



한국IR협회의

기업리서치센터 기업분석 | 2025.03.04

KOSDAQ | 건강관리장비와서비스

티앤엘 (340570)

지속적인 해외 매출 성장 기대



체크포인트

- 티앤엘은 상처치료제 OEM업체로, 트러블 케어로 사업 영역 확장한 회사. 동사의 매출액은 상처치료제(90.8%, 2024년 3분기 누적 기준), 정형외과용 고정재(3.6%)와 기타(5.6%)로 구성. 수출 비중 77.6%
- 투자포인트는 1) 지속적인 해외 매출 성장 기대와 2) R&D를 통한 장기 성장 모멘텀
- 2025년 매출액 2,110억원(+20.7%YoY), 영업이익 663억원(+16.2%YoY)로 추정. 동사의 2025년 PER은 11.2배로 밸류에이션 하단 수준
- 리스크 요인은 특정 고객(C&D)에 매출이 집중되어 있다는 점. 동사는 내년부터 본격적으로 고객층 확대 위해 노력할 예정

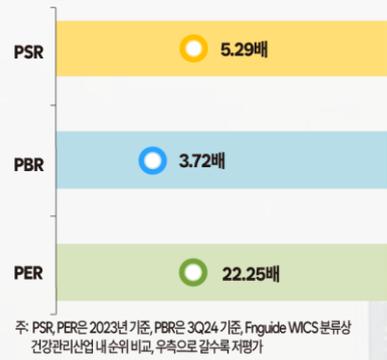
주가 및 주요이벤트



재무지표



밸류에이션 지표



티앤엘은 상처치료제 OEM 업체

티앤엘은 고기능성 소재 기술을 활용해 1) 상처치료제(창상피복제)와 2) 정형외과용 고정재를 제조 및 판매하는 회사. 트러블 케어로 사업 영역 확장. 2024년 3분기 누적 기준으로 동사의 매출액은 상처치료제(90.8%), 정형외과용 고정재(3.6%)와 기타(5.6%)로 구성. 수출 비중은 77.6%이며, 동사 매출의 80% 이상이 OEM 형태로 발생

투자포인트1. 지속적인 해외 매출 성장 기대

2024년 티앤엘의 매출액은 1,749억원으로 전년 대비 51.5% 급증. 지난 10년간 연평균 증가율은 23.6%. 성장의 주요인은 1) 동사의 대표 제품인 하이드로콜로이드가 미용 목적으로 활용되고, 2) 미국 트러블 케어 패치 시장에서 기술 경쟁력을 인정받았기 때문임. 미국 수출액은 2017년 9억원에서 2023년 639억원으로 급증. 2024년 3분기 누적 매출액 788억원(+36.4%YoY). Hero Cosmetics와 C&D의 OEM으로 제품 공급하며 성장. 티앤엘 수출액은 1) 유럽에서의 유통망 확장, 2) 미국 내 재입고 물량과 3) 신상품 출시(바디케어 분야) 등의 효과로 2025년에도 견조한 성장률을 이어갈 전망

투자포인트2. R&D를 통한 장기 성장 모멘텀

신사업을 위해, 티앤엘은 마이크로니들 기반의 경피약물전달시스템을 꾸준히 개발, 제조 및 판매 중. 2022년부터 미용 용도로 마이크로니들 매출 발생. 2022년 46억원, 2023년 103억원. 2024년 3분기 누적 매출액은 106억원. 현재 티앤엘은 마이크로니들의 유통채널 확장을 위해 글로벌 업체와 논의 중이며 하반기 계약 가능할 것으로 기대. 의약품 용도로도 지속적인 연구개발 진행 중 슬로베니아 기업 파마햄프와 칸나노이드(대마 추출물) 관련 제품 개발 중. 관련해 2023년 유럽법인 설립, 2024년 공장 설립. 올해 말 이후 본격적인 매출 기대

Forecast earnings & Valuation

	2021	2022	2023	2024P	2025F
매출액(억원)	719	816	1,155	1,749	2,110
YoY(%)	76.9	13.5	41.5	51.5	20.7
영업이익(억원)	223	243	308	570	663
OP 마진(%)	31.1	29.8	26.7	32.6	31.4
지배주주순이익(억원)	196	211	274	463	542
EPS(원)	2,410	2,598	3,376	5,700	6,670
YoY(%)	60.2	7.8	29.9	68.8	17.0
PER(배)	19.6	13.9	11.8	11.7	11.2
PSR(배)	5.3	3.6	2.8	3.1	2.9
EV/EBITDA(배)	14.5	9.9	8.3	7.8	7.0
PBR(배)	4.3	2.8	2.5	3.2	2.8
ROE(%)	24.2	21.5	23.3	31.0	28.0
배당수익률(%)	0.8	1.2	1.4	1.1	1.0

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (2/26)	74,700원
52주 최고가	83,700원
52주 최저가	45,700원
KOSDAQ (2/26)	770.85p
자본금	45억원
시가총액	6,072억원
액면가	500원
발행주식수	8백만주
일평균 거래량 (60일)	7만주
일평균 거래액 (60일)	54억원
외국인지분율	18.39%
주요주주	최윤소 외 9인 42.61%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-1.2	2.2	55.1
상대주가	-6.6	1.4	71.8

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

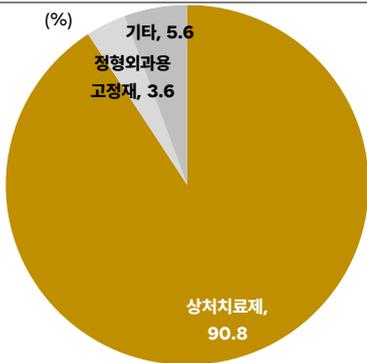
기업 개요

1 연혁

**티앤엘은 상처치료제 기능을 활용,
트러블 케어로
사업영역을 확장한 회사**

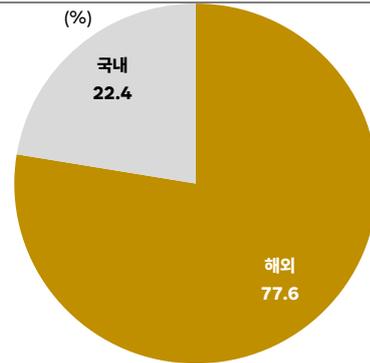
티앤엘은 고기능성 소재 기술을 의료용 분야에 적용하여 1) 상처치료제(창상피복재)와 2) 정형외과용 고정재를 제조 및 판매하는 회사이다. 동사는 상처치료제 기능을 활용하여 트러블 케어로 사업영역을 확장했다. 주요 제품은 하이드로콜로이드이다. 2015년 하이드로콜로이드 드레싱을 트러블 케어 패치로 활용해 제조, 판매하기 시작한 이후 현재까지 동사의 매출액은 가파르게 성장하고 있다. 티앤엘은 장기적으로 소재기술 및 의료기기 기술을 활용해 더마코스메틱 및 헬스케어, 의약품 시장 영역으로 사업영역을 확대할 계획을 가지고 있다. 2022년부터 3년 연속 코스닥라이징스타에 선정되었다. 2024년 3분기 누적 기준으로 동사의 매출액은 상처치료제(90.8%), 정형외과용 고정재(3.6%)와 기타(5.6%)로 구성되어 있다. 하이드로콜로이드의 매출 비중은 73.5%이다. 수출 비중은 77.6%이며, 동사 매출의 80% 이상이 OEM(Original Equipment Manufacturing; 주문자 상표 부착 생산)형태로 발생하고 있다.

티앤엘의 매출액 구성



주: 2024년 3분기 누적 기준, 자료: 티앤엘, 한국IR협회의 기업리서치센터

티앤엘 매출액의 수출 및 내수 비중



주: 2024년 3분기 누적 기준, 자료: 티앤엘, 한국IR협회의 기업리서치센터

연혁: 1998년 설립, 2020년 코스닥 시장 상장

티앤엘은 1998년 6월에 설립되었으며, 2020년 11월 코스닥 시장에 상장되었다.

