



한국IR협의회

기업리서치센터
Stock Research Center

KOSDAQ
내구소비재와의류

기업분석 2022.08.23

선진뷰티사이언스 (086710)

글로벌 화장품 소재 전문기업

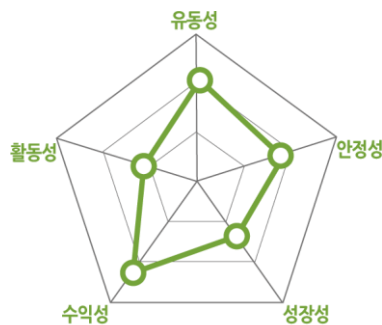
체크 포인트

- 선진뷰티사이언스는 1978년 설립된 자외선 차단 소재, 마이크로 비드, 스킨케어 소재와 같은 화장품 소재 제조 전문기업. 당사는 로레알, 에스티로더 등 글로벌 기업을 고객사로 보유하며 기술력을 인정받고 있으며, 해외 수출비중은 2021년 기준 약 79.4%임
- 화장품 소재 산업은 선진국형 소재 산업으로 기술력뿐만 아니라 B2B 회사간의 오랜 신뢰관계 등 진입장벽이 높음. 따라서 한번 동사의 소재가 적용되면 꾸준히 안정적으로 매출이 성장하는 특성이 있음
- 당사는 클린뷰티 트렌드에 따라 자외선 차단소재(무기계 자외선 차단 소재) 및 마이크로 비드 영역에서 성장성이 기대되며, 특히 국내 최초 화장품 소재생산 FDA 인증을 받은 강항공장을 바탕으로 화장품 소재의 미국시장 점유율 확대뿐만 아니라 글로벌 매출 성장이 기대됨
- 2022년 추정실적 기준 동사의 밸류에이션은 PER 18.4배, PBR 1.6배 수준으로 동종기업과 비교하여 현 주가 수준은 고평가 구간이나, 화장품 소재 산업의 진입장벽이 높고 당사는 자체 개발 소재를 기반으로 중장기 성장성이 기대된다는 점을 고려 시 밸류에이션 프리미엄이 유지될 수 있다고 판단됨

주가 및 주요 이벤트

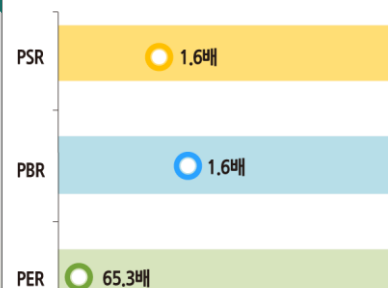


재무 지표



주: 2021년 기준, Enguide WICS 분류 상 경기관련소비재산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2021년 기준, PBR은 1Q22 기준, Trailing, Enguide WICS 분류 상 경기관련소비재산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 자평가

선진뷰티사이언스 (086710)

Analyst 박선영 sympark@kirs.or.kr
RA 양준호 junho.yang@kirs.or.kr

KOSDAQ
내구소비재와의류

화장품 소재 제조 전문기업

선진뷰티사이언스는 자외선 차단 소재, 마이크로 비드, 스킨케어 소재와 같은 화장품 소재 제조 전문기업. 화장품 소재 산업은 선진국형 소재 산업임에 따라 기술력뿐만 아니라 B2B 회사 간의 오래된 신뢰관계가 필요한 진입장벽이 높은 산업임. 당사는 로레알, 에스티로더 등 글로벌 기업을 고객사로 보유하며 기술력을 인정받고 있으며, 해외 수출비중은 2021년 기준 약 79.4%임

클린뷰티 트렌드에 따른 자외선 차단소재, 마이크로 비드의 성장성

동사는 무기계 자외선 차단 소재(산화아연 및 이산화티탄)에 강점을 보유하고 있으며, 유기계 자외선 차단제의 인체 유해성 및 환경 이슈로 인해 무기계 자외선 차단 소재의 성장 가능성이 높아짐. 또한 미세 플라스틱 규제 강화로 인해 화장품 사용감을 개선하는 용도로 필수적인 미세 플라스틱 대체 성분의 마이크로 비드에 대한 수요도 지속적으로 확대될 것으로 전망됨

국내 최초 FDA 인증의 화장품 소재 공장(장항공장) 보유

동사는 2019년 장항신공장을 완공하였으며 국내 최초로 미국 FDA로부터 화장품 API 제조공장 실사를 통과하여 글로벌 의약품 제조/품질 관리 기준을 충족하는 제조시설 경쟁력을 인정 받음. 이를 바탕으로 자외선 차단소재, 마이크로 비드 등의 미국시장 점유율 확대뿐만 아니라 글로벌 매출 성장이 기대됨. 또한 2022년부터 생산공장 일원화를 통해 생산효율성 증대 및 수익성 개선이 전망됨

Forecast earnings & Valuation

	2018	2019	2020	2021	2022F
매출액(억원)	464	474	464	487	568
YoY(%)	N/A	2.2	-2.1	5.0	16.6
영업이익(억원)	56	47	36	37	61
OP 마진(%)	12.2	9.8	7.7	7.6	10.7
지배주주순이익(억원)	50	41	26	12	44
EPS(원)	523	422	272	99	357
YoY(%)	N/A	-19.2	-35.5	-63.8	261.5
PER(배)	0.0	0.0	0.0	71.7	18.4
PSR(배)	0.0	0.0	0.0	1.8	1.4
EV/EBIDA(배)	2.6	5.1	5.1	15.6	10.7
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	1.9	1.6
ROE(%)	20.3	15.2	8.8	3.1	9.0
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	0.1	0.2

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (8/19)	6,570원
52주 최고가	10,726원
52주 최저가	5,340원
KOSDAQ (8/19)	814.17p
자본금	24억원
시가총액	802억원
액면가	500원
발행주식수	12백만주
일평균 거래량 (60일)	5만주
일평균 거래액 (60일)	3억원
외국인지분율	1.67%
주요주주	이성호 외 13인 56.20%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	7.5	-33.8	-27.0
상대주가	3.3	-28.3	-11.1

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '이자보상배율', 성장성 지표는 '영업이익증가율', 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

회사개요

**선진뷰티사이언스는
자외선 차단 소재,
마이크로 비드,
스킨케어 소재와 같은
화장품 소재 제조 전문기업**

선진뷰티사이언스는 1978년 선진화학으로 설립, 1988년 법인으로 전환한 화장품 소재 제조 전문기업이다. 범용화학제품인 계면활성제 제조를 주력으로 시작하였으나 1997년부터는 본격적으로 화장품 소재 산업에 진출하여 국내 최초로 실리카 비드를 양산하였다. 2001년에는 국내 최초로 자외선 차단용 소재(SUNSIL Tin50)를 개발 및 양산하여 2005년 로레알에 처음 납품하였으며 현재까지도 세계 유수의 화장품 회사에 제품을 공급하고 있다. 2002년 국내 최초 자외선 차단소재인 나노 산화아연을 개발 및 양산하여 국내외 화장품 업체에 공급하고 있으며, 2008년 세계 최초로 유기계 자외선 차단제를 담지한 폴리머 비드를 개발하여 고부가가치 자외선 차단캡슐을 양산하여 판매하고 있다.

2021년 기준 매출액은 487억원으로 제품군별 매출비중은 화장품 소재 69.1%, 계면활성제 23.3%, 산업용소재 1.7%로 구성되어 있으며, 주력 제품군인 화장품 소재는 자외선 차단 소재 47.1%, 마이크로 비드 47.2%, 스킨케어 소재 5.7%로 구성되어 있다. 전체 매출의 약 79.4%를 해외 수출이 차지하고 있다.

