

기술분석보고서 화학

# 질경이 (233990)

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

작성기관 한국기술신용평가(주) 작성자 권소정 선임연구원 [YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용도로만 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 유튜브(IRTV)로도 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.02-525-7759)로 연락하여 주시기 바랍니다.

# 질경이(233990)

특허 기술 기반의 여성청결제 제조 전문 펌테크 기업

## 기업정보(2024.06.13 기준)

대표자	최원석
설립일자	2013년 03월 21일
상장일자	2015년 12월 29일
기업규모	중소기업
업종분류	화장품 제조업
주요제품	화장품 및 여성청결제 등

## 시세정보(2024.06.13 기준)

현재가(원)	444
액면가(원)	100
시가총액(억 원)	66
발행주식수(주)	14,764,898
52주 최고가(원)	735
52주 최저가(원)	335
외국인지분율(%)	-
주요주주(%)	
최원석	58.56
박상미 외 3인	7.87

## ■ 여성청결제 선도기업

질경이(이하 동사)는 특허 물질로 자체 개발한 여성청결제를 제조 및 판매하는 펌테크 전문기업이다. 동사는 ‘질경이 프로’를 대표제품으로 하는 화장품 제조업을 주된 사업으로 영위하고 있다. 또한 질염과 같은 여성 질환 관련 의약품 사업과 여성 건강 앱 개발 등의 ICT 사업영역을 갖고 있다.

동사는 정제형 여성청결제 관련 특허로 2014년과 2019년 ‘대한민국 우수특허 대상’을 수상하여 기술성을 인정받았고, 한국기업평판연구소의 2022년 여성청결제 브랜드평판 1위를 차지하는 등 대한민국 여성청결제 선도기업으로서 인지도가 우수하다.

## ■ 질병 및 위생 관련 인식개선으로 지속적인 시장 성장 전망

MarketsandMarkets의 시장자료(2024)에 따르면, 세계 여성청결제 시장은 2023년 246억 달러에서 연평균 5.5%(CAGR)씩 성장해 2028년 322억 달러에 달할 것으로 전망된다. 여성의 사회진출 증가에 따른 구매력 상승과 여성 질병 예방에 대한 인식개선 및 개인위생 중시 트렌드 확산 등의 다양한 요인이 국내외 여성청결제 시장의 지속적인 시장 성장을 견인하고 있다.

## ■ 매출 포트폴리오 재편을 통한 수익성 개선 및 사업 다각화

동사는 실적 개선을 위해 수익성이 낮은 홈쇼핑을 축소하고 수익성이 높은 수출에 집중하는 매출 포트폴리오 재편을 단행하여 23년 수출 비중을 17%까지 확대하였으며, 이를 통해 수익성을 개선하고 있다.

동사는 국내선도 여성청결제 기업에서 글로벌 펌테크 기업으로 도약하기 위한 디지털 전환(Digital Transformation)의 일환으로 AI 기반 여성 건강관리 앱 개발에 착수하였으며, 이를 통한 화장품, 의약품, 여성 웰니스케어 서비스로 구성되는 사업 다각화를 추진하고 있다.

## 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)
2021	103	-15.8	-19	-18.4	-22	-21.5	-127.2	-29.8	889.2	-159	47	N/A	18.4
2022	91	-12.0	-10	-10.7	-11	-12.1	-974.9	-17.9	-1,477.4	-79	-31	N/A	N/A
2023	74	-19.1	-1	-1.8	-3	-4.6	-39.2	-5.0	259.2	-23	146	N/A	3.5