동사는 설립 직후인 1999년 세계 최초로 친환경 골절 치료용 고정재를 개발했으며, 해외 수출을 시작했다. 2000년에는 존슨앤존슨에 제품을 공급하기 시작했다. 2001년 골절 치료용 고정재로 국내에서 환경친화형 합성수지 특허를 획득한 티앤엘은 2004년에는 'ISO-13485'인증과 미국 FDA인증을 획득했다. 2004년 안성공장을 완공한 동사는 2006년에는 중국 현지 법인을 설립해, 중국 내에서 골절 치료용 고정재를 제조 및 판매하기 시작했다.

티앤엘은 2007년 국내 최초로 하이드로콜로이드 드레싱을 개발해 상처치료제 분야에 진출했다. 동사는 2008년에는 JW중외제약에, 2009년에는 대화제약에, 2011년에는 시지바이오(대웅제약)에 제품을 공급했다. 2010년부터 2015년까지 동사의 매출액은 정체되었는데, 이 시기 티앤엘은 수익성 중심으로 사업구조 개선을 진행했다.

동사의 매출은 하이드로콜로이드 드레싱이 트러블 케어 패치로 활용되며 가파르게 성장했다. 2015년에는 국내 트러블 케어 패치 시장에, 2018년에는 미국시장에 진출하였으며 Hero Cosmetics와 거래하기 시작하며 매출액이 급증했다.

2020년에는 3M에 제품을 공급했다. 2023년에는 슬로베니아에 티앤엘 유럽 법인으로 설립했다.

티앤엘의 주요 연혁

1988~2005	2006~2015	2016~
1988 (주)티앤엘 설립 1999 세계 최초 친환경 골절 치료용 고정제 개발 (골절 치료용 고정제 해외 수출 시작) 2000 존슨앤존슨 골절 치료용 고정제 공급 2001 환경친화형 합성수지 특허 획득 2002 본사 및 연구소 사옥 준공 및 이전 2003 기술혁신형 중소기업 선정 2004 ISO-13485 인증 획득 (골절 치료용 고정제) 미국FDA 인증 획득(골절 치료용 고정제)	2006 중국 현지법인 설립 (골절 치료용 고정제 경쟁력 강화) 2007 국내 최초 하이드로콜로이드 드레싱 개발 (상처치료제 분야 진출) 2008 JW중외제약 제품공급 2009 대화제약 제품 공급 2010 수익성 중심의 사업구조로 개선 시작 2011 시지바이오(대동제약) 제품 공급 2013 한강성삼병원(의상전문병원) 협업 관계 체결 2014 ISO-9001 & ISO-14001 인증 획득 2015 트러블 케어 패치 국내 시장 진출	2016 코오롱제약 제품 공급 2017 기술연구소 및 인성공장 증축 2018 트러블 케어 패치 미국 시장 진출 (글로벌 강소기업 선정(중소벤처기업부)) 2019 Lohmann&Rauscher(독일) 제품 공급 2020 3M 제품 공급 2021 영업이익률 30% 초과 2022 CVS제품 공급 마이크로니들 출시(미용 용도) 코스닥라이징스타 선정(한국거래소) 2023 트러블 케어 패치 유럽 시장 진출 유럽법인 설립 코스닥라이징스타 선정(한국거래소) 2024 유럽 공장 설립 코스닥라이징스타 선정(한국거래소)

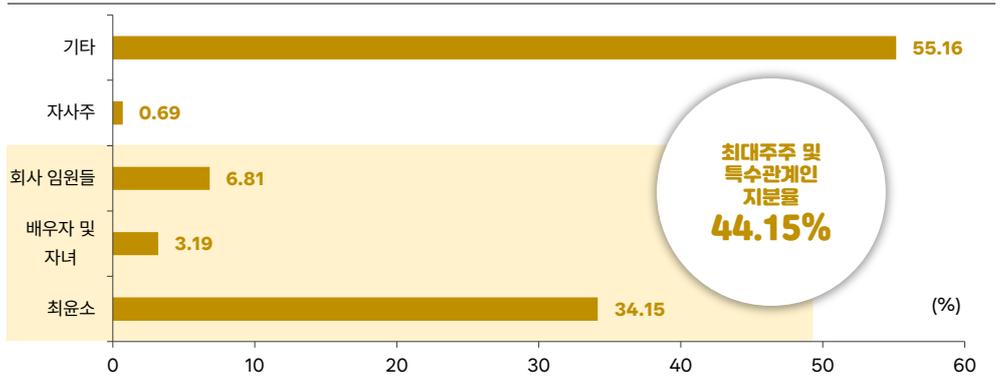
자료: 티앤엘, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 주주 구성과 종속 회사

티앤엘의 최대주주는 최윤소 대표이사로 34.15% 지분을 보유

2024년 9월말 기준으로 티앤엘의 최대주주는 최윤소 대표이사로, 34.15%의 지분을 보유 중이다. 이 외 배우자와 자녀들의 지분율이 3.19%이며, 회사 임원들이 6.81%의 지분을 보유 중이다. 최대주주와 특수관계자의 합계 지분율은 44.15%이다. 자사주로는 55,989주가 있으며, 이는 지분율 0.69%에 해당한다.

티앤엘의 주주 구성



주: 2024년 9월말 기준, 자료: 티앤엘, 한국IR협의회 기업리서치센터

종속회사:

- 1) 가흥태릉의료용품 유한공사
- 2) 가선타리무역 유한공사
- 3) 티에스엘
- 4) 티앤엘 헬스케어
- 5) 티앤엘 유럽

티앤엘의 종속회사로는 1) 가흥태릉의료용품유한공사(지분율 100%), 2) 가선타리무역유한공사(100%), 3) (주)티에스엘(100%), 4) (주)티앤엘 헬스케어(100%)와 5) 티앤엘 유럽(100%)이 있다.

가흥태릉의료용품유한공사는 2006년에 중국에 설립된 자회사로 정형외과용 고정재 위탁 가공을 하는 의료용품 제조 및 판매업체이다. 2024년 9월말 기준 자산과 자본 규모는 각각 34억과 32억원이다. 2024년 3분기 누적 매출액과 당기순이익은 22억원과 5억원으로 각각 전년동기 대비 60.3%, 1,822.2% 급증했다. 가선타리무역유한공사는 가흥태릉의료용품유한공사의 자회사이다.

티에스엘은 2002년에 설립되었으며, 약물전달관련기기 연구개발을 주요 사업으로 영위하고 있다. 현재는 마이크로니들과 관련된 신기술 개발에 주력하고 있다. 설립 후 매출은 아직 발생하고 있지 않으며, 연간 1억원 이내의 적자를 기록 중이다.

티앤엘 헬스케어는 2023년에 설립되었으며, 메디컬 및 뷰티케어 등 헬스케어 디바이스를 선보이고 있다. 작년 9월, 2년여간의 연구개발을 통해 '컴렉스(COMLAX)' LED 패치를 출시했다. 근전화선으로 속근육을 풀어주는 제품으로, 36개의 LED가 내장돼 있으며 유연한 실리콘 패치를 사용해 피부에 밀착하여 광투과율을 극대화할 수 있도록 했다는 점에서 타제품과 차별화했다. 올해 말에는 중국에도 론칭할 계획이다. 티앤엘 헬스케어의 2024년 9월말 기준 자산 규모는 26억원이다. 매출은 아직 미미한 수준이며, 당기순이익은 2023년 7억원 적자에 이어, 2024년 3분기 누적 기준으로 8억원 적자를 기록했다.