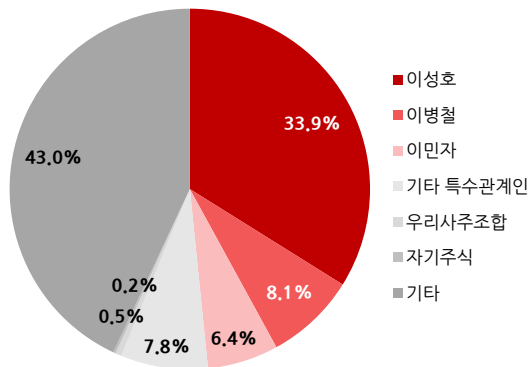
화장품 소재 산업은 선진국형 소재 산업임에 따라 기술력뿐만 아니라 B2B 회사간의 오래된 신뢰관계가 필요하여 진입장벽이 높은 산업이다. 따라서 국내 화장품 소재 산업은 화장품 완제품, 화장품 OEM/ODM, 화장품 용기 산업에 비해 훨씬 산업화가 뒤쳐져 있다. 동사는 자외선 차단 소재, 마이크로 비드, 스킨케어 소재와 같은 기술 기반의 제품을 바탕으로 화장품 소재의 국산화를 선도하고 있다.

회사 연혁



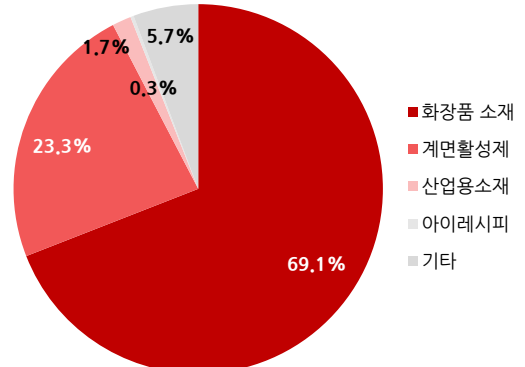
자료: 선진뷰티사이언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

주주현황(2022년 03월말 기준)



자료: 선진뷰티사이언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

제품군별 매출비중(2021년 기준)



자료: 선진뷰티사이언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

선진뷰티사이언스 소재가 적용된 글로벌 고객사 제품



자료: 선진뷰티사이언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 화장품 소재 제품

선진뷰티사이언스는 화장품 소재 업계 최고 수준의 기술력을 보유하고 있다. 다양한 소재 플랫폼 기술을 보유하고 있으며 이를 융합한 혁신적인 신제품 개발 기술을 보유하고 있다. 동사는 나노 기술(Nano powder synthesis), 캡슐화/복합화 기술(Encapsulation & Composition), 헥토라이트 기반의 스킨케어 소재 기술, 활성 성분 전달 기술, 마이크로 비드 합성 기술, 표면 처리 기술, 화장품 제형화 기술과 같은 폭넓은 분야의 광범위한 기술을 보유하고 있으며 이를 기반으로 1) 자외선 차단 소재, 2) 마이크로 비드, 3) 스킨케어 소재와 같은 다양한 소재를 생산하고 있다.

(1) 자외선 차단 소재

무기계 자외선 차단제인
산화 아연 및
이산화티탄을 생산

자외선 차단제는 자외선을 차단하는 소재의 종류에 따라 무기계 자외선 차단제 및 유기계 자외선 차단제로 구분되며, 동사는 무기계 자외선 차단제인 산화 아연(Zinc Oxide) 및 이산화티탄(Titanium Dioxide)을 직접 생산하고 있다. 또한 유기계 자외선 차단제는 직접 생산하지는 않으며 타사의 유기계 자외선 차단제를 가공 및 캡슐화하여 피부 자극성을 줄인 고부가가치 자외선 차단 캡슐로 양산 및 판매하고 있다.

(2) 마이크로 비드

마이크로 플라스틱
규제에 대응한 다양한
그레이드의 실리카 비드 개발
및 양산

마이크로 비드는 마이크로 사이즈의 구상 분체로서 기초 및 메이크업, 자외선 차단 화장품에서 화장품의 사용감을 개선하는 용도로 사용되고 있다. 동사는 마이크로 플라스틱 규제에 대응한 다양한 그레이드의 실리카 비드를 개발하여 세계 최대 규모의 화장품용 구상 실리카 생산 라인에서 양산을 하고 있다.

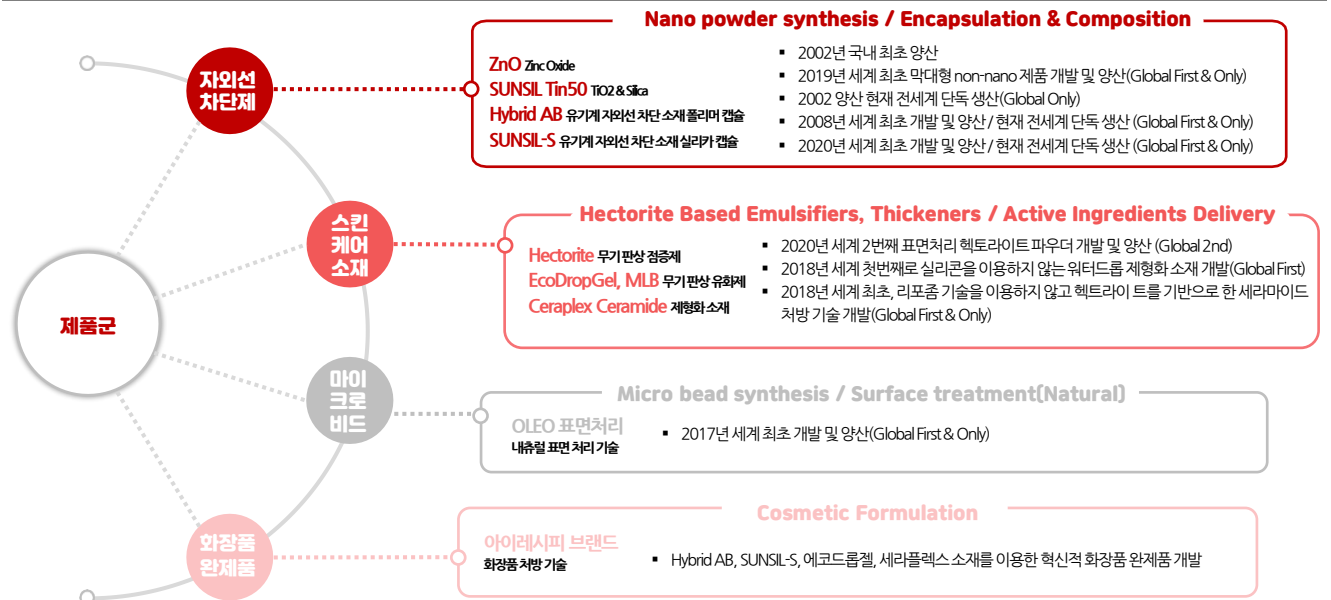
(3) 스킨케어 소재

클린 뷰티 화장품
트렌드에 맞는
스킨케어 소재 개발 선도

동사는 클린 뷰티 화장품 트렌드에 따라 실리콘 프리, PEG 프리 스킨케어 소재 개발을 선도하고 있다. Hectorite(헥토라이트)를 이용하여 난용성 소재를 안정화한 ACTIVEPLEX 시리즈는 헥토라이트 구조 안에 여러 가지 화장품 소재를 제형화하여 피부 전달 소재로 사용할 수 있는 장점이 있는 소재이다. 2020년까지는 Elementis 사가 독점 제조하였으나 현재는 동사가 세계에서 2번째로 양산에 성공하였다. 또한 동사의 독자 미세 유화 시스템

기술로 개발한 Aqua 시리즈는 스킨케어 화장품에 보습기능의 유용성 오일을 나노 유화하여 기존의 MACRO 유화 제품의 단점을 개선하고 피부 흡수력을 높인 스킨케어 소재이다.

