다. 또한 동사는 마블 캐릭터 협업 제품, 홈쇼핑 전용 라인업, 스포츠용 불용성 패치 등 B2C 확장 가능성이 있는 고부가가치 제품군을 신규 도입하며, ODM 중심의 B2B 구조에서 브랜드 기획·소재 개발·상품 차별화를 통한 ODM 플러스 전략으로 진화하고 있다. 이를 통해 장기적으로는 ODM 시장 내 선도 제품군 확보 및 수익성 개선 효과가 기대된다.

이와 같은 전략을 기반으로 진코스텍은 기술, 제품, 시장 3축 연계 모델을 강화하며, 고기능성 ODM 시장 내 독자적인 입지를 공고히 할 것으로 전망된다.

최근 뉴스와 향후 전망

☑ 프롬프트: 동사의 최근 뉴스와 향후 전망에 대해 알려주세요.

☑ 생성형 AI 답변:

2024년 10월 셋째 주, 진코스텍은 별도의 공시 없이 5거래일 연속 주가가 상승하며 약 62.6%의 급등세를 보였습니다. 이는 홈쇼핑 채널에서 판매 중인 '조운주 마스크(리브이셀 마스크)'의 인지도 상승, 해외 수출 증가 및 제품 리뉴얼 등에 대한 시장 기대감이 반영된 것으로 추정됩니다. 2024년 1분기 기준 동사는 흑자 전환에 성공했으며, 전체 매출의 약 88%가 하이드로겔 마스크팩에서 발생하고 있는 등 ODM 중심의 안정적인 수익구조를 유지하고 있습니다.

진코스텍은 향후 고기능성 하이드로겔 기반 ODM 제품군을 중심으로 매출 확대를 추진하고 있으며, 또한, 수출 비중을 50% 이상으로 확대하고자 북미, 유럽, 동남아 등 글로벌 시장 공략에 나서고 있습니다. 추가적으로 비건 인증 제품, 천연 유래 원료 기반의 고부가가치 제품 개발과 글로벌 인증 획득을

진코스텍(250030)

통해 ODM 경쟁력을 제고하고 있습니다. 이러한 움직임은 기술 기반 ODM 포트폴리오의 고도화를 통해 글로벌 고객사와의 전략적 파트너십을 확대하고, 수익성과 시장 점유율을 동시에 강화하기 위한 전략으로 해석됩니다. 향후 하이드로겔 제품군의 고부가화, 생산설비 자동화에 따른 원가 경쟁력 확보, 신규 해외 거래선 확대 등의 성과 여부가 중장기 투자 관전 포인트가 될 것입니다.

* 출처: Chat GPT

진코스텍은 최근 마스크팩 시장에서의 성공적인 성과와 함께 주가가 급등했으며, 2024년 3분기 누적 매출이 크게 증가하고 흑자 전환에 성공하는 등 긍정적인 성장세를 보입니다. 특히 해외 매출이 큰 폭으로 성장하며 실적 개선을 견인하고 있으며, 취약 계층을 위한 마스크팩 기부와 같은 사회 공헌 활동도 꾸준히 이어오고 있습니다. 코넥스 시장 상장 이후 마스크팩 ODM/OEM 전문기업으로서 입지를 다지고 있습니다.

향후 진코스텍은 지속적인 셀프 케어 트렌드와 함께 성장하는 마스크팩 시장, 특히 해외시장 확대를 통해 성장 동력을 확보할 것으로 전망됩니다. 이미 미국 메리케이와 같은 대형 고객사를 확보하며 해외시장에서 경쟁력을 입증했으며, 중국 시장의 K-뷰티 수요 증가 또한 긍정적인 요인으로 작용할 수 있습니다. 또한, 생산능력 확대를 위한 2공장 완공과 독자적인 기술력, cGMP 인증 획득 등은 향후 늘어나는 수요에 효과적으로 대응하고 경쟁우위를 유지하는 데 기여할 것으로 예상됩니다.

종합적으로 볼 때, 진코스텍은 마스크팩 시장에서의 확고한 입지와 해외시장 성장 가능성, 생산능력 증대 등을 바탕으로 긍정적인 미래 전망을 제시하고 있습니다. 다만, 지속적인 순손실은 잠재적인 위험 요소로 남아있으므로, 향후 재무 구조 개선 여부를 꾸준히 주시할 필요가 있습니다.

* 출처: Gemini

증권사 투자 의견 예시(하단)

작성 기관	투자 의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
최근 6개월 내 발간보고서 없음			

진코스텍(250030)

시장정보(주가 및 거래량)

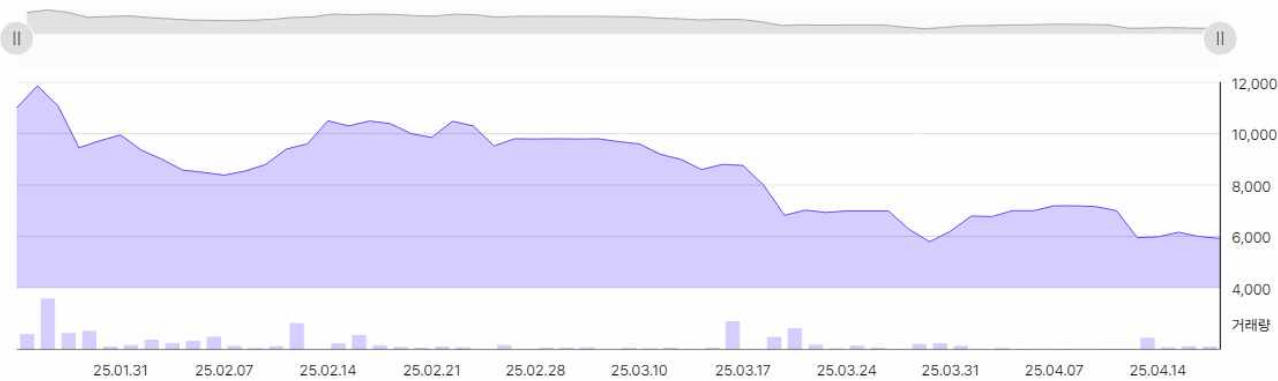
250030 코넥스

기준 : 2025.04.17 | 단위 : 원, 주, %

5,920 ▼70 -1.18%

전일 5,990 고가 5,950 거래량 323 주
시가 5,950 저가 5,880 거래대금 2 백만원

1주일 3개월 6개월 1년 3년 5년



자료: NICE BizLINE (2025.04.17)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.
시장경보제도는 「투자주의 종목 투자 경고 종목 투자위험 종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련 근거: 시장감시 규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시 규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의 종목	투자 경고 종목	투자위험 종목
(주)진코스텍	○	○	X

2025년 01월 20일 소수계좌 매수관여 과다로 투자주의 종목으로 지정한 바 있음.
2025년 01월 22일 투자경고 종목으로 지정, 2025년 02월 11일 투자경고 지정해제한 바 있음.