기술 2026-067 2026.07.09.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 경기관련소비재

리더스코스메틱(016100)

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

작성기관 나이스평가정보㈜ 작 성 자 주예령 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.

리더스코스메틱(016100)

피부과학과 산업 인프라를 두 축으로, 뷰티·패키징·바이오를 잇는 복합 성장 플랫폼

기업정보(2026.07.02 기준)	
대표자	김진구, 김진상
설립일자	1986.12
상장일자	2003.01
기업규모	중소기업
업종분류	골판지 제조업
주요제품	골판지, 화장품

시세정보(2026.07.02 기준)	
현재가(원)	1,014
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	190
발행주식수	19,100,894
52주 최고가(원)	3,100
52주 최저가(원)	594
외국인지분율	2.38
주요주주	김진구, 김진상 등 11인

■ 마스크팩·코스메슈티컬·골판지를 아우르는 복합 사업 구조

동사는 1986년 설립 이후 화장품 제조·판매와 국내 골판지 생산·판매를 양대 축으로 영위하고 있으며, 경기도 안성(화장품)과 안산(골판지) 공장에서 제품을 생산하고 있다. 화장품사업부는 리더스 인솔루션, 리더스 메디유 등 브랜드를 통해 마스크팩과 기초화장품을 국내외에 공급하고 있으며, 중국·미국 현지 법인을 기반으로 전 세계 30여 개국 유통망을 구축한 것으로 파악된다. 골판지사업부는 100% 주문생산 방식으로 원단 및 상자를 안정적으로 공급하고 있으며, 전체 연결 매출의 약 80%를 차지하는 핵심 수익원으로 확인된다.

■ 리더스피부과 임상 기반의 코스메슈티컬 전문성

동사 화장품사업부는 리더스피부과와의 임상 경험을 토대로 코스메슈티컬 기반 제품 개발에 집중하고 있는 것으로 판단된다. 부설연구소를 통해 나노입자 피부장벽 강화 기술, 하이드로겔 마스크팩 조성물, 세포간지질 모사체 기반 경피흡수 기술 등 기능성 마스크팩 관련 특허를 다수 보유하고 있으며, 해당 기술력은 '리더스 메디유', '리더스 인솔루션' 등 스킨케어 라인업에 적용되고 있다. 특히 글로벌 K-뷰티 수요 확대 속에서 피부과학 기반의 차별화된 제품 포트폴리오가 해외 채널 확장의 기반으로 작용하는 것으로 평가된다.

■ 바이오·헬스케어 영역으로의 사업 확장 추진

동사는 2026년 3월 엔솔바이오사이언스와 임상 3상 진행 중인 골관절염 치료제 'E1K'의 국내 독점 판매 라이선스 계약을 고정 기술료 1,000억 원 규모로 체결하며 헬스케어 사업 확장을 본격화하고 있는 것으로 확인된다. E1K가 최종 품목허가를 획득할 경우 동사는 국내 판매·유통·마케팅 전권을 확보하게 되며, 이는 기존 화장품·골판지 중심 사업 구조에 바이오·제약 유통이라는 신성장 축을 더하는 전략적 전환점으로 판단된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2023	692.8	-20.05	-43.1	-6.22	1.7	0.25	0.54	0.22	80.88	12	2,409	176.00	0.90
2024	735.0	6.09	-29.0	-3.95	-32.5	-4.42	-7.85	-4.35	99.81	-167	2,036	-14.67	1.21
2025	683.1	-7.06	-70.9	-10.38	-82.9	-12.14	-25.26	-11.91	142.96	-436	1,557	-4.44	1.24

리더스코스메틱(016100)

기업경쟁력

코스메슈티컬 기반 기술력	- 리더스피부과 임상 경험 기반의 피부과학 제품 개발 역량 보유 - 나노입자·하이드로겔·세포간지질 모사체 등 기능성 마스크팩 핵심 특허 다수 확보 - '피부만 봅니다'를 슬로건으로 한 의학적 신뢰도 기반 차별화 브랜딩 구축
골판지 안정 수익 기반	- 경기도 안산 공장 기반 100% 주문생산 체계를 통한 B2B 안정 매출 확보 - 양면·이중양면·편면 골판지 원단 및 상자 등 다양한 제품 라인업 운용 - 전자상거래·택배 물량 증가에 연동된 구조적 수요 성장 수혜 구조 보유

핵심 기술 및 적용제품

리더스 인솔루션·메디유 마스크팩	- 부직포·하이드로겔·셀룰로오스 소재 기반의 기능성 마스크팩으로, 30여 개국 수출 채널을 통해 K-뷰티 대표 제품군으로 판매 중	**<동사 주요 제품>**
맞춤형 골판지 원단·상자	- 양면·이중양면·편면 골판지를 주문생산 방식으로 공급하며, 식품·공산품·농수산물 포장 수요처에 안정적 납품 기반 보유	

시장경쟁력

글로벌 K-뷰티 수출 네트워크	- 중국·미국 현지 법인 및 30여 개국 드럭스토어·면세점·온라인 채널을 통해 화장품 글로벌 유통 인프라 구축
국내 골판지 내수 시장 성장 수혜	- 국내 골판지 상자 시장은 2019~2023년 연평균 3.40% 성장하여 2023년 5조 318억 원 규모이며, 2028년 5조 9,475억 원으로 확대 전망
E1K 독점 판권 보유로 헬스케어 신시장 진출	- 골관절염 치료제 E1K 국내 독점 판매권 확보로, 품목허가 획득 시 제약·헬스케어 유통 시장 진출 기반 마련

I. 기업 현황

화장품·골판지·바이오를 아우르는 복합 사업 포트폴리오 보유 기업

동사는 화장품 제조·판매와 골판지 주문생산이라는 양대 사업 축을 통해 안정적인 수익 구조를 형성하고 있다. 2026년 골관절염 치료제 E1K 독점 판권 확보를 기점으로 바이오·헬스케어 영역으로 사업 확장을 추진하고 있어, 신성장 동력 확보 측면에서 주목할 만한 전환점으로 평가된다.