## 기업경쟁력

자연 유래 배합물을 유효성분으로 하는 여성청결제 원천기술 보유

- 2022년 여성청결제 브랜드평판 1위, 2023년 여성청결제 브랜드평판 2위(국내기업 기준 1위)
- 여성청결제 정제 제조 및 관련 제품군에 관한 다수의 지식재산권 확보(KR 10-1784847, KR 10-1833832 등)
- 2014년, 2019년 대한민국 우수특허 대상 2회 수상
- 연간 약 3,300만 태블릿 생산이 가능한 GMP 공장 확보
- ISO 9001:2015(화장품), ISO 22716:2007(화장품), ISO 13485:2016(의료기기), 의료기기 GMP(식약처) 등의 인증 보유
- R&D를 통한 의약품 및 건강기능식품 사업 다각화를 준비 중
- 여성 생애주기별 생리학적 변화에 따른 웰니스 케어 서비스를 제공할 수 있는 AI 기반 여성 건강관리 앱의 개발 등 디지털 전환을 통한 글로벌 팜테크 기업으로의 도약을 준비 중으로, 국내 AI전문 기업인 '(주)아크릴'과 협업 중

글로벌 팜테크 기업으로 도약을 위한 제품/사업 다각화

## 핵심 기술 및 적용제품

여성청결제 관련 다수의 특허 보유

- 소금, 당, 유산균 등의 배합물을 주요 성분으로 하여 질 내 유산균의 성장과 유해균의 저해를 통한 질염 예방 효과를 나타내며, 질경이 추출물 등의 천연 물질 함유로 피부 보습 및 탄력 효과를 가짐

주요 제품

- 여성청결제
- 의료기기 등

- 질경이 프로, 이너밸런스, 페미닌 미스트 등의 여성 청결제 제품
- 이너케어 등의 의료기기



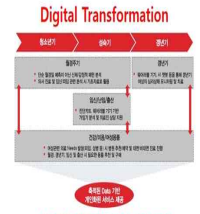
주요 제품

- 정제/주사기/젤/폼/티슈 다양한 타입
- 질경이 프로, 2X 이너밸런스, 이너케어(의료기기), 생리관련제품, 메코아워시 폼/젤 등



주요 연구 분야

- 질염 치료제 HUDC-VT(임상 2상 완료)
- 질이완증, 질건조증 치료제 개발 중
- 특허 1. 질염예방 및 치료용 조성물
- 특허 2. 질이완증 및 질건조증 예방 및 치료



AI 기반 여성 건강관리 APP 개발

- 생리달력, 여성 건강수첩, 병원 추천/영양관리, 전문 소장물, 관련 서비스의 유기적 연동
- 축적된 데이터를 AI 기반으로 분석하여 새로운 수익모델 창출(비대면 진료 플랫폼, 소정물 등)

## 시장경쟁력

여성 질환 예방 인식개선 및 개인위생 중시 트렌드의 확산으로 지속적인 시장 성장 기대

- 국내 여성청결제는 2019년부터 2023년까지 연평균 4.6%로 성장하여 약 718억 원의 생산실적을 기록하였고, 2028년에는 약 899억 원 규모에 달할 것으로 전망됨
- 질환 예방 인식개선 및 코로나19 이후 개인위생을 중시하는 트렌드의 확산 등이 여성 인구의 구매력과 결합하여 여성청결제 시장은 지속해서 성장할 것으로 전망되며, 다양한 니즈(효능, 기능성, 안전성, 지속가능성, 사용 편의성 등)를 만족하는 제품에 대한 요구가 증가하고 있음

디지털 전환을 통한 글로벌 팜테크 기업으로 도약 기대

- AI 기반 여성 건강관리 앱 개발을 위해 (주)아크릴사와 협업을 수행 중
- 여성 생애주기별 종합 웰니스 케어 서비스 제공으로 축적된 데이터를 AI 분석하여 신규 수익 창출 모델을 구현함으로써 글로벌 팜테크 기업으로의 도약을 시도하고 있음



## I. 기업 현황

### 국내 여성청결제 시장을 선도하는 여성건강 전문기업

동사는 정제, 주사기, 젤/폼 및 1회용 티슈 등의 다양한 형태의 여성청결제와 미백크림, 생리대 및 클렌징 디바이스 등을 제조하며 '여성 Y존 토털케어' 기업으로 국내 시장을 선도하고 있으며, 질염 및 질이완증, 질건조증 치료제 등의 의약품 개발을 진행하며 펙테크 기업으로 도약하고 있다.