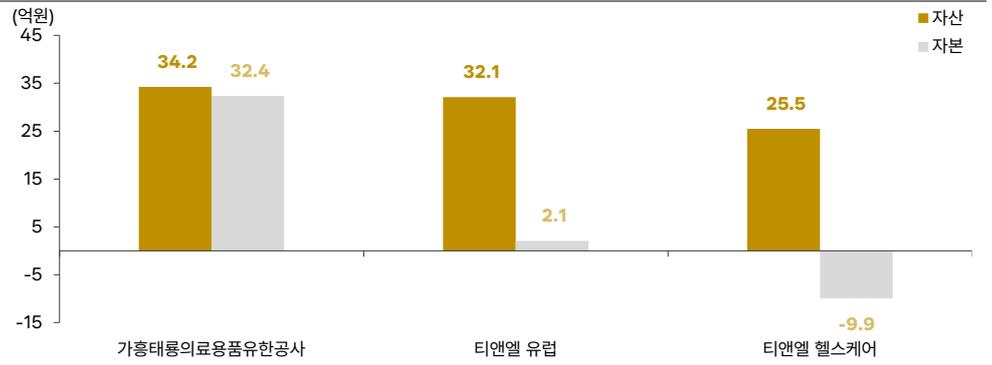
티앤엘 유럽은 2023년에 슬로베니아에 설립된 자회사로, 의료용물질 연구를 주요 사업으로 하고 있다. 슬로베니아 기업 파마햄프와 대마 추출물(칸나비노이드, Cannabinoid) 사업을 진행하기 위해 설립된 회사이다. 2024년 9월말 기준 자산과 자본은 각각 32억원, 2억원이다. 2024년 3분기 누적 적자는 4억원이다.

티앤엘의 자본 구조



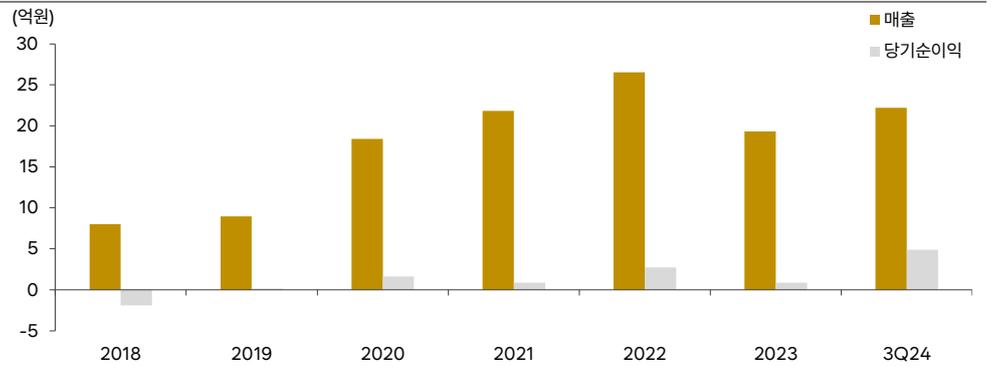
주: 2024년 9월말 기준, 자료: 티앤엘, 한국IR협의회 기업리서치센터

티앤엘 주요 종속회사의 자산과 자본 현황



주: 2024년 9월말 기준, 자료: 티앤엘, 한국IR협회의 기업리서치센터

가흥태릉의료용품유한공사 매출액과 당기순이익 추이



주: 2024년은 3분기 누적 기준, 자료: 티앤엘, 한국IR협회의 기업리서치센터

 **산업 현황**

**티앤엘은 의료기기 산업 내에서
창상피복재를 취급하는 회사**

티앤엘은 상처치료제 제조 및 판매를 주력 사업으로 하고 있으며, 2010년 중반부터는 트러블 케어 패치 용도로 매출액이 급증하고 있다.

동사가 취급하는 상처치료제는 식품의약품안전처의 의료기기 품목체계에선 창상피복재에 해당한다. 창상은 외력에 의한 신체손상으로 피부 또는 다른 조직이 끊기거나 또는 이와 같은 조직 일부에 결손이 생기는 것으로, 외부의 압력에 의하여 조직의 연속성이 파괴되는 상태를 말한다. 창상피복재(wound dressing)는 창상의 오염 방지 및 보호에 사용하는 기구 및 재료로, 피부 결손 부위에 대한 창상 치료의 촉진, 창상면 보호 및 통통 경감을 목적으로 사용된다. 종류로는 하이드로콜로이드, 폼, 실리콘, 하이드로겔, 알지네이트 등이 있다. 제품의 소재, 사용 방법(시트, 연고 타입) 등에 따라 종류가 나뉘어진다. 창상피복재 기술은 일반 창상의 치료용 제품뿐만 아니라 수술용, 임플란트용 등 고부가가치 제품으로 확장 가능하며, 하이드로겔이나 하이드로콜로이드 기술을 이용한 더마코스메틱 제품과 의료용 테이프 분야에서도 이용되고 있다.

창상 피복재 종류

제품형태	붙이는 시트 타입			바르는 연고(겔) 타입
	하이드로콜로이드형 (친수성 폴리머 성분)	폼형 (폴리우레탄 또는 실리콘 성분)	필름형 (폴리우레탄 성분)	하이드로겔형 (친수형 폴리머 성분)
	접착성이 있는 얇은 드레싱	폭신폭신한 얇은 스펀지형태의 드레싱	얇고 투명한 필름 드레싱	겔 형태의 수분드레싱
주요 특징	불투명	온도유지	투명	방수효과
	밀폐효과	밀폐효과	방수효과	표피, 진피가 손상된 1~2도 정도의 화상부위
	작은상처용	깊은 상처용	문신 시술 부위나 정맥 카테터 삽입부위 등 보호용으로 사용	깊은 상처용
흡수 가능한 삼출액	중간	많음	약간	없음
제품 교체 주기	3~5일 이내 교체		3일 이내 교체	하루 2~3회 사용

자료: 보건산업진흥원, 한국R협회의 기업리서치센터

**2023년 글로벌 창상피복재
시장은 142억 달러로 추산.
2030년까지 연평균 4.2% 성장
예상**

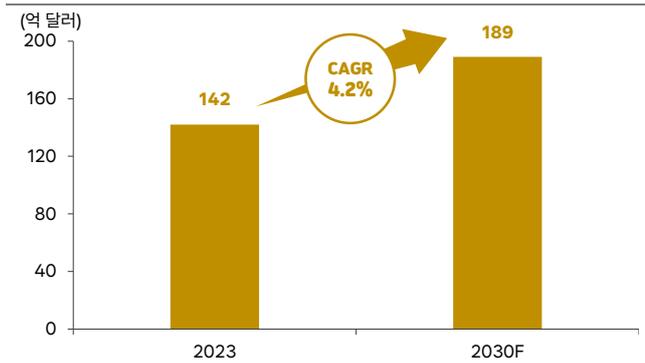
Grand View Research에 의하면, 2023년 글로벌 창상피복재 시장(Wound Dressing Market)은 142억 달러로 추산되며 연평균 4.2% 성장해 2030년에는 189억달러 규모에 이를 것으로 예상된다. 1) 욕창, 수술 부위 상처 등 다양한 상처의 유병률 증가, 2) 정맥성 하지 궤양, 당뇨병성 족부궤양 등 만성 상처의 발생률 증가, 3) 전 세계적인 인구 고령화와 4) 외상 사고 증가가 시장 성장을 견인하는 주요인이다. 이외에도 5) 의료 기술 및 바이오 소재 발전도 시장 성장에 영향을 미치고 있다. 최근에는 콜라겐, 히알루론산 등 생체재료와 세포 치료제를 활용한 상처치료제 개발이 이뤄지고 있으며, 3D바이오프린팅 및 줄기세포 치료 기술이 적용된 혁신적인 제품이 출시되고 있다.

티앤엘의 상처치료제는 트러블 케어 패치 용도로 활용되고 있다. 전세계 트러블(여드름) 케어 시장은 2016년부터 2022년까지 6년간 연평균 4.4% 성장했다. Persistence Market Research에 따르면 2022년 시장 규모는 65억 달러에 달하며 연평균 5.8% 성장하여 2033년에 120억 달러에 이를 것으로 추정하고 있다.

국내 습윤드레싱 시장은 1990년초 콘바텍코리아가 하이드로콜로이드 드레싱을 처음으로 소개하면서 형성되기 시작했으며, 초기에는 유럽과 미국 등 외산 비중이 100%에 육박했다. 티앤엘, 제네셀 등의 기업에 의해 국산 제품이 공급되기 시작했으며, 2000년대에 들어 폴리우레탄 폼, 진공음압창상처치 제품 등이 출시되며 창상피복재 초기 시장이 형성되었다.