■ 기업 개요 및 주요 연혁

동사는 1984년 산성실업 창업을 기점으로 사업을 시작하여, 1986년 (주)산성으로 법인전환하고 1991년 시화공단 준공을 통해 제조 기반을 구축한 이후 2003년 코스닥시장에 상장하며 자본시장에 진입한 것으로 확인된다. 이후 2005년 리더스 피부연구소를 설립하며 화장품 R&D 기반을 마련하고, 2011년 리더스코스메틱(주) 흡수합병을 통해 화장품 사업에 본격 진입하였으며, 2013년 화장품사업부 전용 공장 설립과 이노비즈 인증 획득, 2014년 중국·미국 법인 설립을 통해 글로벌 사업 기반을 확립하였다. 2016년 골판지사업부와 화장품사업부를 물적분할하며 사명을 현재의 (주)리더스코스메틱으로 변경하였고, 2018년 CGMP(우수 화장품 제조 및 품질관리기준) 인증 획득과 K-Beauty 어워즈 메디컬 화장품 부문 1위 수상을 통해 코스메슈티컬 전문기업으로서의 위상을 확립한 것으로 파악된다. 2022년 (주)산성피앤씨와의 합병을 통해 골판지 사업을 재통합하며 현재의 화장품·골판지 이원화 사업 구조를 완성하였으며, 2026년 골관절염 치료제 E1K 국내 독점 판매 라이선스 계약 체결을 통해 바이오·헬스케어 유통 영역으로의 사업 확장을 본격화하고 있는 것으로 판단된다.

그림 1. 주요 연혁

자료: 동사 홈페이지, NICE평가정보㈜ 재가공

■ 대표이사 주요 이력

동사는 김진구·김진상 공동대표이사 체제를 유지하고 있으며, 두 대표이사가 경영 전반을 분담하여 운영하는 구조를 갖추고 있다. 김진구 대표이사는 서울대학교 외교학과를 졸업한 후 1997년부터 동사에 재직하며 약 30년간 경영을 총괄해 왔으며, 최대주주로서 회사 경영에 대한 책임성과 이해관계 일치도가 높아 중장기 사업 방향을 일관되게 추진할 수 있는 기반을 갖추고 있는 것으로 판단된다. 김진상 대표이사는 한경대학교 경영학과를 졸업한 후 1993년부터 동사에 재직하며 30년 이상의 현장 경영 경험을 축적하고 있다. 두 대표이사 모두 동사의 화장품 사업과 골판지 사업 전반에 대한 깊은 이해도를 바탕으로 사업 확장 및 신규 라이선스 계약 등 전략적 의사결정을 이어가고 있는 것으로 평가된다.

■ 주주 현황

동사의 주주현황을 살펴보면, 최대주주는 김진구 대표이사로 2,597,444주(13.60%)를 보유하고 있다. 특수관계인으로는 김진상 1,768,156주(9.26%), 김진석 827,628주(4.33%), 성백진 550,000주(2.88%), 김판길 92,000주(0.48%), 이덕원 91,090주(0.48%), 배영호 36,000주(0.19%), 김정숙 4,750주(0.02%), 김세연 1,280주(0.01%), 김다인 1,240주(0.01%), 김해인 1,230주(0.01%) 등이 지분을 보유하고 있는 것으로 확인된다. 이를 합산하면 최대주주 및 특수관계인 합산 지분은 5,970,818주(31.2%) 수준으로, 창업 오너 일가 중심의 안정적인 지배구조가 형성되어 있는 것으로 판단된다.

그림 2. 주주 현황

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 분기보고서(2026.03.), NICE평가정보(주) 재가공
※ 2025년 12월 31일 기준. 2026년 3월 자기주식 765,067주 전량 처분 완료.

■ 사업 분야

동사는 화장품 및 골판지 사업을 주요사업으로 영위하고 있다.

표 1. 주요 사업 분야

사업부	품목	제품 설명
화장품사업부	마스크팩(부직포·하이드로겔), 기초화장품, 혼합액 등	리더스 인솔루션·리더스 메디유 브랜드 기반 코스메슈티컬 제품 제조·판매. 경기도 안성 공장 자체 생산. 중국·미국 법인 및 30여 개국 수출
골판지사업부	양면골판지, 이중양면골판지, 편면골판지, 골판지상자, 중량 포장재, 파지(재생지)	100% 주문생산 방식으로 골판지 원단 및 상자 제조·납품. 경기도 안산 공장 운영. 식품·공산품·농수산물 포장 수요처 대상 B2B 공급

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 분기보고서(2026.03.), NICE평가정보(주) 재가공

화장품사업부는 '리더스 인솔루션'과 '리더스 메디유' 두 가지 핵심 브랜드를 중심으로 마스크팩 및 기초화장품을 제조·판매하는 사업으로, 동사 화장품 매출의 핵심을 이루고 있다. 리더스피부과의 임상 경험을 바탕으로 한 코스메슈티컬 컨셉을 적용한 제품군이 주력으로, '리더스 아쿠아링거 스킨 클리닉 마스크', '리더스 PDRN 앰플', '3X 부스팅 모델링 마스크' 등 고기능성 제품 라인업을 갖추고 있는 것으로 확인된다. 판매

채널은 국내 직접 판매와 온라인 자사몰 외에도 중국 현지 법인, 미국 현지 법인을 통한 해외 판매가 병행되며, 전 세계 30여 개국의 드럭스토어 · 백화점 · 면세점 · 온라인 종합쇼핑몰 등 다채로운 채널을 통해 유통되고 있는 것으로 파악된다.

그림 3. 동사 주요 제품

자료: 동사 홈페이지

골판지사업부는 양면 · 이중양면 · 편면 골판지 원단 및 골판지 상자를 100% 주문생산 방식으로 제조 · 납품하는 B2B 사업으로, 전체 연결 매출의 약 80%를 차지하는 핵심 수익 기반을 형성하고 있다. 수요처의 제품 특성에 맞춘 재단 · 인쇄 · 납기 대응이 핵심 역량으로, 영업직원에 의한 직접 수주와 직납 체계를 통해 식품, 공산품, 농수산물, 생활용품 등 다양한 산업군 고객사에 맞춤형 포장재를 공급하고 있다. 특히 최근 전자상거래 확대에 따른 택배 물량 증가와 친환경 포장재 수요 확대가 골판지 수요의 구조적 성장을 견인하고 있어 사업의 안정성이 지속될 것으로 판단된다.