선진뷰티사이언스 화장품 소재 R&D 플랫폼 기술



자료: 선진뷰티사이언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

산업 현황

화장품 산업 시장 환경

새로운 소비 트렌드 부상과
유통 채널의
다양한 발전으로
화장품 산업은
꾸준하게 성장중

화장품 산업은 새로운 소비 트렌드 부상과 유통 채널의 다양한 발전가능성으로 수요를 지속적으로 창출해내는 미래 유망산업으로 위상을 넓혀가고 있다. 2019년 세계 화장품 시장규모는 4,203억 달러로 전년대비 4.5% 증가했으나, 2020년 코로나19로 인한 세계경제 수요 및 공급 악화로 전체 화장품 시장은 역성장한 것으로 예측되며 중국, 한국을 제외한 대부분의 국가에서 시장규모가 둔화되는 양상을 나타냈을 것으로 추정된다. 2021년부터 세계 화장품 시장규모는 반등하여 2024년 약 5,263억 달러까지 꾸준한 증가세를 보일 것으로 전망되고 있다.

2020년 국내 화장품 시장은 마스크 착용으로 인해 전반적으로 페이스 메이크업, 립 제품 등 색조화장품에 대한 수요가 감소하였다. 2021년에도 코로나가 발발한 2020년 대비 소폭 회복한 모습이나 아직 코로나19 이전 수준으로 회복하지는 못하고 있다. 화장품 소매판매액은 2021년 30조 8,355억원으로 2020년 28조 4,726억원에 비해 8.3% 증가한 것으로 추정되나, 여전히 코로나19 이전인 2019년 34조 6,703억원보다 11.1% 감소한 수준이다. 중국 보따리상이 주도하는 면세점 채널의 매출 회복이 전체적인 성장세를 견인하였으며 화장품 수출액은 중국 내수 소비 시장이 정상화되며 중국 수요가 회복됨에 따라 2020년 3분기를 기점으로 회복되는 추세가 나타나고 있다.

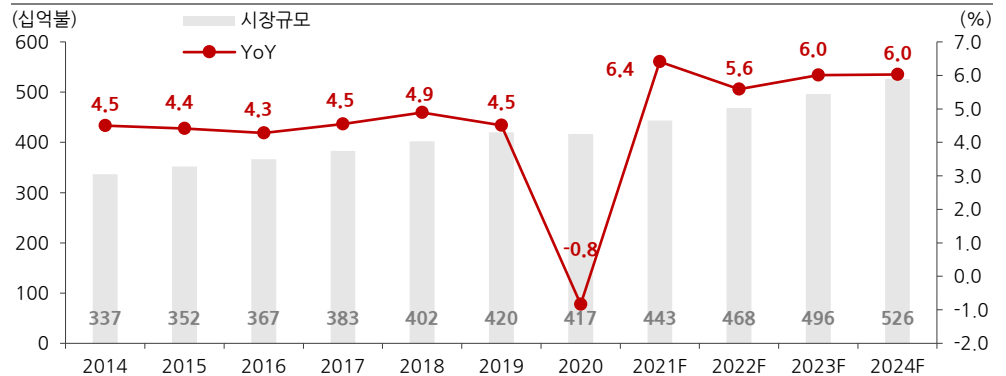
화장품 소재 산업

화장품 소재 산업은
진입장벽이 높은
선진국형 산업임.
높은 기술력과
빠른 제품화 능력이 중요함

화장품 소재 산업은 뷰티케어 산업으로 분류되며, 헬스케어 산업과 더불어 해당 국가의 1인당 GDP가 증가함에 따라 해당 산업이 급격하게 성장하는 고성장산업이다. 개인의 소득이 증가할수록 건강하고 더 오래 살고 싶고, 더 젊고 아름답게 살고 싶은 사람의 기본적인 욕구에 기인한다고 볼 수 있다. 또한 화장품 소재 산업은 부품소재 산업으로 전형적인 B2B 산업으로 볼 수 있다. B2B 산업은 B2B 회사 간의 오래된 신뢰관계가 필요하여 진입장벽이 높은 산업이다. 따라서 화장품 소재의 세계적인 회사들은 대부분 유럽, 미국, 일본 등 선진국의 제조사들이 대부분이며, 선진국형 산업이라고 할 수 있다.

화장품 소재 산업은 소재 산업의 'High Technology' 속성과 화장품 산업의 'Fashion' 속성을 동시에 가지고 있다. 즉, 기술 자체로서 보다는 시장과 소비자에 대한 통찰이 수반되어야 한다는 의미이다. 선진뷰티사이언스의 연구개발은 최초에는 선진국 소재 회사의 제품을 따라하는 것에서 시작되었으나 현재는 다수의 세계 최초, 세계 유일 생산 제품을 선보이고 있다. 이는 동사의 R&D 방향성이 하이 테크놀로지를 소비자의 관점에서 잘 이해하고 반영하고 있으며, 패션 산업 측면에서는 매우 빠르게 제품화하기 때문이라고 판단된다.

세계 화장품 시장 규모 및 증가율



자료: KKID(2020.12), 한국IR협회의 기업리서치센터

미국 기능성 화장품 시장

미국 기능성 화장품은
OTC로 구분되어
의약품으로서 관리, 통제됨

미국은 한국과 같이 '기능성 화장품'이라는 개념이 존재하지 않고 화장품이 특정 효능을 가진 것으로 표기하거나 홍보하려면 의사 처방 없이도 구입이 가능한 의약품인 OTC(Over the Counter)로 구분되어 의약품으로서 관리, 통제를 받게 된다. 따라서 자외선 차단제(썬크림 등)는 미국에서 화장품이 아닌 의약품으로 규정하고 있으며 자외선 차단제 외에도 볼소지약, 주름 개선 화장품, 비듬제거용 샴푸, 발모제 등 사람의 몸이나 기능에 영향을 줄 수 있는 제품은 OTC로 구분된다.

미국은 화장품 관련 사전승인 등 사전규제가 없기 때문에 미국시장에 진입하는 것은 상대적으로 쉬우나 시판 후 안전 등 품질에 문제가 발생할 경우 사후관리를 강화하는 체제로 운영된다. 따라서 미국 시장에서 OTC 화장품 (자외선 차단제, 비듬제거용 샴푸, 여드름 개선 제품 등)을 수출하고자 하는 기업은 시장진입 이전에 품목 관련 정보를 FDA에 등록/보고하는 절차를 밟아야 한다. 특정 제품이 미국 정부로부터 수입불허 될 경우 동일한 해외 제조소에서 제조된 모든 제품들에 대해 수입 불허 조치가 떨어질 수도 있다.

미국 OTC Drug: 자외선 차단제 등 기능성 의약품 원료(API)로 분류됨



자료: 선진뷰티사이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

Import Alert List(수입 주의 조치)