### ■ 회사의 개요

동사는 2009년 10월 여성청결제 등의 화장품 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하는 하우동천으로 설립되었으며, 2013년 3월 (주)하우동천으로 법인 전환하였다. 2012년 5월 「질염예방 및 치료용 조성물」 국내 특허등록을 시작으로 중국 특허등록, 미국 FDA 의약품 등록을 완료하며 여성청결제 시장을 선도하였다. 2018년 10월 R&D 경쟁력 강화를 통한 기업가치 제고를 위해 자회사 (주)엔퓨리를 흡수합병하였으며, 같은 해 11월 사업영역 확대에 따른 브랜드가치 강화를 위해 '여성의 삶의 질을 경이롭게 하다' 는 의미의 브랜드명 (주)질경이로 상호를 변경하였다. 2015년 12월 코넥스 시장에 상장하였으며 본사는 서울특별시 서초구 반포대로8길 11-8에 위치하고 있다.

표 1. 주요 연혁

일자	연혁 내용
2009.10	하우동천 설립
2012.05	국내 특허 등록(질염예방 및 치료용 조성물)
2013.03	(주)하우동천 법인전환
2013.09	중국 특허 등록, 미국 FDA 의약품 등록
2014.11	2014 대한민국 우수특허대상 '생명공학·여성케어 부문' 수상
2015.03	공장 및 연구소 설립(경기도 의왕시)
2015.07	NS홈쇼핑 런칭
2015.12	코넥스시장 상장
2016.05	제3회 대한민국 코넥스 대상 시상식 최우수혁신상 수상
2016.11	"질경이" 식품의약품안전처 CGMP 인증 획득
2017.01	일본 후생성 시판허가 획득 및 미라클진 미국 수출
2017.03	하우동천(북경) 생물과기 유한공사 중국 지사 설립
2018.10	자회사 (주)엔퓨리 소규모 합병
2018.11	(주)질경이로 상호변경
2018.12	동아제약(주)과 파트너십 체결
2020.09	의료기기 GMP 제조 및 품질관리 기준 적합인정서 취득
2020.12	백만불 수출의 탑 수상
2023.01	Hangzhou Lion Shadow Brang Management 중국 마케팅 전문기업과 중국 진출을 위한 업무협약 체결
2023.11	(주)이지눔과 여성 맞춤형 헬스케어 MOU 체결
2024.01	2024 K-브랜드 어워즈에서 페미니 헬스케어 부문 수상
2024.05	세계최초 '외음부 전용 클렌징 디바이스' 환타스틱 출시

자료: 동사 사업보고서(2023.12.) 및 홈페이지, 한국기술신용평가(주) 재구성

## 질경이(233990)

동사는 2013년 9월 「소금(용융소금) 및 포도당 성분의 질염예방 및 치료」 중국 특허를 등록하며 해외시장 진출을 준비하였고, 2017년 7월 중국 소비자와의 접점 확대 및 공격적인 마케팅 등을 위해 중국 지사를 설립하며 중국 여성청결제 시장에 진출하였다.

표 2. 종속회사 현황

(단위: 백만 원, 별도 기준)

상호	설립일	주요사업	최근사업연도말 자산총액	지배관계 근거	주요종속 회사 여부
하우동천(북경)생물과기 유한공사	2017.03.07	중국내 화장품 판매업	24	100% 지분	해당

자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

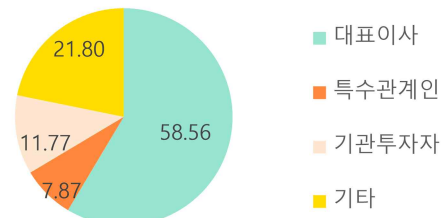
동사의 최대주주는 최원석 대표이사로 58.56%를 보유하고 있으며, 대표이사의 자녀 및 동사 임원 등 특수관계인 4인이 7.87%, 기관투자자가 11.77%를 보유하고 있다.