그림 4. 동사 주요 제품

자료: 동사 홈페이지

II. 시장 동향

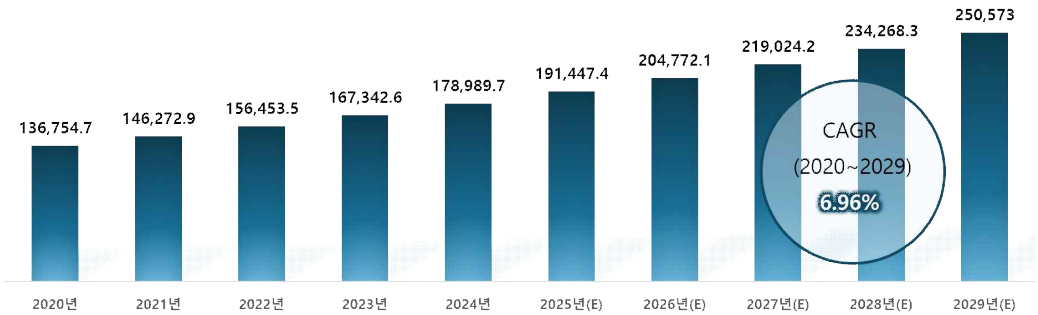
친환경 포장 수요와 K-뷰티 수출 확대로 이원화 시장 모두 성장 국면

동사의 골판지 상자 시장은 전자상거래 확대와 친환경 포장재 수요를 배경으로 성장이 예상되며, 글로벌 마스크팩 시장도 K-뷰티의 고기능성 차별화를 바탕으로 확대 흐름이 이어지고 있어 동사의 주력 사업은 구조적 성장 수혜가 가능한 환경에 있다.

■ 마스크팩·화장품 시장

국가데이터처(2025)에 따르면, 화장품 제조업 시장의 2020년 국내 시장 규모는 13,675,474백만 원에서 연평균 6.96%씩 증가하여 2024년에는 17,900,632백만 원의 규모를 형성한 것으로 확인된다. 이러한 추세가 유지된다고 가정하면, 2029년 목표시장의 규모는 25,062,583백만 원에 이를 것으로 전망된다.

그림 5. 국내 화장품 시장 규모 및 전망 **(단위: 억 원)**



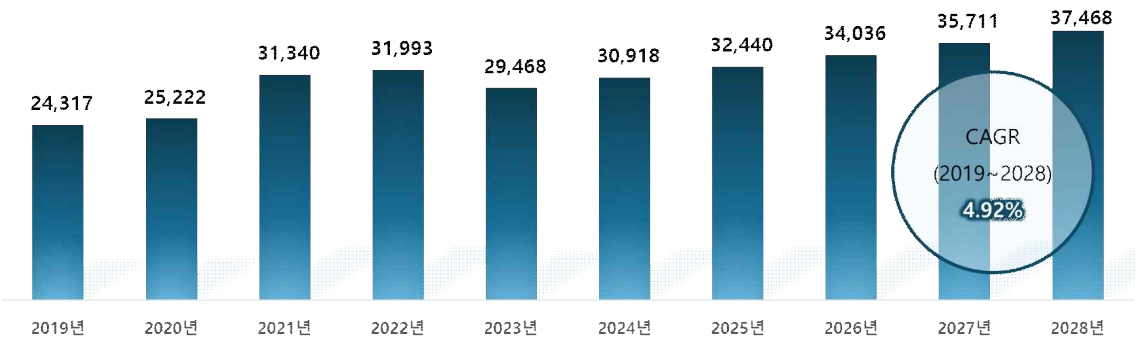
자료: 국가데이터처(2025), NICE평가정보㈜ 재가공

특히 K-뷰티 마스크팩은 글로벌 시장에서 고기능성 제품으로 차별화된 위상을 확보하고 있으며, 미국·유럽 등 선진국 시장에서의 점유율 확대 흐름이 지속되고 있는 것으로 파악된다. 특히 K-뷰티 글로벌 선크림·마스크팩 수출이 유럽·미국 선진국으로 빠르게 확대되며 수출 주력품목으로 자리잡고 있다.

■ 골판지원지 및 골판지 상자 시장

국내 골판지원지 시장은 2019년 2조 4,317억 원에서 2023년 2조 9,468억 원으로 확대되어 연평균 4.92% 성장하였으며, 동일 추세를 적용할 경우 2028년에는 3조 7,468억 원 수준까지 성장할 것으로 전망된다.

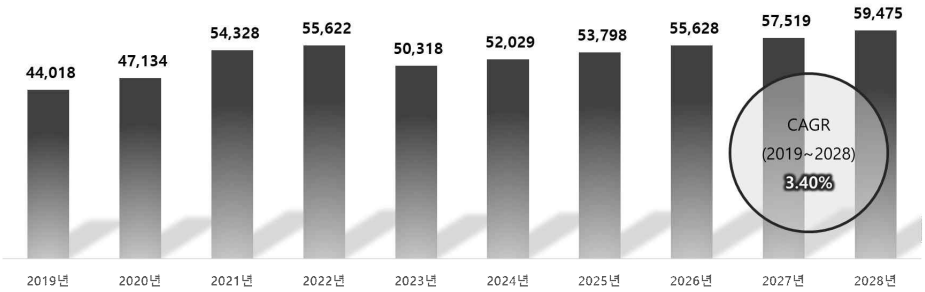
그림 6. 국내 골판지원지 시장 규모 및 전망 **(단위: 억 원)**



자료: 국가데이터처(2025), NICE평가정보㈜ 재가공

또한 국내 골판지 상자 시장은 2019년 4조 4,018억 원에서 2023년 5조 318억 원으로 증가하여 연평균 3.40% 성장하였으며, 2028년에는 5조 9,475억 원 수준까지 확대될 것으로 예상된다. 전자상거래 확대, 포장 단위 소형화, 친환경 포장재 수요 증가 등을 배경으로 골판지 시장의 안정적인 성장세가 중장기적으로 유지될 것으로 판단된다.

그림 7. 국내 골판지 상자 시장 규모 및 전망 **(단위: 억 원)**



자료: 국가데이터처(2025), NICE평가정보㈜ 재가공

■ 기술 개발 및 경쟁 환경

화장품 시장은 피부과학 기반 유효성분 전달 기술, 친환경 바이오 소재 활용 등이 주요 기술 개발 방향으로 부상하고 있으며, 코스메슈티컬·더마 화장품에 대한 소비자 선호가 지속적으로 확대되고 있는 것으로 파악된다. 국내 시장은 아모레퍼시픽·LG생활건강 등 대형사가 시장을 주도하는 가운데 신규 브랜드와 OEM·ODM 업체의 진입이 이어지고 있으나, 피부과 임상 기반의 코스메슈티컬 포지셔닝은 차별화된 독립 경쟁 영역으로 평가된다.