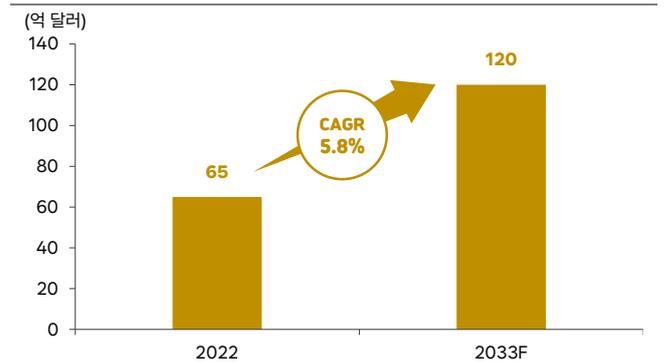
국내 창상피복재 시장은 과거 20년간 국민건강보험제도 차원에서 드레싱 제품에 대한 급여를 확대하면서 수요가 급격히 증가했고, 국내 업체의 기술력 또한 발전하며 내수 시장 점유율을 50% 이상 끌어 올렸고 해외 수출도 증가했다. 2022년 기준 275곳의 제조사 및 수입사가 국내 창상피복재 시장에서 활동하고 있으며, 상위 10개사의 시장 점유율이 전체 시장의 90%가량을 차지하고 있다. 2022년 국내 창상피복재 시장 규모는 최종 사용자 구입가 기준으로 3,319억원으로 추산된다. 이중 의료기관 구입액이 2,982억원(건강보험 급여 금액 1,579억원, 비급여 금액 1,403억원), 일반소비자가 약국과 의료기기 등 소매점에서 구입한 금액이 337억원이다. 소매점 구입 금액 337억원은 의약외품으로 분류되는 일회용 밴드 등의 제품들을 포함하지 않고 의료기기로 분류되는 경우만 추정된 것이다.

글로벌 창상피복재 시장 규모와 전망



자료: Grand View Research, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 트러블 케어 시장 규모와 전망



자료: Persistence Market Research, 한국IR협회의 기업리서치센터

 **투자포인트**

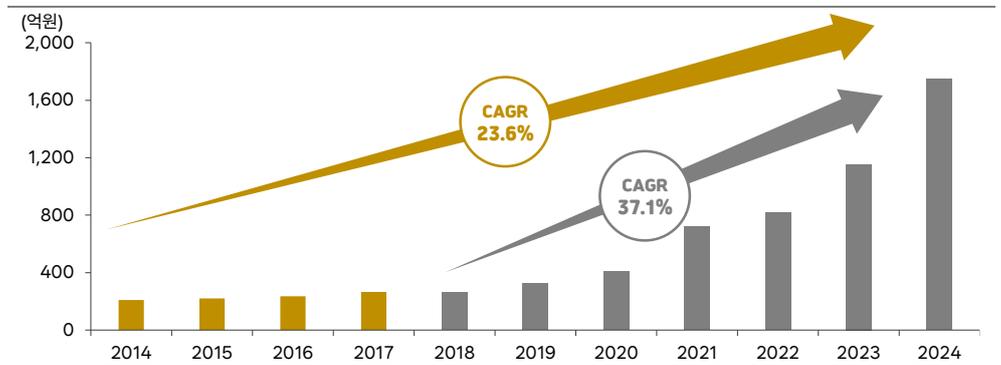
1 지속적인 해외 매출 성장 기대

투자포인트1. 지속적인 해외 매출 성장 기대

티앤엘의 첫번째 투자 포인트는 지속적인 해외 매출 성장 기대이다.

2024년 티앤엘의 매출액은 1,749억원으로 전년 대비 51.5% 급증했다. 동사의 2014년 매출액은 210억원으로 지난 10년간 동사의 연평균 매출액 증가율은 23.6% 이다. 특히, 동사의 매출액은 2018년 이후 급증했는데, 2018년 이후 지난 6년간 동사의 연평균 매출액 증가율은 37.1%였다. 이는 1) 동사의 대표 제품인 하이드로콜로이드가 미용 목적으로 활용되고, 2) 미국 트러블 케어 패치 시장에서 기술적 경쟁력을 인정받았기 때문이다.

티앤엘의 매출액 추이

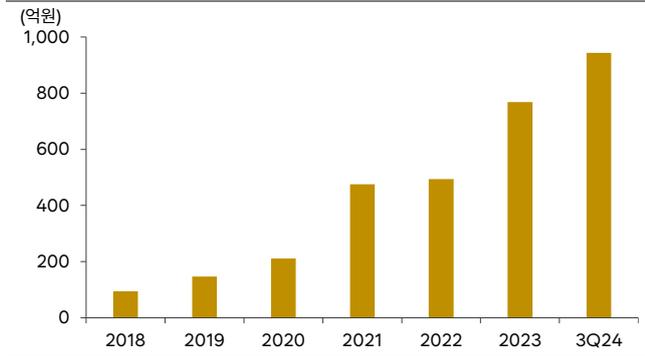


자료: 티앤엘, 한국IR협의회 기업리서치센터

성장요인 1) 하이드로콜로이드의 미용 목적 활용

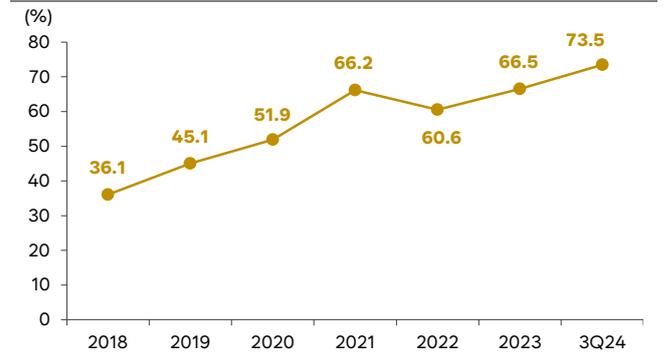
현재 티앤엘의 주요 제품은 하이드로콜로이드이다. 하이드로콜로이드는 흡수 가능한 삼출액이 많지 않아 깊은 상처에는 적합하지 않다. 또한, 건강보험 급여가 일부 조건에서만 적용 가능하며, 밀폐형 드레싱으로 교체 주기가 길어 감염 관리 측면에서도 다른 창상피복재 대비 경쟁력이 크지 않다. 이에 의료기관에서 수요는 크지 않다. 2018년 의료기관이 건강보험 급여로 청구한 창상피복재 금액 중 하이드로콜로이드가 차지하는 비중은 3.2%에 불과했다. 그러나 2015년부터 하이드로콜로이드가 미용 목적으로 사용되면서 성장 여력은 확대됐다. 하이드로콜로이드는 피부과에서 점 제거 시술 후 회복용으로 활용하기 시작했으며, 현재는 여드름, 주름, 미백 등 미용 분야에서 널리 활용되고 있다. 2018년 95억원에 불과했던 티앤엘의 하이드로콜로이드 매출액은 연평균 51.9% 성장해 2023년 768억원을 기록했으며, 작년 3분기 누적기준으로는 944억원을 판매하며 전년동기 대비 52.4% 증가했다.

하이드로콜로이드 매출액 추이



주: 2024년은 3분기 누적 기준, 자료: 티앤엘, 한국IR협의회 기업리서치센터

전체 매출액에서 하이드로콜로이드 매출액이 차지하는 비중 추이

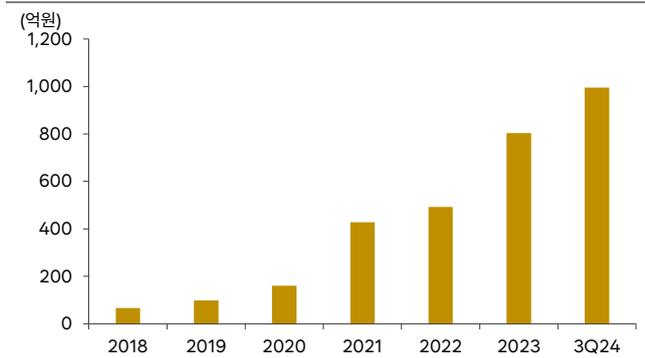


주: 2024년은 3분기 누적 기준, 자료: 티앤엘, 한국IR협의회 기업리서치센터

성장요인 2) 수출 급증

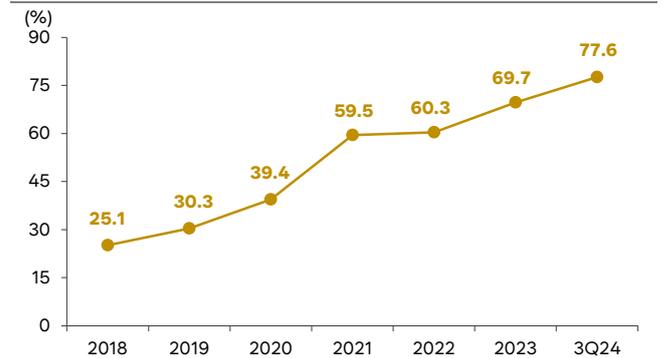
특히, 동사는 수출을 통해 급격한 매출 성장을 이뤄가고 있다. 티앤엘의 수출액은 2018년 66억원에서 2023년 804억원으로 연평균 64.9% 급증했다. 2024년 3분기 누적 기준 수출액도 996억원으로 전년동기 대비 45% 증가했다. 이에 전체 매출액에서 수출이 차지하는 비중은 2018년 25.1%에서 2023년 69.7%로 상승했다. 2024년 3분기 누적 수출액 비중(전체 매출액 대비)은 77.6%이다.