표 3. 지분구조 현황

그림 1. 동사 지분구조 현황

(단위: %)

성명	관계	주식수(주)	지분율(%)
최원석	대표이사	8,647,060	58.56
최영태/최민경	특수관계인	450,000	3.05
박상미/박형순	특수관계인	711,332	4.82
(주)타임폴리오자산운용	기관투자자	628,652	4.26
기술보증기금	기관투자자	560,000	3.79
브레인자산운용(주)	기관투자자	194,150	1.31
기타 기관투자자	기관투자자	355,746	2.41
기타	-	3,217,958	21.80
합계		14,764,898	100.00



자료: 동사 제공, 동사 사업보고서(2023.12.)

자료: 동사 제공, 동사 사업보고서(2023.12.)

### ■ 대표이사

최원석 대표이사는 1966년생으로 한성대학교 경영학과 학사 및 경희대학교 언론정보대학원 석사를 취득하고 광고 및 이벤트를 영위하는 하늘문화센터의 대표를 역임하였다. 2003년 혼합음료 및 생수 사업을 주 사업으로 하는 하우동천을 설립하고 사업을 수행하던 중, 아내에게 여성 외음부의 불편함에 관한 내용을 듣고 관심을 보이며 여성청결제 시장을 조사하였다. 2009년 10월 해당 사업을 개시하며 여성청결제 시장을 선도하였고, 현재까지 경영 전반을 총괄하고 있다.

### ■ 주요 사업 분야

동사의 사업 부문은 여성청결제 등을 제조 및 판매하는 화장품 사업 부문과 여성 건강 관련 제품 및 의약품 등을 연구개발하는 의약품 사업 부문으로 구성되어 있으며, 현재 매출은 화장품 사업 부문에서만 발생하고 있다. 동사의 주력 제품인 여성청결제 '질경이'는 소금 및 당 배합물을 유효성분으로 함유하는 질내 염증 예방 및 치료를 목표로 하고 있으며 정제, 주사기, 젤/폼 및 1회용 티슈 등의 다양한 형태로 제조하고 있다. 또한, 동사는 프리미엄 생리대 '마음', 비키니라인 미백크림 '질경이 썬샤인 톤 업 크림' 및 외음부 전용 클렌징 디바이스 '환타스틱' 등을 잇따라 출시하며 글로벌 Y존 케어 전문기업으로 성장하고 있다.

## ■ 제품별 매출실적

동사는 품목별로 실적을 관리하고 있으며, 여성청결제 ‘질경이’에 매출이 집중되어 있다. 동사는 저마진인 홈쇼핑 채널 매출 비중을 줄이고 고수익인 온라인 채널 비중을 확대하며 수익성 개선을 위한 노력을 지속하고 있다. 2023년 중국 대형 유통 플랫폼 쿠팡이슈 내 1,700만 팔로워 왕홍인 ‘루’를 통한 마케팅 전략 등의 영향으로 중국 수출 금액은 874백만 원으로 전년대비 1,332.8% 대폭 증가하였다.

표 4. 매출유형별 실적

(단위: 백만 원, 연결 기준)

사업부문	매출유형	품목	2021	2022	2023
화장품 사업	제품	여성청결제	10,026	8,939	7,182
	상품	생리대 등	269	132	167
	기타	기타	57	1	9
의약품 사업	용역	-	-	-	-
연결조정			- 16	19	-
합계			10,336	9,091	7,358

표 5. 채널별 매출 실적

(단위: 백만 원, 연결 기준)

구분	홈쇼핑	쇼핑몰 등	수출	기타	합계
2021	6,465	3,493	552	-174	10,336
2022	5,190	3,550	350	1	9,091
2023	3,085	3,022	1,251	-	7,358

자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

표 6. 국가별 수출 실적

(단위: 백만 원, 연결 기준)

국가	미국	베트남	중국	라오스	태국	기타	합 계
2021	40	10	84	-	22	396	552
2022	14	7	61	-	11	257	350
2023	15	70	874	122	-	170	1,251