표 2. 국내 화장품 시장 경쟁업체 현황

기업명	주요 사업 내용
아모레퍼시픽	설화수·라네즈 등 다양한 브랜드 포트폴리오 기반 국내 최대 화장품 기업. 글로벌 100여 개국 판매망 보유
LG생활건강	후·오휘 등 프리미엄 기능성 화장품 브랜드를 보유. 국내외 다채널 유통망을 통해 화장품·생활용품 사업영위
코스알엑스	저자극·고기능성 더마 스킨케어 컨셉으로 북미·유럽 시장에서 빠르게 성장 중인 K-뷰티 대표 브랜드

자료: 업체 홈페이지 및 보도자료, NICE평가정보㈜ 재가공

골판지 산업은 대규모 설비투자가 필요한 자본집약적 장치산업으로 진입장벽이 높으며, 원지 업체의 수직계열화 확대와 자동화 설비 도입, 친환경 원재료 활용이 경쟁환경의 주요 변화 방향으로 나타나고 있다. 국내 시장은 태림포장·대영포장·삼보판지 등이 주요 업체로 경쟁하고 있으며, 주문생산 방식에 따른 품질·납기 대응력과 친환경 생산체계 확보가 향후 경쟁우위를 좌우할 것으로 전망된다.

표 3. 국내 골판지 시장 경쟁업체 현황

기업명	주요 사업 내용
태림포장(주)	택배용 상자 및 산업용 친환경 포장재 수요에 대응
대영포장(주)	식품·공산품·농수산물 등 다양한 산업의 외부포장 수요에 대응
삼보판지(주)	골판지·골판지상자와 골판지용 원지 사업을 병행 수직계열화 전문기업으로, 전국 5개 생산거점을 통해 공급

자료: 업체 홈페이지 및 보도자료, NICE평가정보㈜ 재가공

III. 기술분석

피부과학 특허 기술과 친환경 포장 생산 역량을 두 축으로 한 기술 경쟁력 보유

동사 화장품사업부는 나노입자 피부장벽 강화, 세포간지질 모사체 경피 전달, 천연·발효 소재 기능성 조성물 등 다수 특허 기반 기술 경쟁력을 확보하고 있으며, 골판지사업부는 ISO 9001·ISO 14001 인증 기반의 품질관리 체계와 맞춤형 가공 기술로 안정적인 공급 역량을 갖추고 있는 것으로 판단된다.

■ 마스크팩 소재 및 유효성분 전달 기술

동사의 화장품 기술 역량은 마스크팩 소재 고도화와 유효성분 전달력 향상에 집중되어 있으며, 이를 뒷받침하는 다수의 등록 특허를 보유하고 있다. 셀룰로오스시트를 이용한 마스크팩 제조방법(10-1548510)은 0.5~1.5㎜ 두께의 셀룰로오스시트를 압착·탈수 공정을 통해 0.1~0.17㎜ 수준으로 가공하여 피부 밀착감을 극대화한 마스크팩을 구현하는 기술로, 에센스 성분의 흡수 효율을 높이는 핵심 공정 기술로 평가된다. 탄성력 및 밀착력이 향상된 하이드로겔 조성물(10-2434543)은 캐롭검·잔탄검·폴리아크릴산계 화합물 기반의 겔화제를 적용하여 신축성 지지체에 안정적으로 코팅되며, 피부 부착 시 탄력감·밀착감이 우수한 고품질 신축성 마스크팩 제조를 가능하게 한다. 아울러 폼형 마스크팩에 적용되는 액정 유화 조성물 기술(10-1981068)은 피부 효능 성분에 따라 액정 유화 입자의 크기를 조절하여 마스크팩에 봉입함으로써 유효 성분이 서방성으로 작용하여 장시간 피부 유수분 유지 및 성분 전달 지속성을 확보하는 것으로 확인된다.

그림 8. 동사 마스크팩 시트의 특징

자료: 동사 홈페이지

■ 피부장벽 강화 및 나노입자 전달 기술

동사는 피부 구조 수준에서 기능하는 심층 기술 역량을 보유하고 있다. 표피-진피 접합부를 강화하는 나노입자 제조방법 및 화장료 조성물(10-2522864)은 카놀라레시틴·세라마이드 에이피 등을 포함한 5~60층의 다중라멜라 구조 나노입자를 형성하여 표피-진피 접합부까지 침투하는 기술로, 콜라겐 합성 증가, 피부장벽 강화, 보습 및 탄력도 개선 효능을 복합적으로 발휘하는 것으로 확인된다. 경피 흡수 능력이 증진된 세포간지질 모사체 조성물(10-2055150)은 세포외기질과의 물리화학적 유사성이 높은 천연 유래 소재를 적용하여 미백·주름 개선 유효성분의 경피 전달력을 높이며, 일반 하이드로겔 대비 우수한 보습력과 수분 증발 억제 기능까지 구현한다. 마스크팩용 액정 유화 조성물(10-2090007) 또한 다공성 섬유 망상구조체에

액정 유화 입자를 안정하게 봉입하는 방식으로 기능성 성분의 피부 전달력과 장기 안정성을 함께 확보하고 있는 것으로 판단된다.

■ 천연·발효 소재 기반 기능성 조성물 기술

동사는 천연 추출물과 발효 공법을 결합한 기능성 원료 개발 분야에서도 차별화된 기술 역량을 갖추고 있다. 애플민트·유자·꽃송이버섯 복합 발효 추출물 화장료 조성물(10-2180666)은 유산균 발효를 통해 항균·항염증·피부장벽 강화 효능과 피지 억제·수분 증가 효과를 구현하여 여드름 피부 개선에 우수한 것으로 확인된다. 플럼코트 추출물 기반 화장료 조성물(10-2229259)은 5α-리덕타아제 활성 억제를 통해 피지 분비 억제·모공 수축·주름 개선 효능을 발휘하며, 동일 원료를 적용한 탈모 방지용 조성물(10-2090008)은 모발 굵기 증가 및 발모 촉진 효과까지 갖추고 있다. 아로니아 캘러스 추출물 조성물(10-2202801)은 안토시아닌 함유량을 증대시킨 배양 기술을 바탕으로 항산화·미백·피부 재생·보습 기능을 발휘하며, 바이오스펙트럼 등 외부 전문 연구기관과의 공동 개발을 통해 기술 범위를 지속 확장하고 있는 것으로 판단된다.

■ 골판지 원단 맞춤 가공 기술

동사 골판지사업부는 양면·이중양면·편면 골판지 원단을 수요처의 제품 특성에 맞게 재단·인쇄하는 맞춤형 가공 기술을 핵심 역량으로 보유하고 있다. 100% 주문생산 방식을 기반으로 고객사별 규격·인쇄사양·납기 요구에 유연하게 대응하는 생산 체계를 갖추고 있으며, 식품·공산품·의약품·농수산물 등 다양한 산업군의 외부포장 수요에 대응 가능한 제품 라인업을 운용하고 있는 것으로 확인된다. 특히 와스코팅·프리프린팅·조립상자 등 고부가가치 특수 가공 제품군을 포함한 다품종 생산 역량은 단순 원단 공급을 넘어 고객 밀착형 포장 솔루션을 제공하는 경쟁력으로 작용하고 있는 것으로 판단된다.