주요 화장품 브랜드사

세계 최대 화장품 시장인 미국 시장에서 판매가 제한 될 수 있는 화장품 원료를 사용하려는 글로벌 화장품 브랜드사는 없음

주요 OEM사

OEMA의 경우 제품 개발 후, 글로벌 화장품 브랜드사가 중요 잠재 고객이므로 미국 시장에서 판매가 제한되는 원료 사용을 기피함

로컬 브랜드

미국 시장 진출을 염두에 두는 로컬 화장품사들도 신제품 개발시에는 가급적 FDA 인증 원료를 사용하려 함

자료: 선진뷰티사이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

투자포인트

**동사는 무기계 자외선 차단
소재에 강점을 보유.
자외선 차단제의 안정성 및
환경 이슈로 인해
무기계 자외선 차단 소재의
성장 가능성이 높아짐**

자외선 차단 소재 매출 확대

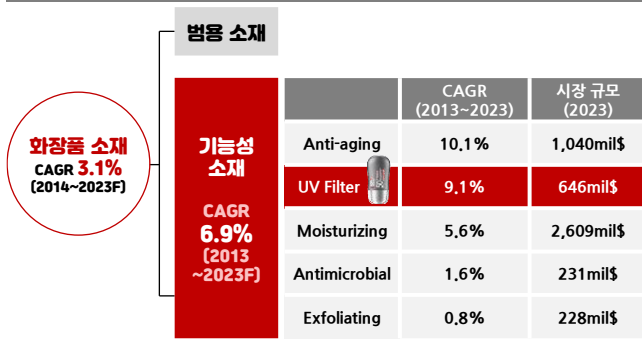
자외선의 피부 유해성 및 위험성에 관한 인식이 높아지면서 자외선 차단제는 전세계적으로 꾸준한 성장세를 나타내는 제품군으로 자리잡고 있다. 전체 화장품 소재는 연평균 약 3.1% 성장(2014~2023F)이 예상되고 있으나 자외선 차단소재는 연평균 약 9.1%의 성장(2013~2023F)이 예상되는 고성장 시장이다. 동사는 2018년 기준 화장품용 자외선 차단소재 글로벌 시장에서 10위권 수준의 시장점유율 1.76%를 차지하고 있으며, 글로벌 2위 자외선 차단 소재 업체인 DSM사와 전략적 파트너십을 체결하여 동사의 무기계 자외선 차단 소재인 Parsol ZX(산화아연)를 OEM 공급할 정도로 기술력을 인정받고 있다. 또한 글로벌 업체뿐 아니라 2021년 기준 중국 자외선 차단제 Top 10 업체를 모두 고객사로 확보함에 따라 로컬 브랜드와의 동반 성장이 기대된다. 특히 최근 불거진 자외선 차단제의 안전성 및 환경 이슈로 인해 동사가 주력으로 하는 무기계 자외선 차단 소재의 성장 가능성이 높아짐에 따라 시장점유율을 더욱 확대할 것으로 예상된다.

자외선 차단 소재는 화학 성분에 따라 무기계 자외선 차단제와 유기계 자외선 차단제로 구분된다. 2019년미국에서는 유기계 자외선 차단제의 인체 유해성(피부 내로 흡수되어 인체에 유해하게 작용할 수 있다) 문제가 제기되었으며, 미국 FDA는 이와 관련하여 자외선 차단제의 'GRASE(Generally Recognized As Safe and Effective: 안전하면서도 효과적이어야 함)'를 제안하였다. 미국 FDA에서 GRASE에 따라 인정한 자외선 차단제는 무기계 자외선 차단제인 산화아연(Zinc oxide)과 이산화티탄(Titanium Dioxide)으로 이는 동사가 주력으로 생산하는 소재임에 따라 추가적인 성장이 기대된다.

또한 2020년 하와이에서 발의된 'Island Ban' 법안은 특정 유기계 자외선 차단제(Oxybenzone and Octinoxate) 사용을 제한하는 규제로, 2021년 1월 1일부로 하와이의 산호초 생태계 보호를 위해 산호초에 해를 끼치는 화합물을 함유한 유기계 자외선 차단제의 사용이 금지되었다. 하와이주뿐만 아니라 플로리다주 키웨스트 지역에서도 2021년 1월부터 이 유기계 자외선 차단제 사용이 금지함에 따라 미국 전역에서 영향을 미치게 될 것으로 예상되고 있다.

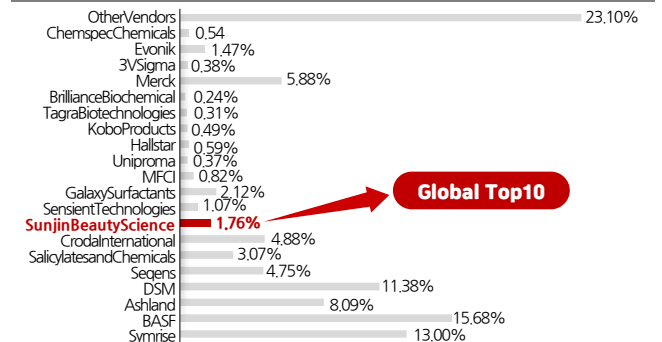
이와 같은 이유로 향후 무기계 자외선 차단 소재를 사용하는 자외선 차단 화장품이 미국 내에서 확대될 것으로 전망되며, 안전성 및 환경 이슈에 근거한 미국 시장의 움직임은 향후 전세계적으로 확산될 것으로 전망됨에 따라 동사가 주력으로 하는 무기계 자외선 차단 소재의 중장기적 매출 성장이 기대된다.

자외선 차단제(UV Filter) 시장 성장률



자료: 선진뷰티사이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

화장품용 자외선 차단소재 글로벌 시장점유율



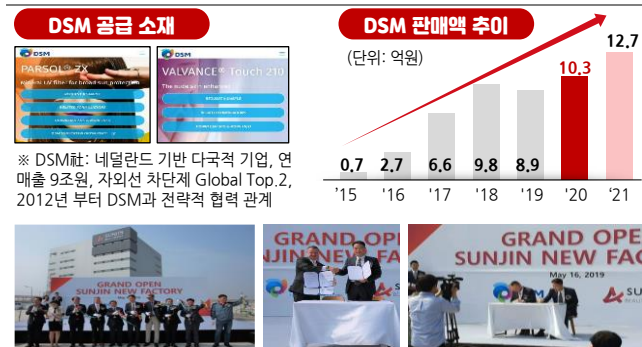
자료: 선진뷰티사이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

FDA 제안 자외선 차단제용 GRASE 리스트

구분	선스크림용 리스트
GRASE	Zinc Oxide, Titanium Dioxide
GRASE 아님	PABA(Aminobenzonic acid), Tolamine Salicylate
선스크림에 사용할 수 있는 데이터가 충분하지 않아 추가 시험 요청 중	Cinoxate, Dioxybenzone, Ensulizole, Homosalate, Meradimate, Octinoxate, Octisalate, Octocrylene, Padimate O, Sulisobenzene, Oxybenzone, Avobenzone

자료: 선진뷰티사이언스(KOTRA, 미 FDA, 선스크림에 대한 강화된 규제안 발표, 2019.3.5), 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 선도기업(DSM)과 전략적 파트너십



자료: 선진뷰티사이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

중국 10대 자외선차단제 브랜드에 제품 공급



자료: 선진뷰티사이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

미세 플라스틱 대체 성분의 (실리카) 마이크로 비드를 통한 추가 성장 모멘텀 확보

미세 플라스틱 규제 강화로

미세 플라스틱 대체 성분의

마이크로 비드 수요 확대 전망

주로 폴리에틸렌과 같은 석유계 플라스틱 성분으로 만들어지는 마이크로 비드는 세안제나 비누, 화장품, 치약 등에 글라이딩 효과나 세정력에 도움을 주지만, 사용 후 강이나 바다로 흘러 들어가 수질오염 및 수생동물 생태계 교란의 문제를 일으키고 있다. 최근 세계 각국은 이러한 미세 플라스틱의 심각성을 인지하고 마이크로 비드 사용을 규제하는 법안을 만들었으며, 국내에서도 2017년 미세 플라스틱 규제 관련 개정안을 고시하여 씻어내는 화장품과 일부 구강용품에서 마이크로 비드 사용이 전면 금지됐다.

그러나 마이크로 비드는 기초 및 메이크업, 자외선 차단 화장품 등 화장품의 사용감을 개선하는 용도로 필수적인 화장품 소재임에 따라 환경오염이 없으면서도 세정력이 좋은 마이크로 플라스틱 대체 성분의 마이크로 비드에 대한 수요는 지속적으로 확대되고 있다. 당사는 마이크로 비드 제조 업체로는 매우 보기 드물게 유기계 및 무기계 마이크로 비드를 모두 제조할 수 있는 기술로 세계 최초 실리카 비드를 복합화하여 플라스틱 비드 대체 소재를 개

발하였다. 동사는 마이크로 플라스틱 규제에 대응한 다양한 그레이드의 실리카 비드를 개발하여 세계 최대 규모의 화장품용 구상 실리카 생산라인에서 양산할 계획이다. 최근에는 코로나 시기 사업을 중단한 마이크로 비드 생산기업(특히 일본)의 물량이 동사로 주문이 들어오면서 이탈리아, 독일, 미국, 터키 등의 대리점 향 매출이 증가하고 있는 추세이며, '미세 플라스틱 프리' 트렌드에 따라 동사의 (실리카) 마이크로 비드 소재의 매출 성장이 기대된다.