티앤엘의 수출액 추이



주: 2024년은 3분기 누적 기준, 자료: 티앤엘, 한국IR협의회 기업리서치센터

전체 매출액에서 수출액이 차지하는 비중 추이



주: 2024년은 3분기 누적 기준, 자료: 티앤엘, 한국IR협의회 기업리서치센터

수출 증가는 미국 트러블 케어 패치 시장에서 자리매김이 기여. M&A로 동사의 파트너사는 Hero Cosmetic에서 C&D로 변경되며 유통채널 확대

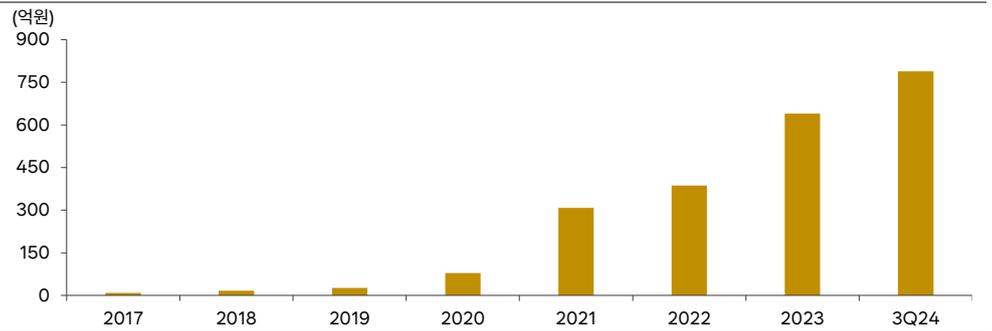
티앤엘 수출 급증은 미국 진출을 통해 이뤄졌다. 티앤엘은 2018년 미국 트러블 케어 패치 시장에 진출했다. 동사의 미국 수출액 급증은 Hero Cosmetics에 OEM 형태로 제품을 공급하며 시작됐다. Hero Cosmetics는 2017년 미국 뉴욕에 설립된 기능성화장품 유통업체로, 티앤엘이 제조·공급한 제품을 'Might Patch'라는 브랜드로 판매했다. Hero Cosmetics는 'Might Patch'를 아마존에서 판매를 했으며, 'Might Patch'는 아마존닷컴에서 피부 트러블 패치 판매 1위를 기록하며 매출이 급성장했다.

2022년 9월 Hero Cosmetics는 Church & Dwight, Co(이하 'C&D')에 6.3억 달러에 인수되었다. 이는 티앤엘의 지속적인 매출 고성장에도 긍정적인 영향을 끼쳤다. Hero Cosmetics의 유통채널은 온라인에 국한되었지만, C&D는 오프라인을 포함한 다양한 판매 채널을 보유하고 있어, 티앤엘 제품의 유통망 확장에 기여했기 때문이다. C&D는 미국 내에서 타겟, CVS, 월마트 등 대형 오프라인 채널에 입점해 있다. 또한, 호주, 캐나다, 프랑스, 독일, 멕시코와 영국에 자회사를 두고 있으며, 대리점 등을 통해 130개국에 제품을 수출하고 있다.

C&D는 미국의 소비자 제조업체로, 주로 가정용 및 개인 위생용품을 생산하는 기업이다. 1846년에 설립되었으며, 뉴저지주 윙잉(Ewing)에 본사를 두고 있다. 1995년 뉴욕증권거래소에 상장된 동사의 현재 시가총액은 266억 달러(2월 26일 기준)이다. C&D는 여러 유명 브랜드를 보유하고 있는데, 가장 대표적인 브랜드는 'ARM & HAMMER'이다. 이외 브랜드로는 'VITAFUSION', 'OXICLEAN', 'WATERPIK', 'BATISE'와 'THERABREATH', 등이 있으며, HERO를 인수한 뒤에는 'HERO'도 동사의 주요 브랜드가 되었다. 동사의 사업부분은 1) 내수(Consumer Domestic, 2024년 매출액 기준, 77%), 수출(Consumer International, 18%), SPD(Special Products Division, 5%)로 구성되어 있다. 2024년 내수와 수출 부분의 매출액은 전년 대비 3.5%, 9.8% 증가했으며, HERO는 매출 증가를 견인한 주요 브랜드 중 하나였다. 참고로, 2023년 수출액 중 유럽, 캐나다, 호주와 멕시코 비중이 각각 36%, 25%, 8%와 9%였다. C&D는 2022년 HERO를 인수한 이후, 'Might Patch'를 미국 내 대형 오프라인 매장에 입점시키고 2023년 7월부터는 유럽 40개 국가에 수출했다. 'Might Patch'는 유럽 중 영국, 독일, 프랑스 등에서 견조한 성과를 입증하고 있다.

제품 기술력과 유통망에 힘입어 티앤엘의 미국 매출액은 급증했다. 2017년 9억원에 불과했던 미국 매출액은 2023년 639억원을 기록했다. 또한, 2024년에도 고성장세를 이어가며, 2024년 3분기 누적 매출액 788억원으로 전년동기 대비 36.4% 증가했다. 2024년 3분기 기준으로 미국 매출액이 수출에서 차지하는 비중은 79.1%이다.

티앤엘의 미국 매출액 추이



주: 2024년은 3분기 누적 기준, 자료: 티앤엘, 한국IR협회의 기업리서치센터

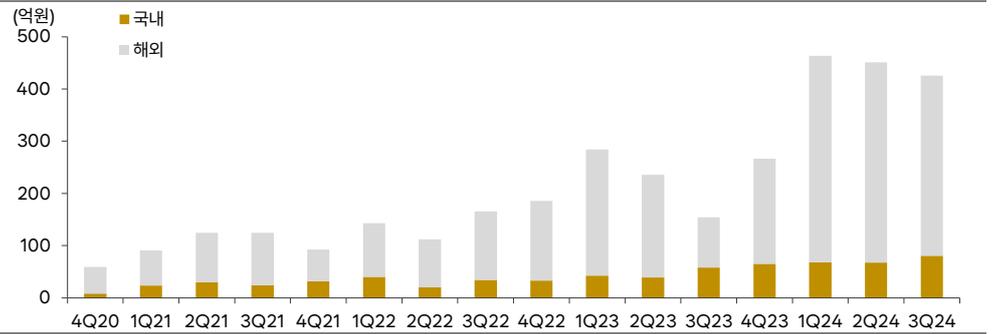
2025년에는 유럽에서의 유통망 확장, 미국내 재입고 물량, 신상품 출시로 견조한 수출 증가 예상

C&D는 2024년 4분기 실적 발표를 통해 신상품인 'Mighty Patch Body'를 통해 2025년 바디케어 분야에 진출할 계획에 대해 언급했다. 또한, HERO 브랜드를 작년 유럽 40개국에 진출에 이어 올해는 10여개 국가에 추가적으로 진출시킬 예정이다. 티앤엘의 수출액은 1) 유럽에서의 유통망 확장, 2) 미국 내 재입고 물량과 3) 신상품 출시 등의 효과로 2025년에도 견조한 성장률을 이어갈 전망이다.