■ 친환경 포장재 생산 기반 및 품질관리 기술

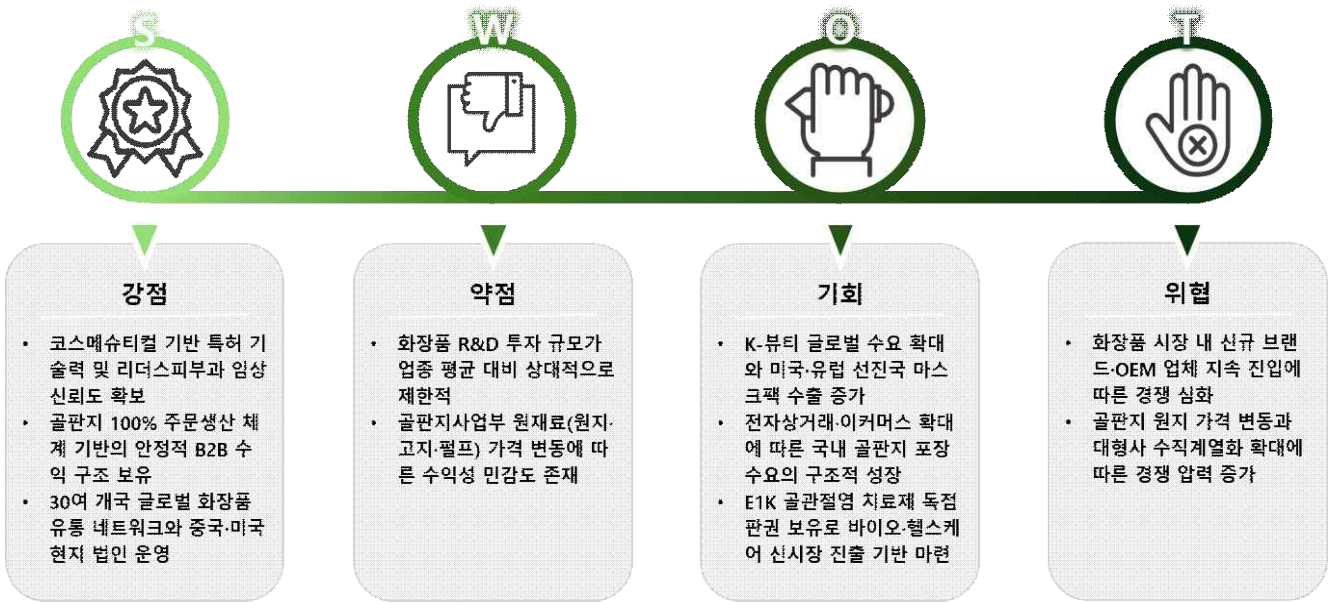
동사 골판지사업부는 ISO 9001(품질경영시스템) 및 ISO 14001(환경경영시스템) 인증을 보유하고 있으며, 체계적인 품질관리 시스템을 기반으로 안정적인 제품 공급 역량을 갖추고 있는 것으로 확인된다. 골판지는 100% 재활용이 가능한 친환경 포장재로, 플라스틱·스티로폼 완충재를 대체하는 소재로서의 수요가 확대되는 흐름에 부합하는 사업 구조를 형성하고 있다. 경기도 안산 공장을 기반으로 원지 조달부터 원단 생산, 상자 가공, 납품에 이르는 일관 공정을 운영하고 있어 생산 효율성과 품질 안정성을 동시에 확보하고 있는 것으로 판단된다.

그림 9. 골판지 원단 및 상자 생산 공정도

자료: 동사 홈페이지

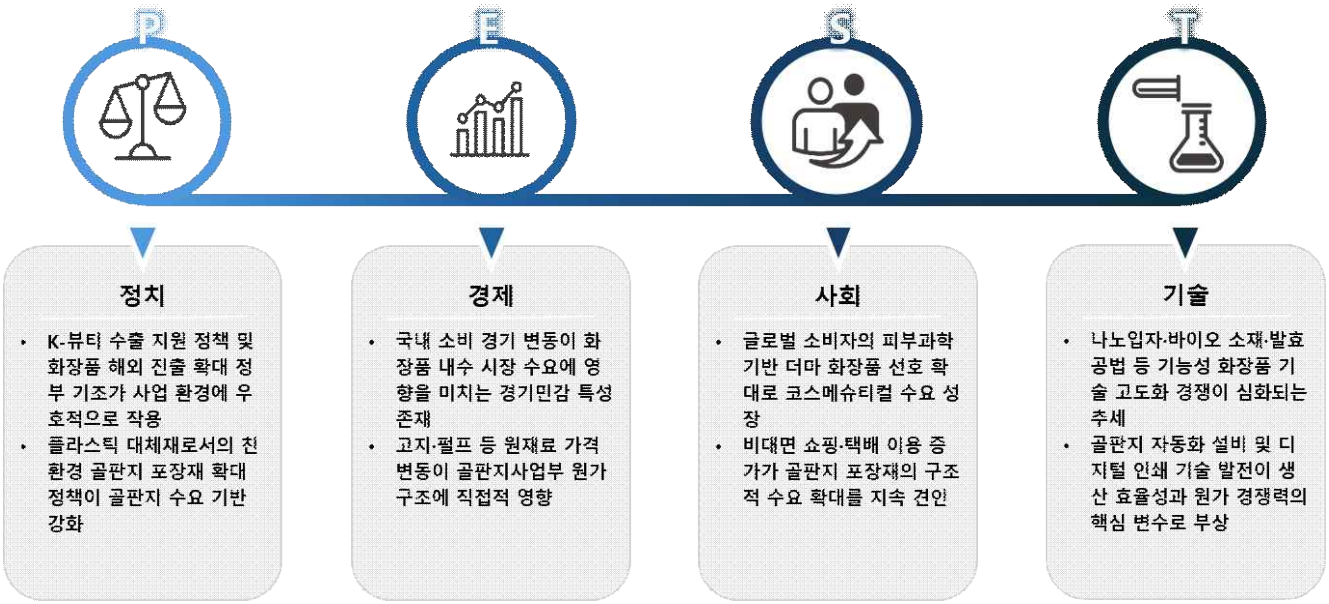
리더스코스메틱(016100)