마이크로 플라스틱 비드 대체

Micro Plastic Beads	Natural Micro Beads	
SUNPMMA-S INCI: Polymethyl Methacrylate	SUNSIL-130NP INCI: Silica	Low Oil Absorption
SUNPMMA-P series INCI: Methyl Methacrylate copolymer	SUNSIL-OLEO Series INCI: Silica & Cetyl Alcohol	Selective Sebum Absorption
SSP100 INCI: Dimethicone/Vinyl Dimethicone Crosspolymer & Silica	SUNSIL-SILK INCI: Silica & Trihydroxystearin	Elastic & Porous
Nylon-12 INCI: Nylon-12	SUNSIL-SOFT INCI: Silica & Trihydroxystearin & Macadamia Ternifolia Seed Oil	Elastic
Nylon-12 INCI: Nylon-12	SUNSIL-SOFT2X INCI: Silica & Trihydroxystearin & Macadamia Ternifolia Seed Oil	Pressible

자료: 선진뷰티사이언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

폴리머 마이크로 비드

	PMMA	Urethane Acrylate Copolymer	Urethane	Silicone
Hollow	SUNPMMA-X INCI: Methyl Methacrylate Cross Polymer			
Porous	SUNPMMA-P INCI: Methyl Methacrylate Cross Polymer	MMP INCI: HDI/Trimethylol Hexylactone Crosspolymer & Polymethyl Methacrylate		SSP100 INCI: Dimethicone/Vinyl Dimethicone Crosspolymer & Silica
Non-porous	SUNPMMA-S INCI: Polymethyl Methacrylate	EPU-2X INCI: HDI/Trimethylol Hexylactone Crosspolymer & Polymethyl Methacrylate & Silica	SUNPU-170 INCI: HDI/Trimethylol Hexylactone Crosspolymer & Silica	

자료: 선진뷰티사이언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

장항 신공장, 생산공장 일원화로 생산 효율성 높임

국내 최초 FDA 인증의

화장품 소재 공장

2022년부터

생산공장 일원화를 통해

경쟁력 확보 및

수익성 개선 전망

선진뷰티사이언스는 2018년 장항국가산업단지(충남 서천군)에 규모 45,333제곱미터(약 1만4천 평)의 신공장 건설을 시작하여 2019년 완공하였다. 장항공장은 4조 3교대 가정 시 최대 약 1,500억원 규모의 매출이 가능할 것으로 예상되며, 총 투자금은 약 700억원으로 화장품 소재용 자외선 차단제를 미국 FDA에서 요구하는 API(Active Pharmaceutical Ingredients) GMP 기준에 따라 생산할 수 있도록 설계되었다.

장항공장은 국내 최초의 화장품 소재 FDA 인증 공장이다. 2015년부터 3년간 개념설계부터 기본설계까지 수행한 스마트 팩토리로 생산자동화를 통해 투입인력대비 효율적인 생산이 가능하다. 공정과 공정간의 이송을 직하식(Top-down)으로 설계하여 공정간의 분체 이송을 원활히 하며 FDA에서 요구하는 Closed System으로 분체 제품간의 교차 오염 및 미생물 오염 가능성을 최소화하였다. 설계부터 FDA 우수 의약품 제조/품질관리 기준인 cGMP에 부합하는 원료의약품가이드라인(ICHQ7)에 따라 제조/품질관리 시스템을 구축하여 FDA 실사를 준비해왔다.

2019년 9월 실시된 FDA의 OTC drug API 제조공장 실사를 통해 가장 우수한 실사등급인 NAI(No Action Indicated: 지적사항 없음)를 확정하는 실사결과보고서(EIR)를 수령함에 따라 동사의 제조/품질관리 시스템이 매우 높은 수준으로 관리되고 있다고 평가되었다. 장항공장은 API 제조공장 실사를 통과함에 따라 FDA가 제시하는 글로벌 의약품 제조/품질 관리 기준을 충족하는 제조시설 경쟁력을 인정받게 되었으며 이를 통해 미국시장 점유율 확대에 도움이 될 것으로 기대된다.

2021년 10월 동사는 기존 안산공장의 생산중단 및 장항 신공장장으로 이전을 공시하였다. 동사는 공장 일원화를 통해 1) 제품 생산과정 효율화, 2) FDA(미국식품의약국)의 cGMP(의약품 품질관리 기준) 인증을 받은 장항공장을

100% 활용하여 시장 경쟁력을 높이겠다는 전략이다. 2개의 공장 가동에 따른 고정비용을 줄여 제조원가 개선 및 재무구조 개선 효과도 기대된다.

장항공장



자료: 선진뷰티사이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

FDA EIR Letter(FDA 최종 실사 보고서)



Office of Pharmaceutical Quality Operations
Division 1
10 Waterview Blvd, 3rd Floor
Parsippany, NJ 07054
www.fda.gov

Via UPS
Return Receipt Requested
11/04/2019

Mr. Choi Jae Young
Sunjin Beauty Science CO.,LTD (Chang-hang site)
79-15, Jangcheon-Ro 186 beon-Gil,
Janghang-eup, Seochon-gun,
Chungcheongnam-do, 33658, Republic of Korea

Dear Mr. Choi Jae Young:

The U.S. Food and Drug Administration (FDA) conducted an inspection at SUNJIN BEAUTY SCIENCE CO.,LTD, FEI:3015665736, located at 79 15 Jangcheon-Ro 186beon-Gil, Seochon, Chungnam KR from 09/16/2019 - 09/19/2019. FDA has determined that the inspection classification of this facility is "no action indicated" (NAI). Based on this inspection, this facility is considered to be in an acceptable state of compliance with regards to current good manufacturing practice (CGMP).

This letter is not intended as an endorsement or certification of the facility. It remains your responsibility to ensure continued compliance with CGMP.

자료: 선진뷰티사이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

아시아 자외선 차단소재 기업 FDA 현장실사(Inspection) 현황

국가	회사명	현장실사 날짜	FDA 현장실사 결과	비고
한국	선진뷰티사이언스	2019.09	NAI	한국 최초 통과
	C사	2019.08	OAI (Official Action Indicated)	수입주의조치 Import Alert List
일본	T사	2017.01	VAI	일본 1위 무기계 자외선 차단 업체
		2016.09	VAI	
		2013.08	VAI	
		2009.08	NAI	
	I사	2017.09	VAI	일본 2위 무기계 자외선 차단 업체
		2014.05	VAI	
중국	D사	2017.07	OAI	2017.07 미국 시장에서 자진 철수
	T사	2017.07	VAI	수입주의조치
	S사	2019.03	OAI	수입주의조치 중국 1위 무기계 자외선 차단제 업체

자료: 선진뷰티사이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

스마트팩토리 설계

기존공장(안산)		신공장(장항)
기존	구분	신공장
수동	자동화	스마트 팩토리 인건비 및 운영비 절감
주문 생산	생산 계획	계획 생산
형형(수평 이동)	생산 flow	품목 교체에 의한 Loss 발생 최소화
이송 장치의 빈번한 고장으로 유지 보수 비용 발생	단위 배치 사이즈	Top-down(적하형 수직 이송 방식) 본체 이송 과정에서 배관 막힘이 없어 수율 증가
1X	배치 사이즈	2X
위탁 처리	폐수 처리	일반적으로 반응관 사이즈 2배 증가 시에 처리 비용 40% 감소
2019년 기준 폐수처리 비용 18억 발생		자체 처리

자료: 선진뷰티사이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

2021년 실적 리뷰

2021년 실적은 매출액 487억원(YoY +5.0%), 영업이익 37억원(YoY +4.0%), 영업이익률 7.6%(전년대비 0.1%p 하락), 세전이익 9억원(YoY -67.5%), 지배주주순이익 12억원(YoY -54.7%)이다. 2021년부터 미국 및 유럽 국가들은 COVID-19 영향권에서 빠르게 회복됨에 따라 화장품 매출이 플러스 성장하였으며, 해외 고객사들의 매출 성장에 힘입어 동사의 화장품 소재 매출이 전년대비 16% 성장하였다.