티앤엘의 해외수주 잔고는 2024년 1분기 395억원으로 최대치를 기록했으며, 견조한 흐름을 이어가고 있다. 작년 3분기 해외수주 잔고는 345억원으로 전분기 대비 10% 감소했으나, 전년동기 대비 258.4% 급증했다.

참고로, 동사의 현재 최대 생산 CAPA는 2,200억원이다. 추가적으로 4개 라인 증설이 가능하며, 1개 라인당 CAPA가 250억원(정규시간 기준, 최대 450억원 가능)임을 고려하면, 1,000억원~1,800억원까지 추가 CAPA증가가 가능하다. 작년 미국 물량에 대응하기 위해 라인을 증설했던 동사는 유럽 시장의 매출액이 의미 있는 수준까지 성장할 때 추가 증설할 계획이다. 작년 유럽 수출액은 150억원이었으며, 회사 측은 2026년에 유럽 시장 매출액이 고정비를 초과하는 매출액을 달성 가능할 것으로 예상하고 있다.

티앤엘의 분기별 해외 수주 잔고 추이



자료: 티앤엘, 한국협의회 기업리서치센터

R&D를 통한 장기 성장 기대

투자포인트2. R&D를 통한 장기 성장 모멘텀. 마이크로니들과 칸나비노이드 활용한 패치 개발

티앤엘의 두번째 투자포인트는 R&D를 통한 장기 성장 모멘텀이다.

동사가 신사업을 위해 꾸준히 진행하고 있는 R&D는 마이크로니들 기반의 경피약물전달시스템(TDDS; Transdermal Drug Delivery System)이다. Grand View Research에 의하면 2024년 전세계 마이크로니들 시장은 61억 달러로 추산되며, 연평균 7.7% 성장해 2030년에는 95억 달러 규모의 시장을 형성할 전망이다.

티앤엘은 2022년 마이크로니들 신기술 개발에 주력하기 위해 티에스엘을 설립했으며, 이 시기부터 마이크로니들을 활용한 화장품 판매 매출액이 발생하고 있다. 2022년 마이크로니들 매출액은 46억원이었으며, 2023년은 103억 원으로 124% 급증했다. 2024년 3분기 누적 매출액은 106억원이다. 2024년부터 C&D-HERO간의 마이크로니들 패치 독점 조항이 삭제되면서 티앤엘은 추가적인 글로벌 고객사 확보가 가능케 되었다. 작년 1분기 국내 동국제약을 고객사로 추가한 티앤엘은 현재 마이크로니들의 유통채널 확장을 위해 글로벌 업체들과 논의 중이며 올해 하반기에는 계약이 가능할 것으로 기대하고 있다. 또한 현재 화장품 용도로만 판매되고 있는 마이크로니들의 의약품 용도로의 출시를 위해 지속적인 연구개발을 진행 중이다.

티앤엘은 2022년 2월 슬로베니아 기업 파마헴프(Pharmahemp)와 칸나비노이드 관련 제품의 공동 연구개발을 위해 MOU를 체결했다. 칸나비노이드는 대마추출물로 희귀, 난치성 등의 의약품에 활용되나, 국내에서는 취급이 제한되어 있다. 파마헴프는 대마 추출물로 만든 제품을 제조하는 기업으로, 칸나비디올 오일, CBD스킨케어 제품, CBD구강관리 제품 등을 판매하고 있으며, 70여개국에 제품을 수출하고 있다. 대마 원료 및 제품 생산으로 유명한 파마헴프와 협업 하에 티앤엘은 정제된 대마 추출물을 함유한 첨단 하이드로콜로이드, 플라스틱, 마이크로니들 패치를 개발하고 있다. 동사는 이를 위해 2023년 유럽 법인을 설립했으며, 2024년에는 100억원을 투자해 공장을 설립했다. 공장 CAPA는 대략적으로 연간 250억원 수준이며 판매가에 따라 변동 가능하다. 초기 판매는 파마헴프에서 원료를 공급받은 티앤엘이 이를 패치에 적용하여 생산하고, 파마헴프에 재판매하는 형식으로 이뤄질 예정이다. 향후 제품 샘플링 과정 등이 필요하다는 점을 감안하면, 본격적인 매출은 올해 말 이후에 가능할 전망이다.



실적 추이 및 전망

2024년 실적 Review

**2024년 매출액은
1,749억원(+51.5%YoY),
영업이익
570억원(+84.7%YoY) 기록**

티앤엘이 2월 7일 공시한 '매출액 또는 손익구조 30%이상 변동' 공시에 따르면, 동사의 2024년 매출액은 1,749억원으로 전년 대비 51.5% 증가했다. 영업이익은 570억원으로 전년대비 84.9% 증가했으며, 영업이익률은 32.6%로 2023년 대비 5.9%p 상승했다.

매출액 증가의 주요인은 C&D를 통한 수출증가이다. C&D는 2022년 9월 Hero Cosmetics를 인수한 이후, 'Might Patch'를 타겟, CVS, 월마트 등 미국 내 주요 오프라인 채널에 판매하기 시작했고, 2023년 7월부터는 C&D의 자회사와 대리점 등을 통해 유럽에 수출하기 시작했다. 2024년 3분기 누적 기준으로 동사의 수출액은 996억원으로 전년동기 대비 45% 증가했으며, 지역별로는 미국과 기타 지역이 각각 788억원과 208억원으로 전년동기 대비 36.4%, 90.6% 증가했다. 이와 같은 수출 증가세는 4분기에도 이어졌을 것으로 예상된다.

영업이익률 상승의 주요인은 1) 영업레버리지 효과와 2) 물량 증가에 따라 외주가공비 단가 인하 등이다. 2024년 3분기 누적기준으로 동사의 매출원가율은 55.9%로 전년동기 대비 3.1%p 개선되었으며, 판관비율은 8.5%로 0.6%p 하락했다.

2024년 연결기준 당기순이익은 463억원으로 전년대비 69.1% 증가했다.

2025년 실적 전망

**2025년 매출액은
2,110억원(+20.7%YoY),
영업이익 663억원(+16.2%YoY)
예상**

당사는 티앤엘의 2025년 매출액을 2,110억원(+20.7%YoY), 영업이익을 663억원(+16.2%YoY), 영업이익률을 31.4%(-1.2%pYoY)로 추정한다.

티앤엘의 주력 제품인 상처치료제 매출액은 전년대비 24.2% 증가할 것으로 예상된다. 미국 내에서의 Restocking 수요, 유럽내에서의 채널 확대, 바디케어 분야 진출에 따른 신상품 출시 효과 등이 동사의 견조한 매출 성장세를 유지시켜 줄 전망이다. 증가 폭은 2023년(41.5%)과 2024년(51.5%) 대비 축소될 것으로 예상된다. 2025년 주목해야 할 것은 글로벌 업체들과 논의 중인 마이크로니들 계약이 하반기에 성사되는지 여부이다. 이에 따라 올해 하반기 및 내년 매출액 성장 폭이 확대될 수 있다.

정형외과용 고정재 매출액은 전년 대비 4.8% 감소할 것으로 추정된다.

동사의 영업이익률은 31.4%로 1) 매출 성장세 둔화와 2) 신사업 전개에 따른 비용으로 전년 대비 1.2%p 감소할 전망이다.

