

선진뷰티사이언스 (086710. KQ)

착실하게 준비 중

투자의견

NR(유지)

목표주가

- 원

현재주가

13,530 원(05/16)

시가총액

165.1 십억원

미드/스몰캡 허준서_02)368-6175_pos03066@eugenefn.com

- 1Q25 매출액은 224억원 영업이익은 37억원으로 매출액은 전년비 7.7% 성장했지만 영업이익은 3.7% 역성장 하며 모두 추정치에 부합(컨센서스 부재, 추정 매출액: 226억원, 추정 영업이익 39억원)
- 전년비 상승한 매출액에도 이익이 역성장 한 이유는 하반기 ODM 가동 준비를 위한 간접비용 인식
- 증설 관련 직접비용인 감가상각비는 하반기부터 인식하지만 OTCM(OTC 전용 공장)브랜드 관련 마케팅비와 선제적인 인력 채용, 소재 완제품 물류창고 추가 투자 등 하반기 ODM 가동을 위한 준비 착실하게 진행 중
- 상반기의 실적레벨이 높은 계절적 특성과 하반기 고정비 인식 예정인 점 고려했을 때, 2분기 까지의 호실적 달성 여부가 ODM 투자에 따른 올해 연간 이익 체력 손실 부담을 줄일 수 있는지를 결정할 것
- 최초 발간일(2/6) 이후 약 40% 상승으로 단기 변동성 높은 구간, 현재 주가는 2025년 예상 실적 기준 PER 14배 수준이며 동기간 OTC 대응역량 갖춘 국내 화장품 ODM사(한국콜마, 코스맥스)의 평균 PER은 17배 수준

주가(원,5/16)	13,530
시가총액(십억원)	165

발행주식수	12,203천주
52주 최고가	24,200원
최저가	8,440원
52주 일간 Beta	0.26
60일 일평균거래대금	34억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2024A)	3.3%

주주구성	
이성호 (외 12인)	54.6%
자사주 (외 1인)	1.6%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-2.2	41.8	47.7
절대기준	1.5	47.5	31.0

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	12.7	13.5	▼
영업이익(26)	-	-	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024A	2025E
매출액	64.3	72.6	79.4	90.5
영업이익	5.3	9.0	10.6	12.7
세전손익	24.7	7.2	11.1	12.6
당기순이익	20.1	6.7	10.4	11.7
EPS(원)	1,620	467	855.0	962.4
증감률(%)	-	(71.2)	83.1	12.6
PER(배)	8.2	24.8	15.8	14.1

자료: 유진투자증권

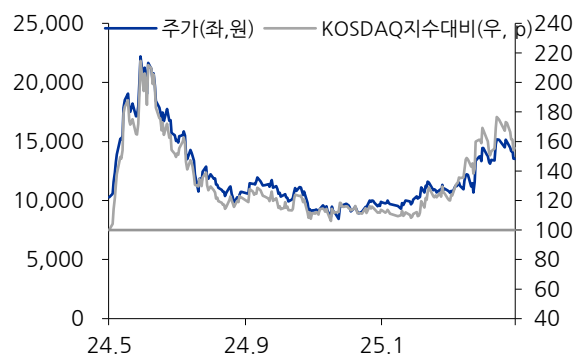


도표 1. 선진뷰티사이언스 실적 전망(연결)

(십억원)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024A	2025F
매출액	20.8	21.8	18.2	18.5	22.5	24.6	21.7	21.6	79.4	90.5
YoY(%)	2.0	14.7	19.3	3.3	8.1	12.8	19.2	16.9	9.3	14.0
화장품소재	15.9	15.2	12.1	13.2	16.2	16.5	12.8	12.8	56.3	58.3
계면활성제	3.7	4.0	4.2	3.6	3.4	4.9	4.1	4.3	15.6	16.7
ODM	0.0	0.1	0.0	0.1	0.2	0.2	2.2	2.1	0.2	4.7
기타/자회사	1.1	2.5	1.9	1.6	2.7	3.0	2.6	2.5	0.1	1.1
매출원가	13.3	13.5	11.1	13.2	13.2	14.4	13.2	12.9	51.1	53.6
매출총이익	7.5	8.3	7.1	5.3	9.3	10.2	8.6	8.8	28.3	36.8
판관비	3.7	4.5	4.6	4.8	5.6	5.9	6.3	6.4	17.6	24.2
영업이익	3.8	3.8	2.5	0.5	3.7	4.2	2.3	2.4	10.6	12.7
YoY(%)	25.9	48.3	72.1	(75.0)	(2.2)	11.3	(7.8)	383.4	17.6	19.2
OPM	18.4	17.4	13.8	2.7	16.6	17.2	10.7	11.0	13.4	14.0
영업외손익	0.4	0.4	(0.8)	0.4	0.1	(0.1)	(0.1)	0.1	0.5	(0.1)
세전이익	4.3	4.2	1.8	0.9	3.9	4.1	2.2	2.4	11.1	12.6
법인세비용	0.6	1.5	0.4	(1.8)	0.5	0.4	0.4	(0.5)	0.7	0.9
당기순이익	3.6	2.7	1.4	2.7	3.3	3.7	1.8	2.9	10.4	11.7

자료: 선진뷰티사이언스, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)