이익 측면에서는 이익율이 좋은 화장품 소재 매출이 전사 매출성장을 견인함에 따라 매출총이익률은 전년대비 2.7%p 개선되었으나, 기존 공장(안산공장) 생산중단 결정 등으로 인한 부대비용 증가로 인해 판매비용이 전년대비 2.8%p 상승함에 따라 영업이익률이 전년대비 0.1%p 하락하였다.

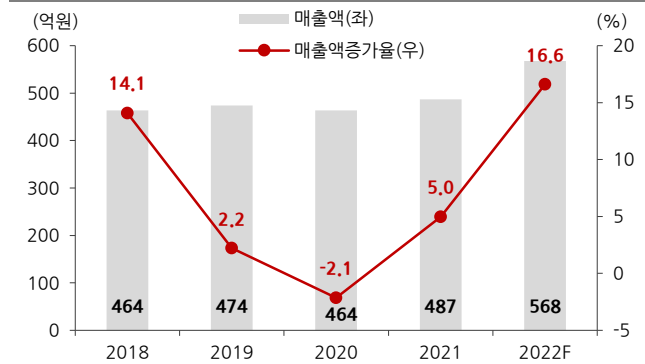
또한 동사는 2019년 장항공장 완공에 따라 기존의 모든 생산공정 및 외주공정을 모두 장항공장으로 내재화할 계획이다. 2021년 10월 기존 메인 공장인 안산공장의 생산중단 결정을 공시하였으며, 이에 따라 사용가치가 없는 유형자산(기계장치 등)에 대해 손상차손(31억원)으로 인식하였으며, 매각으로 회수될 것으로 예상되는 유형자산은 매각예정비유동자산으로 대체(34억원)하였다. 이로 인한 일회성 비용 발생으로 인해 세전이익이 전년대비 67.5% 감소하였다.

2022년 실적 전망

2022년 실적은 매출액 568억원(YoY +16.6%), 영업이익 61억원(YoY +64.2%), 영업이익률 10.7%(전년대비 3.1%p 개선), 세전이익 66억원(YoY +665.2%), 지배주주순이익 44억원(YoY +265.7%)을 예상한다. COVID-19로 인한 침체에서 벗어나 본격적인 글로벌 코스메틱 업황 회복으로 화장품 소재 수요 증가에 따라 동사의 매출 및 이익이 증가할 것으로 전망된다. 자외선 차단소재는 무기계 자외선 차단소재 수요 확대에 따라 전년대비 20%이상 성장할 것으로 전망되며, 마이크로 비드는 코로나 시기 사업중단을 한 일본 업체의 물량 수주가 증가함에 따라 성장세가 높을 것으로 예상된다. 이익 측면에서는 수익성 좋은 화장품 소재 매출의 매출비중이 증가하고 있고, 장항공장 가동을 상순에 따른 매출원가를 하락으로 인해 수익성이 개선될 것으로 전망된다.

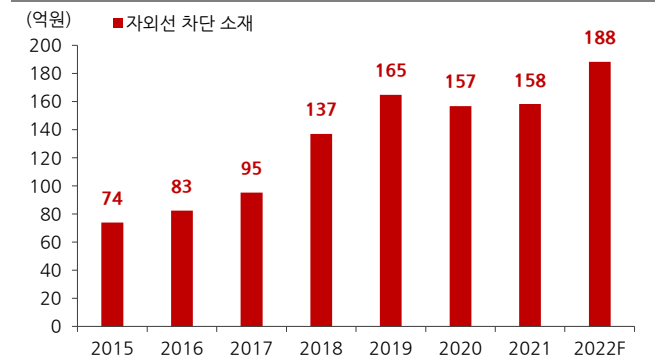
2022년 상반기 실적은 매출액 323억원(YoY +24.8%), 영업이익 33억원(YoY +32.1%), 영업이익률 10.2%(전년 동기대비 0.6%p 개선), 세전이익 31억원(YoY +18.0%), 지배주주순이익 28억원(YoY +28.9%)이다. 글로벌 코스메틱 업황 회복에 따른 소재 수요 증가에 따라 매출 및 이익이 증가하였으며 특히 1) 중국 로컬 브랜드, 미국 화장품 OEM, 글로벌 화장품 소재회사 향 자외선 차단 소재 매출 증가 및 2) 동종기업 사업중단으로 인한 동사의 마이크로 비드 매출 증가가 전사 매출 성장을 견인하였다.

매출액 추이



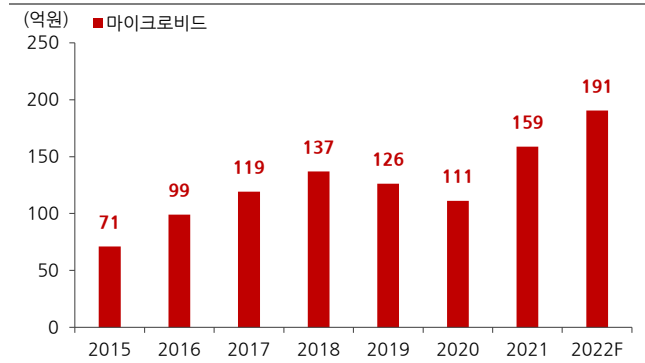
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

매출액 추이: 자외선 차단 소재



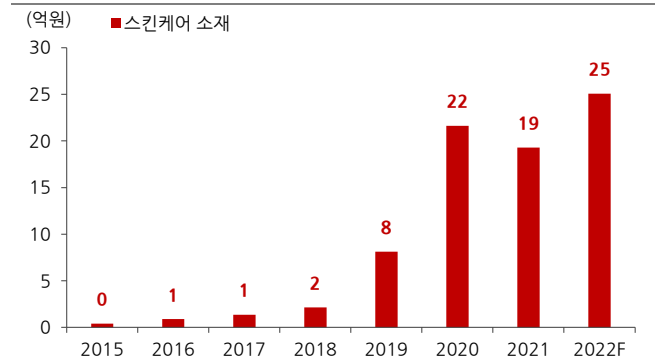
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

매출액 추이: 마이크로비드



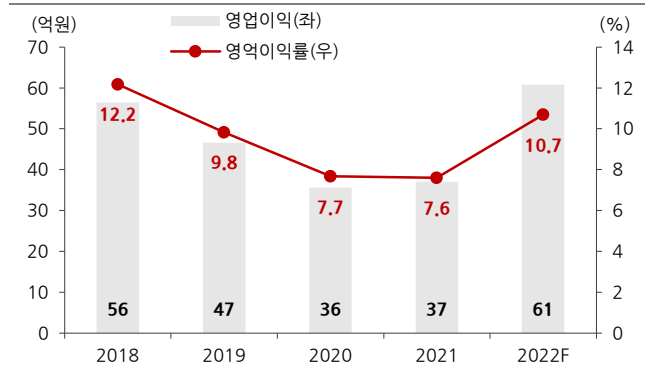
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

매출액 추이: 스킨케어 소재



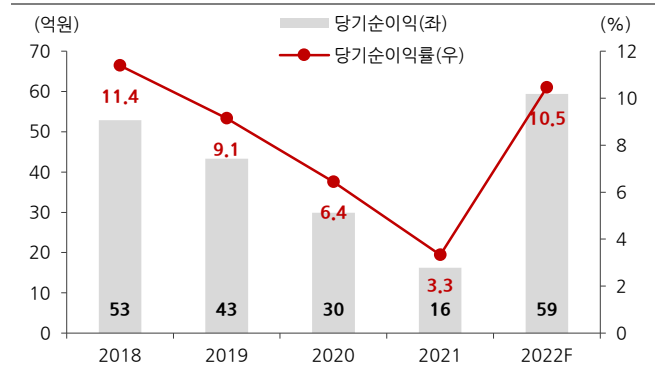
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