자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

## ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

<div>E</div> <div>환경경영</div>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◎ 동사는 친환경에 대한 필요성을 인지하여 전 직원을 대상으로 환경 관리 교육을 매년 1회 이상 실시하고 있음</li> <li>◎ 동사는 탄소배출 저감 및 환경 보호를 위해 신재생 에너지 기기 활용 및 폐기물 처리 프로세스를 구축하는 등 환경보전 활동을 수행하고 있음</li> <li>◎ 동사는 GMP(Good Manufacturing Practice) 인증제도 시행 등 국민의 건강증진 및 건강권 확보 등에 필요한 국내외 인허가 규제 등을 준수하여 관련 법상 행정조치를 받은 사실이 없음</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>◎ 동사는 초록우산 어린이 재단과 사회공헌 협약을 맺고 소외계층에 ‘에브리모닝키트’와 같은 제품을 지속해서 기부하고 있음</li> <li>◎ 안전관리 측면에서 동사는 안전관리 담당자를 보유하고, 매년 1회 이상 산업안전보건교육을 실시하고 있음</li> <li>◎ 동사는 기업문화 개선을 위해 경조휴가 및 경조금 지급, 편의시설 보유 등의 복지제도를 운영하고 있음</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>◎ 동사는 이사회와 감사를 두고 운영하고 있으며, 투자자를 보호하고 내부 이해관계자 주식거래의 투명성을 위해 업무와 권한을 규정하는 등 경영투명성 제고 시스템을 구축하고 있음</li> <li>◎ 동사의 임직원은 윤리서약서를 작성하고 있으며, 이사회 운영 규정 및 주요 내용을 일반투자자들이 이해할 수 있도록 전자공시시스템 내 사업보고서 등에 주요 의결사항 및 활동내역 등을 첨부하여 공개하고 있음</li> </ul>

## II. 시장 동향

### 위생중시 트렌드 확산에 힘입은 여성청결제에 관한 관심 증가

여성 질환 예방에 관한 인식개선과 코로나19 이후 건강과 위생에 관한 관심의 증가로 인해 여성청결제는 필수품으로 자리매김하고 있으며, 이러한 동향에 발맞추어 국내외 제약사와 화장품 업체들이 여성청결제를 출시하며 잇따라 시장에 진출하고 있다.