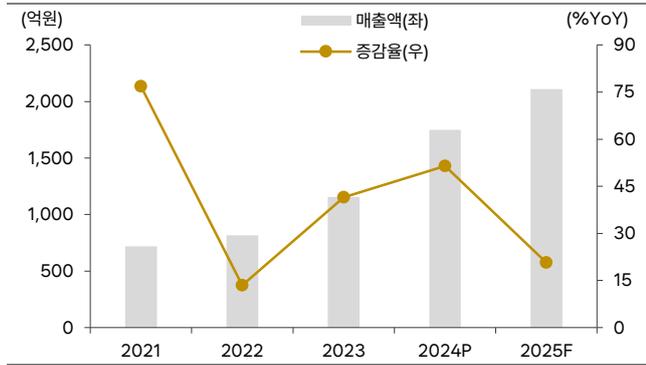
실적 전망

(단위: 억원, %)

	2021	2022	2023	2024P	2025F
매출액	719	816	1,155	1,749	2,110
창상피복재	594	684	1,019	1,586	1,970
정형외과용 고정재	82	87	75	63	60
기타	43	45	59	100	80
영업이익	223	243	308	570	663
당기순이익	196	211	274	463	542
%YoY					
매출액	76.9	13.5	41.5	51.5	20.7
영업이익	132.8	8.9	26.9	84.9	16.2
당기순이익	95	7.8	29.9	68.8	17
영업이익률	31.1	29.8	26.7	32.6	31.4
당기순이익률	27.2	25.9	23.8	26.5	25.7

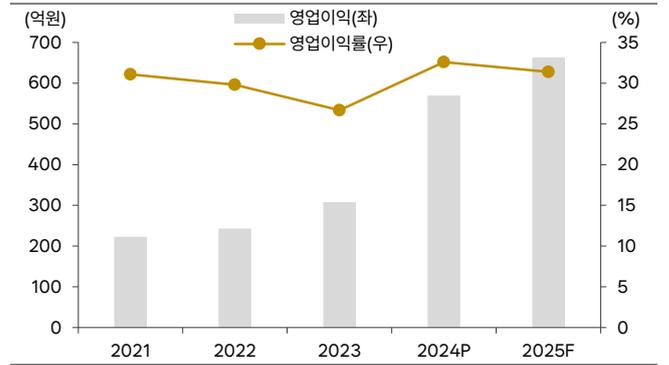
자료: 한국IR협의회 리서치센터

티앤엘의 매출액과 증감률 추이 및 전망



자료: 티앤엘, 한국IR협의회 기업리서치센터

티앤엘의 영업이익과 영업이익률 추이 및 전망



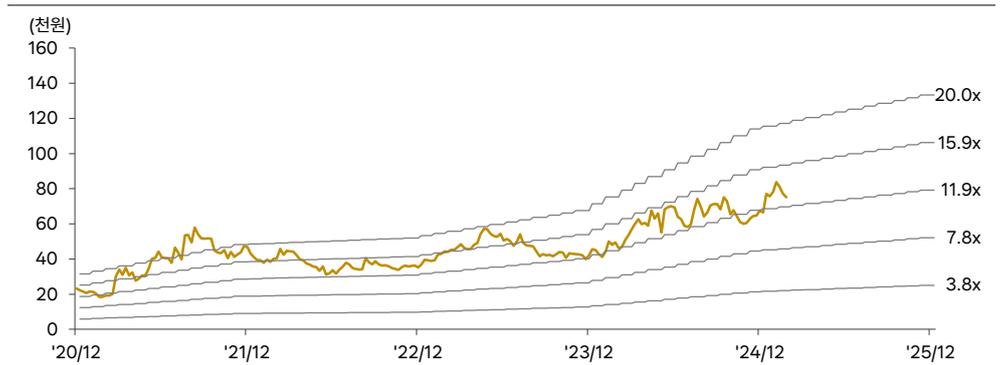
자료: 티앤엘, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

티앤엘의 2025년 PER은 11.2배로 밸류에이션 하단 위치

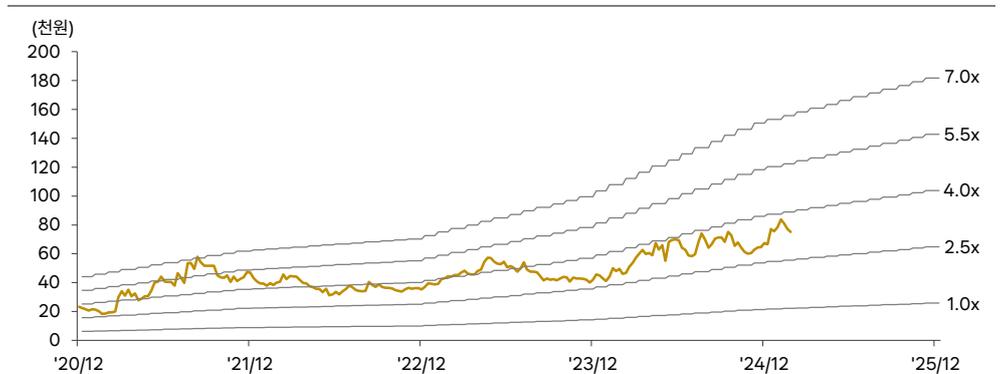
현재 티앤엘의 2025년 예상 PER은 11.2배이다. 2021년 이후 동사의 주가가 PER Band 8.0배~26.6배 사이에서 움직였음을 감안 시, 현재 동사 주가는 밸류에이션 하단에 근접해 있다. 참고로, PSR 측면에서도 동사의 주가는 밸류에이션 하단에 있다. 동사의 2025년 예상 PSR은 2.9배이고, 2021년 이후 동사 주가는 PSR Band 2.4배~6.9배 사이에서 움직였기 때문이다.

티앤엘의 PER Band



자료: Fnguide, 한국IR협의회 기업리서치센터

티앤엘의 PSR Band



자료: 티앤엘, 한국IR협의회 기업리서치센터

화장품ODM업체와 2025년 PER비교 시 낮은 편

티앤엘과 같이 상처치료제를 취급하는 국내 상장 경쟁사로는 원바이오젠과 제네웰이 있다. 국내 최초로 '메디폼'이라는 폴리우레탄 폼 드레싱을 상업화한 제네웰은 동성케미컬의 종속회사(지분율 50.26%)이며, 동성케미컬이 코스닥에 상장되어 있다. 제네웰 매출액이 동성케미컬 전체 매출액의 3.4%(2024년 3분기 누적 기준, 258억원)에 불과하다는 점을 감안하면 티앤엘과의 직접적 비교는 적절치 않다. 원바이오젠은 폴리우레탄 폼 드레싱류에 특화된 상처치료제 업체이다. 2006년에 설립되어, 2021년 스펙 합병을 통해 코스닥 시장에 상장한 동사의 매출액은 폴리우레탄 폼 드레싱류(46.64%, 2024년 3분기 누적 기준), 하이드로콜로이드 드레싱류(16.61%), 화장품(17.80%), 기타 드레싱류(9.65%), 생활용품(8.9%)와 기술료(0.40%)로 구성되어 있다.

티앤엘이 창상피복재를 트러블 케어에 활용하며 매출이 급증했다는 점을 감안하면 화장품 ODM업체와의 비교도 의미가 있다. 화장품 ODM업체로는 한국콜마, 코스맥스와 비교해 보았다.

원바이오젠의 2025년 실적에 대한 시장 추정치는 없다. 이에 2024년 3분기 기준으로 TTM(Trailing Twelve Month) PER을 비교 시, 티앤엘은 15.3배, 원바이오젠은 7.8배로 티앤엘이 더 높다. 그러나 티앤엘이 원바이오젠보다 ROE가 높고 해외 수출로 매출이 빠르게 성장하고 있다는 점을 감안하며, 상대적으로 높은 밸류에이션은 타당하다. 티앤엘의 TTM ROE는 27.2%이고, 원바이오젠은 16.2%이다. 또한, 티앤엘의 2024년 매출액 성장률은 51.5%인 반면, 원바이오젠 매출액은 2024년 3분기 누적 기준으로 전년동기 대비 1.4% 감소했다.

화장품 ODM 업체들과 2025년 PER을 비교 시, 티앤엘의 PER은 11.2배로 한국콜마(12.3배)와 코스맥스(15.1배) 대비 낮다.