■ SWOT 분석



◆ Strength	코스메슈티컬 특허 기술력·글로벌 유통망·골판지 안정 수익이라는 삼각 경쟁력 보유
◆ Weakness	화장품 R&D 투자 제한성과 원재료 가격 변동에 따른 수익성 민감도 존재
◆ Opportunity	K-뷰티 수출 확대·이커머스 성장·E1K 판권 기반 신시장 진출이라는 복합 성장 기회 확보
◆ Threat	화장품 시장 경쟁 심화와 골판지 원지 가격 변동 및 대형사 수직계열화 압력 존재

■ PEST 분석



◆ Political	K-뷰티 수출 지원과 친환경 포장재 확대 정책이 양대 사업 모두에 우호적 환경 조성
◆ Economic	소비 경기 및 원재료 가격 변동이 화장품·골판지 양 사업 수익성에 영향을 미치는 구조
◆ Social	더마 화장품 선호 확대와 비대면 유통 증가가 동사 양대 사업의 수요 기반을 강화
◆ Technological	기능성 원료 기술 고도화와 골판지 자동화 설비 발전이 향후 경쟁 구도 재편 핵심 변수

IV. 재무분석

골판지·화장품 이원 사업구조, 1Q 자본 확충으로 재무구조 큰 폭 개선

동사의 2025년 매출액은 골판지 및 화장품 양 사업부문의 매출 조정으로 전년 대비 7.1% 축소된 683.1억 원을 기록하였다. 또한 2026년 1분기에는 매출액 172.5억 원, 영업손실 23.3억 원, 당기순손실 19.6억 원을 시현하며 전년 동기 대비 6.1% 축소된 흐름을 나타내었다.

■ 골판지 매출 543.4억 원·매출의 79.5% 비중의 이원 사업구조

동사는 2022년 4월 (주)산성피앤씨 흡수합병을 통해 골판지 사업부를 편입하여, 마스크팩 등 화장품 제조·판매(리더스 인솔루션, 리더스 메디유 브랜드)와 골판지 원단 및 상자 제조·판매의 이원 사업구조를 구축하고 있다. 2025년 기준 매출 구성은 골판지사업부(79.5%)와 화장품사업부(20.5%)로 이루어져 있다.

동사의 매출액은 2023년 692.8억 원에서 2024년 735.0억 원(전년 대비 6.1% 증가)으로 소폭 반등하였으나 2025년에는 683.1억 원(7.1% 축소)으로 재차 조정되었다. 골판지사업부 매출은 2023년 588.7억 원에서 2024년 574.3억 원, 2025년 543.4억 원으로 e커머스 물동량 변동 및 원지 가격 부담의 영향으로 점진적 축소세를 나타내었다. 화장품사업부 매출은 2023년 104.1억 원에서 2024년 160.7억 원으로 회복세를 보였으나, 2025년에는 139.7억 원으로 글로벌 경쟁 심화의 영향으로 재차 조정되었다.

■ 2026년 1분기 전년 동기 대비 당기순손실 개선

2024년 동사는 매출이 전년 대비 6.1% 증가한 735.0억 원을 기록하였으나, 매출원가 597.4억 원과 판매관리비 166.6억 원이 계상되며 영업손실 29.0억 원(영업이익률 -3.9%)을 나타내었다. 당기순손실은 32.5억 원(순이익률 -4.4%)으로 시현되었다.

2025년에는 매출이 전년 대비 7.1% 축소된 683.1억 원을 기록한 가운데, 매출원가율이 84.3%로 상승하며 영업손실이 70.9억 원(영업이익률 -10.4%)으로 확대되었다. 당기순손실은 법인세 영향 등이 가중되며 82.9억 원(순이익률 -12.1%)을 시현하였다.

2026년 1분기에는 매출이 전년 동기 대비 6.1% 축소된 172.5억 원을 나타낸 가운데, 영업손실은 23.3억 원을 기록하였다. 당기순손실은 19.6억 원으로 전년 동기 대비 개선된 흐름을 시현하였다.

그림 8. 동사 손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 분기보고서(2026.03.), NICE평가정보(주) 재가공

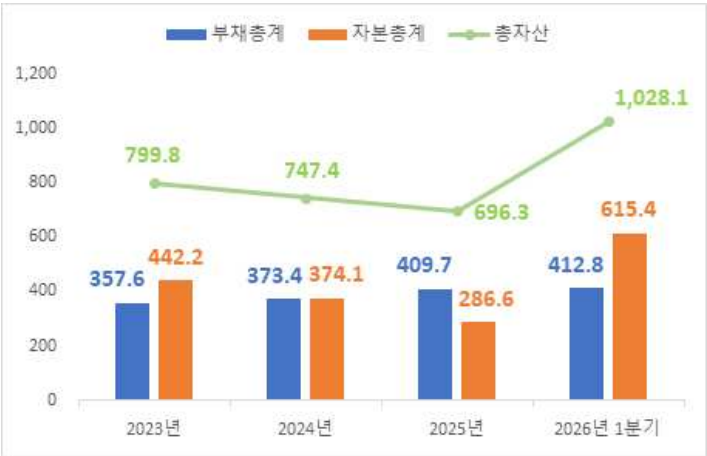
■ 1Q 자본 확충으로 부채비율 46.5%p 큰 폭 개선

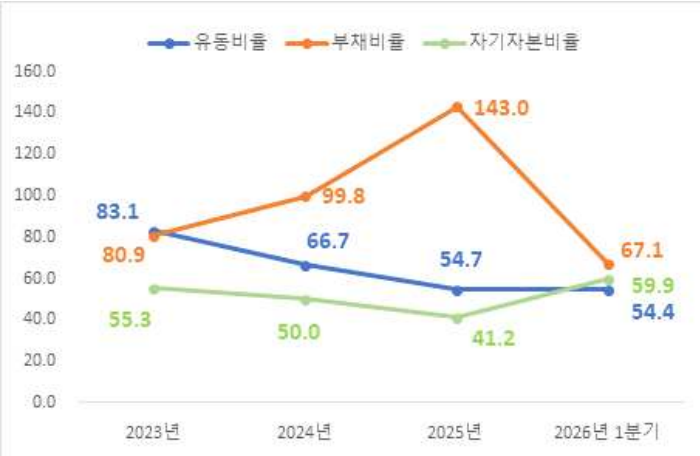
2024년 동사는 총자산이 전년 대비 52.4억 원 축소된 747.4억 원을 기록하였고, 부채총계는 15.8억 원 증가한 373.4억 원, 자본총계는 68.1억 원 감소한 374.1억 원을 나타내었다(유동비율 16.4%p 하락한 66.7%, 부채비율 18.9%p 상승한 99.8%, 자기자본비율 5.2%p 하락한 50.0%).