영업이익 추이



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

당기순이익 추이



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2018	2019	2020	2021	2022F
매출액	464	474	464	487	568
증가율 (%)	N/A	2.2	(2.1)	5.0	16.6
화장품 소재	276	299	290	336	404
계면활성제	142	135	137	113	125
산업용소재	16	9	10	8	10
아이레시피	-	-	1	1	2
기타	30	31	27	28	28
매출원가	329	341	348	352	402
매출원가율 (%)	70.9	71.9	75.0	72.3	70.8
매출총이익	135	133	116	135	166
매출총이익률 (%)	29.0	28.1	25.0	27.8	29.3
영업이익	56	47	36	37	61
영업이익률 (%)	12.2	9.8	7.7	7.6	10.7
증가율 (%)	N/A	(17.5)	(23.6)	4.0	64.2
세전계속사업이익	57	45	27	9	66
당기순이익	53	43	30	16	59
순이익률 (%)	11.4	9.1	6.4	3.3	10.5
(지배주주)당기순이익	50	41	26	12	44

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

동종기업 대비 밸류에이션 고평가 구간

2022년 예상실적 기준

PER 18.4배, PBR 1.6배 수준

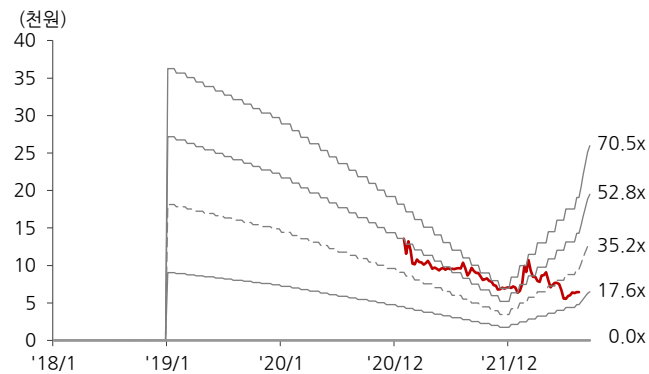
동종기업 대비

밸류에이션 고평가 구간

선진뷰티사이언스의 현재 밸류에이션 수준을 판단하기 위해 국내 상장되어 있는 화장품 B2B 기업 4개사(한국콜마, 코스맥스, 씨앤씨인터내셔널, 코스메카코리아)를 동종기업으로 선정하여 비교해 보았다. 2022년 추정실적 기준으로 선진뷰티사이언스의 밸류에이션은 PER 18.4배, PBR 1.6배 수준으로 동종기업 밸류에이션 평균인 PER 14.0배, PBR 1.2배와 비교하여 현 주가 수준은 고평가 구간이라고 판단된다.

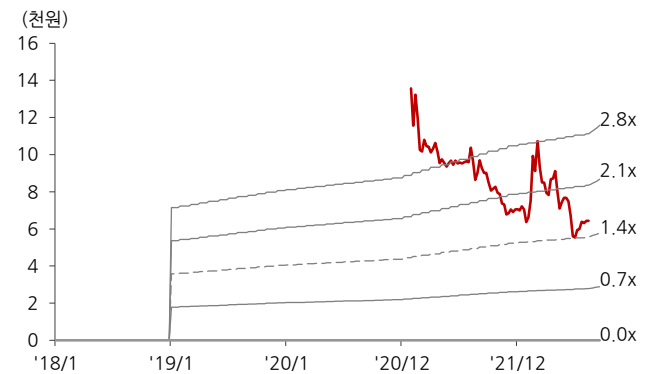
그러나 동사가 영위하고 있는 화장품 소재산업은 화장품 OEM/ODM, 용기 산업에 비해 선진국형 소재 산업임에 따라 진입장벽이 높은 산업이라는 점, 동사는 화장품 소재에서 독보적인 기술력을 바탕으로 로레알, 에스티로더 등 글로벌 기업을 고객사로 보유하고 있으며, 각종 규제에 대응이 가능한 중장기 성장 모멘텀을 보유하고 있다는 점을 고려 시 밸류에이션 프리미엄 요인을 보유하고 있다고 생각된다. 글로벌 코스메틱 산업 회복에 따른 동사의 매출 및 수익 성장이 꾸준하게 이어진다면 동사의 밸류에이션 프리미엄은 계속 유지될 수 있다고 판단된다.

PER 밴드



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

PBR 밴드



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

동종기업 비교

(단위: 원, 억원, %, 배)

		선진뷰티 사이언스	화장품 B2B 비즈니스 기업				글로벌 화장품 원료 기업		
			한국콜마	코스맥스	씨앤씨인터내셔널	코스메카코리아	BAS(독일)	DSM(네덜란드)	ELM(영국)
주가(원, 유로)	2022년 8월 19일 종가 기준	6,570	39,800	65,000	19,150	9,530	42.7	144.4	1.4
시가총액(억원, 억유로)		802	9,107	7,377	1,918	1,018	392	252	8
자산총계	2020	932	24,896	11,890	1,201	3,590	803	144	15
(억원, 억유로)	2021	1,076	26,060	14,119	1,597	3,916	874	160	16
	2022E	1,149	26,558	14,881	1,720	4,030	925	227	18
자본총계	2020	328	9,992	2,719	404	1,726	337	74	7.0
(억원, 억유로)	2021	486	13,596	4,654	1,179	1,963	408	93	7.9
	2022E	544	7,282	6,217	1,260	1,480	425	101	9.3
매출액	2020	464	13,221	13,829	896	3,391	592	81	6.6
(억원, 억유로)	2021	487	15,863	15,915	913	3,965	786	92	7.4
	2022E	568	18,340	16,823	1,200	3,849	866	95	9.1
매출증가율	2020	-2.1	-4.1	3.9	9.8	-2.3	-0.3	1.4	-15.4
(%)	2021	5.0	20.0	15.1	1.9	16.9	32.9	13.4	12.1
	2022E	16.6	15.6	5.7	31.4	-2.9	10.2	2.8	22.3
영업이익	2020	36	1,217	666	144	99	-2.3	6.6	-0.2
(억원, 억유로)	2021	37	843	1,226	23	201	76.9	10.2	0.2
	2022E	61	1,180	820	147	114	70.7	10.5	1.2
영업이익증가율	2020	-23.6	21.9	23.4	47.2	19.8	적전	-24.1	적전
(%)	2021	4.0	-30.8	84.0	-84.3	103.0	흑전	54.5	흑전
	2022E	64.2	40.0	-33.2	550.5	-43.5	-8.1	2.7	480.0
영업이익률	2020	7.7	9.2	4.8	16.0	2.9	-0.4	8.1	-3.0
(%)	2021	7.6	5.3	7.7	2.5	5.1	9.8	11.1	2.7
	2022E	10.7	6.4	4.9	12.2	2.9	8.2	11.1	12.8
지배주주순이익	2020	26	1,603	214	97	26	-10.6	5.1	-0.6
(억원, 억유로)	2021	12	358	744	-59	89	55.2	16.8	0.0
	2022E	44	571	560	126	44	56.7	8.5	0.1
지배주주순이익증가율	2020	-35.5	451.5	-32.8	46.7	-46.2	적전	-32.9	적전
(%)	2021	-63.8	-77.7	248.2	적전	239.7	흑전	229.4	흑전
	2022E	261.5	59.2	-24.8	흑전	-50.6	2.7	-49.3	250.0
ROE	2020	8.8	29.3	6.2	26.3	2.0	-3.9	6.1	-7.6
(%)	2021	3.1	5.5	16.5	-7.5	6.6	14.9	13.2	0.3
	2022E	9.0	8.1	9.5	10.3	3.0	13.3	9.5	7.8
PER	2020	0.0	7.3	46.8	0.0	49.7	N/A	50.1	N/A
(배)	2021	71.7	25.7	12.7	-28.1	15.5	10.3	20.6	455.6
	2022E	18.4	12.8	9.7	14.2	15.0	6.9	29.6	112.9
PBR	2020	0.0	1.9	2.9	0.0	1.0	1.8	3.5	1.1
(배)	2021	1.9	1.4	1.8	1.6	1.0	1.4	3.7	1.2
	2022E	1.6	1.2	1.1	1.4	0.7	0.9	2.5	0.8
PSR	2020	0.0	0.9	0.7	0.0	0.4	1.0	3.1	1.1
(배)	2021	1.8	0.6	0.6	1.8	0.4	0.7	3.8	1.2
	2022E	1.4	0.5	0.4	1.5	0.3	1.0	1.4	1.9