티앤엘과 주요 경쟁사의 재무지표 및 밸류에이션 지표 비교

(단위: 억원, %, 배)

		티앤엘	한국콜마	코스맥스	원바이오텐
주가(원)		74,500	60,000	166,000	1,138
시가총액 (억원)		6,055	14,163	18,840	421
자산총계 (억원)	2022	1,170	29,333	13,965	389
	2023	1,421	30,094	15,571	429
	2024P	1,971	31,176	19,333	-
	2025E	2,417	32,964	19,703	-
자본총계 (억원)	2022	1,061	6,641	5,811	269
	2023	1,296	6,486	3,625	322
	2024P	1,714	7,289	5,088	-
	2025E	2,180	8,510	5,657	-
매출액 (억원)	2022	816	18,657	16,001	267
	2023	1,155	21,557	17,775	296
	2024P	1,749	24,521	21,661	-
	2025E	2,110	27,165	25,012	-
영업이익(억원)	2022	243	733	531	52
	2023	308	1,361	1,157	71
	2024P	570	1,956	1,754	-
	2025E	663	2,478	2,199	-
영업이익률(%)	2022	29.8	3.9	3.3	19.3
	2023	26.7	6.3	6.5	24.1
	2024P	32.6	8.0	8.1	-
	2025E	31.4	9.1	8.8	-
지배당기순이익(억원)	2022	211	-220	208	32
	2023	274	52	571	55
	2024P	463	974	926	-
	2025E	542	1,149	1,248	-
ROE(%)	2022	21.5	-3.3	3.7	12.0
	2023	23.3	0.8	12.1	18.6
	2024P	31.0	13.4	18.2	-
	2025E	28.0	14.6	24.6	-
PER(배)	2022	13.9	N/A	40.3	19.0
	2023	11.9	236.2	25.1	11.3
	2024P	11.7	13.4	18.3	-
	2025E	11.2	12.3	15.1	-
PBR(배)	2022	2.8	1.5	1.5	2.2
	2023	2.5	1.9	4.0	1.9
	2024P	3.2	1.8	3.3	-
	2025E	2.8	1.7	3.3	-
PSR(배)	2022	3.6	0.5	0.5	2.3
	2023	2.8	0.6	0.8	2.1
	2024P	3.1	0.5	0.8	-
	2025E	2.9	0.5	0.8	0.0
배당수익률(%)	2022	1.2	1.2	0.0	0.6
	2023	1.4	1.1	0.4	1.2

주: 주가, 시가총액은 2025년 2월 26일 기준, 티앤엘의 2025년 실적은 당사 추정치 기준, 한국콜마/코스맥스는 시장 컨센서스 기준, 원바이오텐은 시장 추정치 부재
 자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터



리스크 요인

리스크 요인은 특정고객에 대한 매출 집중도

티앤엘의 리스크 요인은 특정 고객에 매출이 집중되어 있다는 것이다.

동사 매출은 2018년 미국의 트러블 패치 시장에 진출하면서 급증했다. 초기에는 미국의 Hero Cosmetics에 대한 OEM 물량으로 매출액이 급증했고, C&D가 Hero Cosmetics를 인수한 이후에는 C&D에 대한 ODM 물량이 증가했다. 2024년 3분기 누적 매출액 중 C&D에 대한 매출 비중이 70.3%를 차지하고 있다. 현재 티앤엘은 안정적 성장을 위해 고객 다변화의 필요성을 인지하고 있으며, 올해 유럽에서의 성공적인 안착을 한 이후 내년부터는 본격적으로 고객층 확대를 위해 노력할 계획이다. 마이크로니들에 대한 글로벌 업체와의 계약이 하반기에 원활히 이뤄질 경우, 이는 매출처 다각화에 기여할 전망이다.

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	719	816	1,155	1,749	2,110
증가율(%)	76.9	13.5	41.5	51.5	20.7
매출원가	414	474	703	1,023	1,249
매출원가율(%)	57.6	58.1	60.9	58.5	59.2
매출총이익	305	342	452	726	861
매출이익률(%)	42.4	41.9	39.1	41.5	40.8
판매관리비	82	99	143	156	198
판매비율(%)	11.4	12.1	12.4	8.9	9.4
EBITDA	240	264	336	604	696
EBITDA 이익률(%)	33.4	32.4	29.1	34.5	33.0
증가율(%)	121.7	10.0	27.4	79.4	15.2
영업이익	223	243	308	570	663
영업이익률(%)	31.1	29.8	26.7	32.6	31.4
증가율(%)	132.8	8.9	26.9	84.9	16.2
영업외손익	11	13	22	27	36
금융수익	4	10	19	26	37
금융비용	0	0	4	4	4
기타영업외손익	7	3	7	5	3
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	234	256	331	597	699
증가율(%)	104.2	9.1	29.3	80.6	17.0
법인세비용	38	44	56	134	156
계속사업이익	196	211	274	463	542
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	196	211	274	463	542
당기순이익률(%)	27.2	25.9	23.8	26.5	25.7
증가율(%)	95.0	7.8	29.9	68.8	17.0
지배주주지분 순이익	196	211	274	463	542

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	190	154	326	455	556
당기순이익	196	211	274	463	542
유형자산 상각비	17	21	28	32	32
무형자산 상각비	0	0	0	1	1
외환손익	0	5	1	0	0
운전자본의감소(증가)	-54	-78	8	-38	-16
기타	31	-5	15	-3	-3
투자활동으로인한현금흐름	-153	-60	-301	-334	-110
투자자산의 감소(증가)	5	4	11	-1	-0
유형자산의 감소	1	0	2	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-156	-160	-135	-135	-25
기타	-3	96	-179	-198	-85
재무활동으로인한현금흐름	-18	-51	-37	-44	-61
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-16	-33	-36	-44	-61
기타	-2	-18	-1	0	0
기타현금흐름	1	-3	-1	0	0
현금의증가(감소)	20	40	-13	77	385
기초현금	146	166	206	193	269
기말현금	166	206	193	269	654

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	524	588	720	1,093	1,614
현금성자산	166	206	193	270	655
단기투자자산	201	121	280	476	562
매출채권	81	133	99	143	160
재고자산	70	106	129	174	200
기타유동자산	6	23	20	30	37
비유동자산	459	582	701	809	803
유형자산	427	564	627	730	723
무형자산	17	17	31	36	37
투자자산	15	1	1	2	2
기타비유동자산	0	0	42	41	41
자산총계	983	1,170	1,421	1,902	2,417
유동부채	70	97	113	179	209
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	7	39	30	60	65
기타유동부채	63	58	83	119	144
비유동부채	12	12	13	24	29
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	12	12	13	24	29
부채총계	82	109	126	204	237
지배주주지분	901	1,061	1,296	1,698	2,180
자본금	45	45	45	45	45
자본잉여금	280	280	280	280	280
자본조정 등	0	-19	-19	-19	-19
기타포괄이익누계액	3	2	3	3	3
이익잉여금	573	753	987	1,390	1,872
자본총계	901	1,061	1,296	1,698	2,180

주요투자지표

	2021	2022	2023	2024F	2025F
P/E(배)	19.6	13.9	11.8	11.7	11.2
P/B(배)	4.3	2.8	2.5	3.2	2.8
P/S(배)	5.3	3.6	2.8	3.1	2.9
EV/EBITDA(배)	14.5	9.9	8.3	7.8	7.0
배당수익률(%)	0.8	1.2	1.4	1.1	1.0
EPS(원)	2,410	2,598	3,376	5,700	6,670
BPS(원)	11,084	13,050	15,939	20,894	26,819
SPS(원)	8,845	10,037	14,205	21,517	25,961
DPS(원)	400	450	550	750	750
수익성(%)					
ROE	24.2	21.5	23.3	31.0	28.0
ROA	22.0	19.6	21.2	27.9	25.1
ROIC	41.2	31.4	33.3	51.5	54.8
안정성(%)					
유동비율	749.0	604.3	640.4	609.2	773.2
부채비율	9.1	10.3	9.7	12.0	10.9
순차입금비율	-40.4	-30.5	-36.2	-43.7	-55.7
이자보상비율	5,725.0	725.7	3,528.5	5,835.7	6,781.6
활동성(%)					
총자산회전율	0.8	0.8	0.9	1.1	1.0
매출채권회전율	9.5	7.6	10.0	14.5	13.9
재고자산회전율	11.8	9.3	9.8	11.6	11.3

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

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-제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
티앤엘	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2025.02.27	티앤엘(340570)-지속적인 해외 매출 성장 기대
2023.10.10	티앤엘(340570)-적극적인 해외 진출에 따른 매출 성장 기대
2022.03.25	티앤엘(340570)-트러블 케어 수출 성장 기대

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소기업 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/krsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 "IRTV"에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '소중한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '소중한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.