2025년 동사는 총자산이 전년 대비 51.1억 원 축소된 696.3억 원을 기록하였고, 부채총계는 36.3억 원 증가한 409.7억 원, 자본총계는 87.5억 원 감소한 286.6억 원을 나타내었다(유동비율 12.0%p 하락한 54.7%, 부채비율 43.1%p 상승한 143.0%, 자기자본비율 8.9%p 하락한 41.2%).

2026년 1분기 동사는 총자산이 전년 동기 대비 279.0억 원 증가한 1,028.1억 원을 기록하였고, 부채총계는 14.3억 원 증가한 412.8억 원, 자본총계는 264.7억 원 증가한 615.4억 원을 나타내었다(유동비율 10.3%p 하락한 54.4%, 부채비율 46.5%p 하락한 67.1%, 자기자본비율 13.0%p 상승한 59.9%).

그림 9. 동사 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)





자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 분기보고서(2026.03.), NICE평가정보(주) 재가공

표 3. 동사 요약 재무제표 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2023년	2024년	2025년	2025년 1분기	2026년 1분기
매출액	692.8	735.0	683.1	183.6	172.5
매출액증가율(%)	-20.1	6.1	-7.1	1.3	-6.1
영업이익	-43.1	-29.0	-70.9	-18.8	-23.3
영업이익률(%)	-6.2	-3.9	-10.4	-10.2	-13.5
순이익	1.7	-32.5	-82.9	-19.9	-19.6
순이익률(%)	0.3	-4.4	-12.1	-10.8	-11.4
부채총계	357.6	373.4	409.7	398.4	412.8
자본총계	442.2	374.1	286.6	350.7	615.4
총자산	799.8	747.4	696.3	749.1	1,028.1
유동비율(%)	83.1	66.7	54.7	64.7	54.4
부채비율(%)	80.9	99.8	143.0	113.6	67.1
자기자본비율(%)	55.3	50.0	41.2	46.8	59.9
영업현금흐름	-56.4	0.7	-35.2	-5.5	-35.9
투자현금흐름	34.2	11.5	-32.9	-26.8	10.4
재무현금흐름	5.3	-3.9	21.6	18.7	23.6
기말 현금	53.1	61.7	23.8	48.2	25.4

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 분기보고서(2026.03.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 동사 실적 전망

골판지사업부는 국내 e커머스 물동량 연동 수요가 연평균 2~3% 성장할 것으로 예상되는 국면이나, 2025년 양면기 가동률이 90.0%로 풀가동에 근접하여 추가 설비 없이는 매출 확장 여력이 제한적인 것으로 판단된다. 원지 가격 부담이 지속되는 가운데 스프레드 관리가 부문 수익성의 핵심 변수로 작용할 전망이다. 화장품사업부는 2025년 중국·미국 현지 법인 신규 진출을 통해 해외 유통 인프라를 확보하였으며, 2026년 해외 법인의 본격 가동에 따른 매출 기여 확대가 기대된다. 다만 2025년 마스크팩 가동률이 8.0% 수준에 머물고 있어 가동률 회복 속도가 부문 반등의 핵심 변수로 판단된다.

동사는 2026년 3월 엔솔바이오사이언스와 골관절염 신약(1,000억 원 규모) 라이선스 계약 체결이 보도되며 신성장 동력 확보를 모색하고 있는 국면이며, K-뷰티 수출은 2026년에도 성장세 유지 전망 가운데 동사도 해외 법인(중국·미국) 본격 가동을 통해 글로벌 수요 대응을 추진하고 있다. 또한 2026년 3월 자기주식 765,067주를 전량 처분하였으며, 2023년 정관 변경을 통해 반도체 노광공정 소재 사업을 신규 사업 목적으로 추가하여 중장기 사업 다각화 기반을 마련한 상태이다.

동사의 2026년 골판지 매출은 550억 원, 화장품 매출은 150억 원으로, 동사의 2026년 연결 매출은 양 부문 합산 기준 700억 원이 전망된다. 동사의 신규 사업 모멘텀(엔솔바이오 라이선스 보도 효과의 본격 반영 및 해외 법인 매출 기여 확대 등) 및 1분기 자본총계 증가를 통한 자본 확충 효과의 본격 반영 여부가 중장기 수익성 흐름의 핵심 변수로 작용할 전망이다.

그림 10. 동사 사업부문별 실적 및 전망 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

연도별 실적 및 전망

항목	2023	2024	2025	2026E
매출액	**692.8**	**735.0**	**683.1**	**700.0**
골판지	588.7	574.3	543.4	550.0
화장품	104.1	160.7	139.7	150.0

2026년 실적 및 전망

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 분기보고서(2026.03.), NICE평가정보(주) 재가공

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

화장품·골판지·바이오 삼각 포트폴리오로 중장기 신성장 동력 확보

동사는 K-뷰티 수요 확대에 따른 화장품 채널 다변화, 이커머스 성장 기반의 골판지 수요 증가, E1K 국내 독점 판권 확보를 통한 헬스케어 진출 등 세 가지 성장 축이 동시에 작동하며 중장기 사업 확장 가능성이 주목된다.

■ E1K 골관절염 치료제 국내 독점 판권 확보로 헬스케어 시장 진출 본격화

동사는 2026년 3월 엔솔바이오사이언스와 임상 3상을 진행 중인 골관절염 치료제 'E1K(Engedi 1000)'에 대한 국내 독점 판매 라이선스 계약을 체결하며 바이오·헬스케어 유통 영역으로 사업을 확장하였다. 이번 계약의 고정 기술료 규모는 선급금 포함 1,000억 원에 달하며, 향후 상업적 판매 개시 시 매출 연동 경상 기술료를 별도로 수취하는 구조로 중장기적 수익 기여가 기대된다. 동사는 E1K가 최종 품목허가를 획득할 경우 국내 판매·유통·마케팅에 대한 전권을 행사하게 되며, 기존 화장품·골판지 유통 인프라와의 시너지 창출이 가능한 구조로 평가된다. 특히 국내 골관절염 환자 수가 고령화 심화와 함께 지속 증가하고 있어 치료제 시장의 성장 잠재력이 높게 평가되는 만큼, E1K의 품목허가 획득 시 동사가 확보하게 될 유통 수익 규모도 상당할 것으로 전망된다. 화장품·골판지 이원 사업 구조에서 한 단계 나아가 제약·헬스케어 유통이라는 신성장 축을 추가함으로써 사업 포트폴리오의 다각화와 중장기 기업가치 제고 측면에서 전략적 전환점으로 주목되는 것으로 판단된다.