자료: Quantwise, REFINITIV, 한국IR협의회 기업리서치센터

⚠ 리스크 요인

산업 내 신규 규제 발생은 리스크이자 새로운 기회요인

선진뷰티사이언스는 화장품 소재를 취급함에 따라 화장품법 등 법률 및 정부규제의 적용을 받고 있으며 특히 동사의 주력 제품인 자외선 차단 소재는 미국에서 OTC 기능성 원료로 취급되어 FDA의 관리를 받고 있다. 동사는 FDA와 각국 원료 규제의 가이드라인을 준수하여 화장품 소재의 생산과 판매를 진행하고 있으나 예측치 못한 규정 위반 등으로 법규를 위반함으로써 판매금지 등 제재를 받거나, 최근 클린뷰티 트렌드에 따라 기존에 인지하지 못하고 있던 안정성이나 환경 이슈가 부각됨으로 인해 동사가 생산중인 품목에 부정적인 영향이 발생할 수도 있다는 사업적 리스크가 있다.

그러나 동사는 현재까지 정부로부터 법적 제재를 받은 이력이 없으며, FDA와 각국 원료 규제의 가이드라인을 준수하고 있다. 또한 동사는 화장품 소재 연구개발능력을 바탕으로 화장품 안정성이나 환경 이슈 부각 시 이에 대응하는 소재를 개발 및 양산하여 성장의 기회로 만들 수 있는 가능성을 보유하고 있다고 판단된다.

환율의 급격한 변동이 손익에 미치는 영향 높은 편

환율 노출도 점검

동사는 2021년 기준 매출의 79.4%가 수출 실적이다. 따라서 환율의 급격한 변동이 손익에 미치는 영향이 다른 기업에 비해 상대적으로 높은 편이다. 2021년말 기준 동사의 외화 표시 화폐성자산은 약 116억원, 부채는 약 18억원 수준이다. 각 외화에 대한 기능통화의 환율이 10% 변동 시 세전손익에 미치는 영향은 약 12억원으로 2021년 동사의 세전이익이 9억원(일회성비용 제외 시 약 40억원)임을 감안할 때 상당히 큰 규모라고 할 수 있다.

외화 표시 화폐성자산 및 부채의 환율변동 민감도

(단위: 백만원)

구분	2021년 기준		원화환율 변동	
	자산	부채	10% 상승시	10% 하락시
USD	6,579	1,042	429	-429
EUR	3,264	172	309	-309
JPY	13	603	1	-1
CNY	1,729	-	435	-435
합계	11,585	1,817	1,175	-1,175

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

포괄손익계산서

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
매출액	464	474	464	487	568
증가율(%)	N/A	2.2	-2.1	5.0	16.6
매출원가	329	341	348	352	402
매출원가율(%)	70.9	71.9	75.0	72.3	70.8
매출총이익	135	133	116	135	166
매출이익률(%)	29.0	28.1	25.0	27.8	29.3
판매관리비	78	87	81	98	105
판매비율(%)	16.8	18.4	17.5	20.1	18.5
EBITDA	73	76	76	80	114
EBITDA 이익률(%)	15.8	16.0	16.3	16.4	20.1
증가율(%)	N/A	3.4	-0.5	6.0	42.5
영업이익	56	47	36	37	61
영업이익률(%)	12.2	9.8	7.7	7.6	10.7
증가율(%)	N/A	-17.5	-23.6	4.0	64.2
영업외손익	0	-2	-9	-28	5
금융수익	9	12	19	23	23
금융비용	10	15	31	20	19
기타영업외손익	1	1	3	-31	2
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	57	45	27	9	66
증가율(%)	N/A	-21.1	-40.8	-67.5	665.2
법인세비용	4	1	-3	-8	7
계속사업이익	53	43	30	16	59
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	53	43	30	16	59
당기순이익률(%)	11.4	9.1	6.4	3.3	10.5
증가율(%)	N/A	-18.0	-31.0	-45.7	265.7
지배주주지분 순이익	50	41	26	12	44

현금흐름표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
영업활동으로인한현금흐름	43	40	85	49	85
당기순이익	53	43	30	16	59
유형자산 상각비	16	29	39	42	53
무형자산 상각비	0	0	1	1	1
외환손익	0	1	2	1	0
운전자본의감소(증가)	-36	-23	18	-33	-28
기타	10	-10	-5	22	0
투자활동으로인한현금흐름	-204	-231	-78	-186	-100
투자자산의 감소(증가)	-2	6	-2	1	-0
유형자산의 감소	0	0	0	1	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-280	-231	-75	-183	-100
기타	78	-6	-1	-5	0
재무활동으로인한현금흐름	163	205	30	155	-1
차입금의 증가(감소)	167	208	32	17	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	143	0
배당금	-4	-3	-1	-5	-1
기타	0	0	-1	0	0
기타현금흐름	-0	-0	-1	0	-0
현금의증가(감소)	2	14	36	19	-16
기초현금	67	69	83	119	138
기말현금	69	83	119	138	122

재무상태표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
유동자산	238	317	338	395	421
현금성자산	69	83	119	138	122
단기투자자산	0	0	0	0	0
매출채권	88	92	103	99	115
재고자산	54	93	96	104	121
기타유동자산	27	50	20	54	63
비유동자산	360	539	594	682	728
유형자산	326	505	553	630	678
무형자산	4	8	8	7	6
투자자산	27	24	29	26	26
기타비유동자산	3	2	4	19	18
자산총계	597	856	932	1,076	1,149
유동부채	103	238	253	167	179
단기차입금	15	92	90	65	65
매입채무	24	27	31	24	28
기타유동부채	64	119	132	78	86
비유동부채	232	317	351	424	426
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	218	301	337	407	407
기타비유동부채	14	16	14	17	19
부채총계	336	554	604	590	605
지배주주지분	248	287	310	465	507
자본금	7	24	24	31	31
자본잉여금	23	23	23	159	159
자본조정 등	-1	-2	-2	-2	-2
기타포괄이익누계액	-0	-0	-3	-1	-1
이익잉여금	220	242	267	278	320
자본총계	262	302	328	486	544

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021	2022F
P/E(배)	0.0	0.0	0.0	71.7	18.4
P/B(배)	0.0	0.0	0.0	1.9	1.6
P/S(배)	0.0	0.0	0.0	1.8	1.4
EV/EBITDA(배)	2.6	5.1	5.1	15.6	10.7
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	0.1	0.2
EPS(원)	523	422	272	99	357
BPS(원)	2,571	2,973	3,209	3,807	4,154
SPS(원)	4,806	4,913	4,808	4,037	4,654
DPS(원)	13	15	10	10	10
수익성(%)					
ROE	20.3	15.2	8.8	3.1	9.0
ROA	8.8	6.0	3.3	1.6	5.3
ROIC	N/A	8.2	5.2	7.9	6.3
안정성(%)					
유동비율	230.6	133.5	133.6	236.6	235.3
부채비율	128.1	183.6	184.0	121.5	111.3
순차입금비율	66.9	122.3	111.2	74.7	69.7
이자보상배율	14.5	5.6	3.5	4.4	7.0
활동성(%)					
총자산회전율	0.8	0.7	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	5.3	5.3	4.8	4.8	5.3
재고자산회전율	8.7	6.5	4.9	4.9	5.0

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 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 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 투자정보 등 대외제공에 관한 한국IR협의회 기업리서치센터의 내부통제 기준을 준수하고 있습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.