■ K-뷰티 글로벌 확대 흐름 속 화장품 사업 채널 다변화 추진

국내 마스크팩 업체들이 중국 중심의 수출 구조에서 벗어나 미국·유럽·일본 등 선진국 시장으로 채널을 다변화하며 수출 실적이 빠르게 성장하고 있는 흐름 속에서, 동사 역시 글로벌 30여 개국 유통망을 기반으로 해외 채널 강화 전략을 지속 추진하고 있는 것으로 확인된다. 특히 K-뷰티 마스크팩이 과거 관광객 중심의 쇼핑 아이템에서 글로벌 수출 주력품목으로 위상이 재편되고 있다는 점은 동사 화장품사업부의 해외 사업 확장에 구조적으로 유리한 환경을 조성하고 있는 것으로 판단된다. 동사는 'PDRN 앰플', '3X 부스팅 모델링 마스크', '그린 콜라겐 아이패치' 등 고기능성 신제품 라인업을 지속 확충하며 피부과학 기반 코스메슈티컬 포지셔닝을 강화하고 있으며, 중국·미국 현지 법인을 통한 현지화 전략과 온·오프라인 채널 다변화를 병행하여 프리미엄 스킨케어 수요가 확대되는 글로벌 시장에서의 경쟁력이 한층 높아질 것으로 전망된다.

■ 골판지 사업 안정적 성장 기반 유지와 경영진 연속성 확보

국내 골판지 상자 시장은 전자상거래 확대, 친환경 포장재 수요 증가, 스티로폼 대체 수요를 배경으로 성장이 전망되는 가운데, 동사 골판지사업부는 100% 주문생산 체계와 안정적인 거래처 기반을 통해 구조적 수요 성장의 수혜를 지속적으로 향유할 수 있는 위치에 있는 것으로 파악된다. ISO 9001·ISO 14001 인증 기반의 체계적 품질관리 시스템과 맞춤형 가공 기술을 토대로 식품·공산품·농수산물 등 다양한 산업군 고객사의 포장 수요에 안정적으로 대응하고 있으며, 재활용 가능한 친환경 소재로서의 골판지 수요 확대와 정부의 친환경 포장재 전환 정책 기조 또한 동사 사업에 중장기적으로 우호적인 환경을 조성하고 있는 것으로 판단된다. 아울러 2026년 3월 정기주주총회에서 공동대표이사 김진구·김진상의 재선임이 압도적 찬성으로 가결되어 경영 연속성이 확보된 만큼, 오너 중심의 안정적 지배구조를 바탕으로 향후에도 일관된 사업 운영 기반이 유지될 것으로 전망된다.

리더스코스메틱(016100)

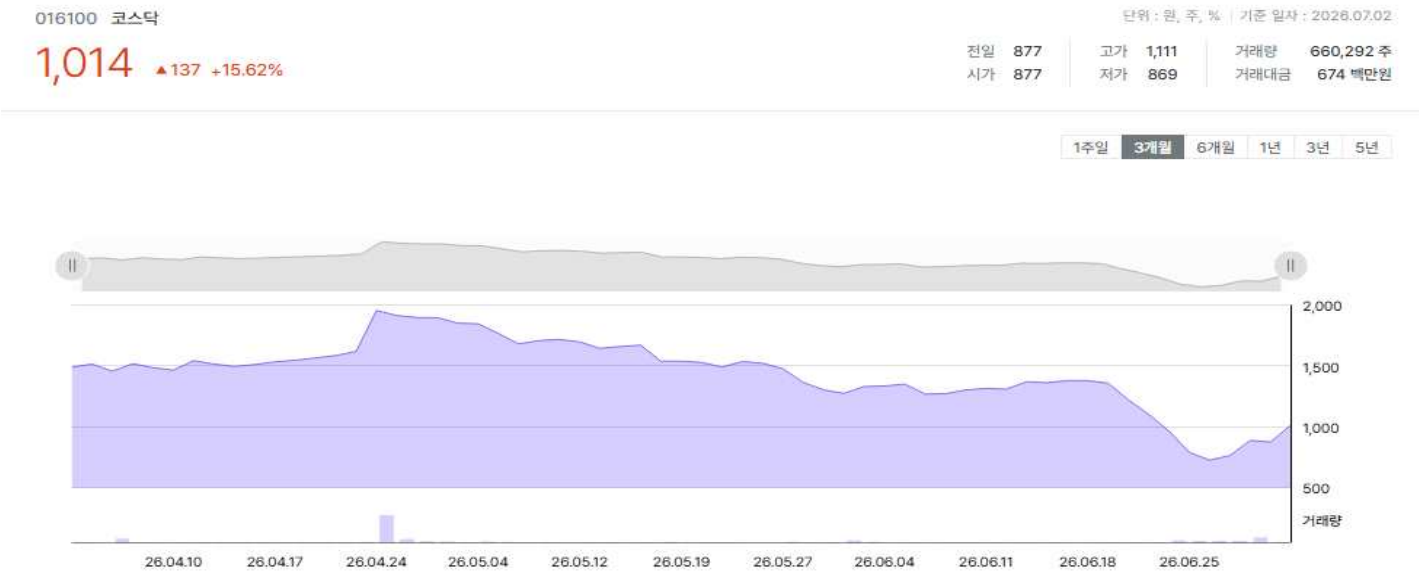
■ 최근 뉴스 및 향후 전망

☐ 프롬프트 : 동사의 최근 뉴스와 향후 전망에 대해 알려주세요
☑ 생성형 AI 답변 :
"리더스코스메틱은 최근 골관절염 치료제(E1K)의 국내 독점 판매 라이선스 계약금 지급을 위해 자기주식을 성공적으로 처분하며 바이오·메디컬 분야로의 사업 다각화 발판을 마련하였으며, 향후 고부가가치 코스메슈티컬 제품 중심 글로벌 유통 채널 확대와 K-뷰티 모멘텀 강화로 중장기적인 실적 턴어라운드 및 성장 잠재력이 기대된다."
* 출처 : Gemini

증권사 투자의견(하단)

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
		최근 6개월간 발간보고서 없음.	

시장정보(주가 및 거래량)



자료: NICE Bizline(2026.07.02.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
리더스코스메틱	X	X	X