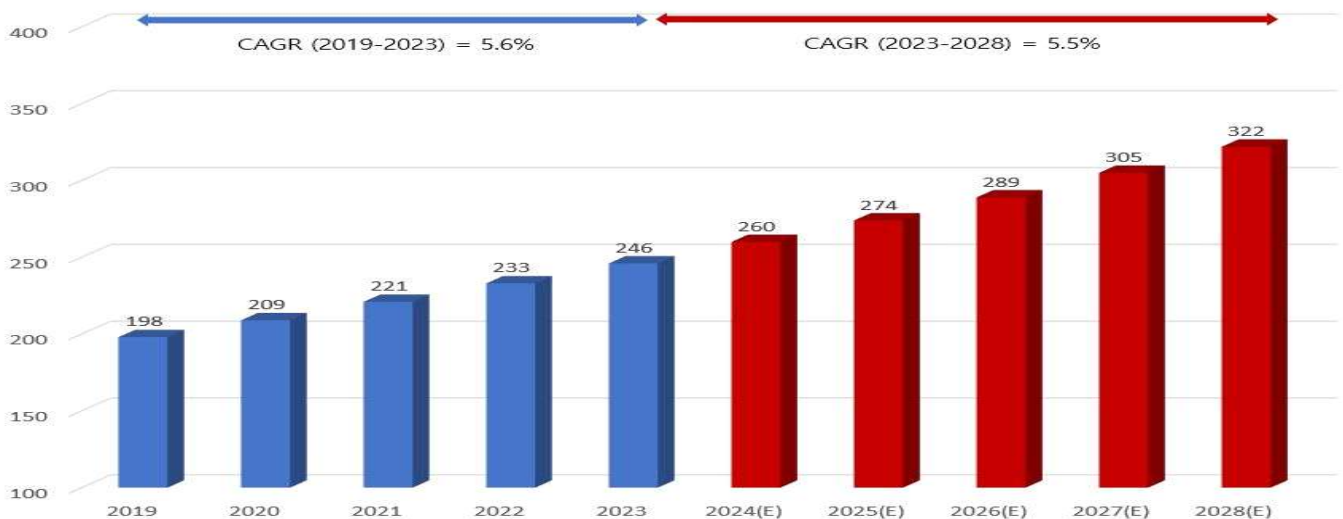
### ■ 여성청결제 시장 규모 및 전망

여성청결제는 국내 화장품 산업 분류 중 인체 세정용 제품류에 해당하며, 인체 세정용 제품류 중에서도 외음부 세정제에 해당한다. 화장품으로 분류되는 여성청결제는 질 외부 세정 목적의 약산성 제품으로, 질 내부를 세척하는 의약품 혹은 의료기기로 구분되는 질세정제/질세정기와는 구분되는 제품군이다.

MarketsandMarkets의 시장보고서(2024)에 따르면, 세계 여성청결제 시장은 2023년 246억 달러의 시장규모를 기록하였고, 향후 5.5%로 성장하여 2028년에 전망되는 시장규모는 약 322억 달러로 지속적인 시장 성장이 전망된다.

그림 2. 세계 여성청결제 시장 규모 및 전망

(단위: 억 달러)



자료: MarketsandMarkets, Feminine Hygiene Products Market-Global Forecast to 2028(2024), 한국기술신용평가(주) 재가공

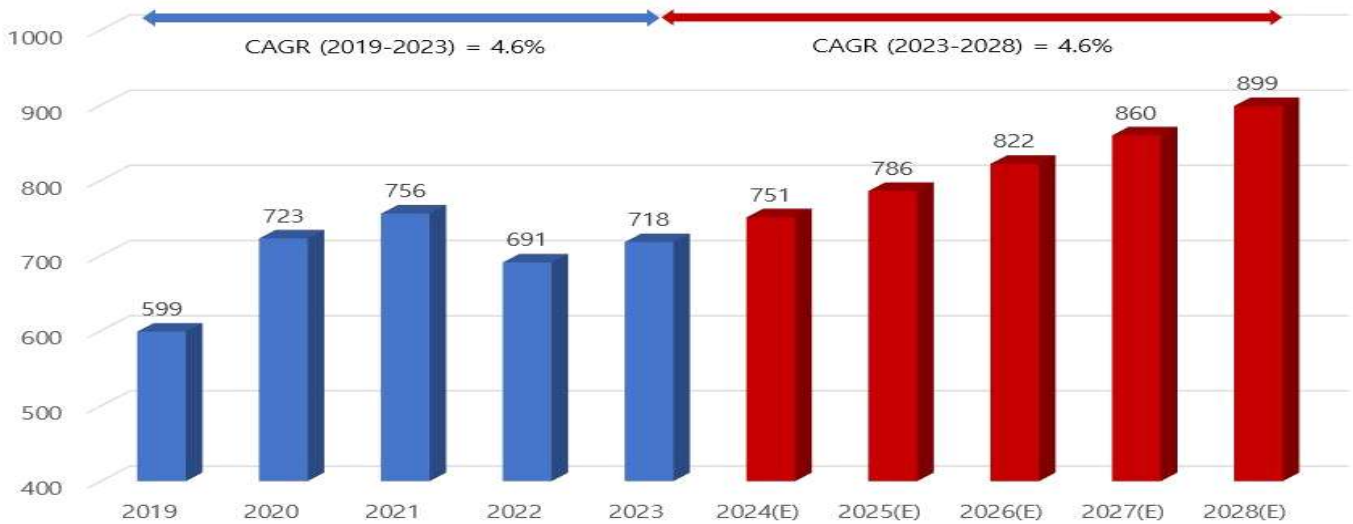
\* 2019 ~ 2023: 2022과 2023년의 세계시장 규모 및 성장률(2022-2023, 5.6%) 기반 2019~2021년 규모 역산

\*\* 2023 ~ 2028: 보고서의 CAGR 5.5% 적용

대한화장품협회(2020년)와 식약처(2021~2023년)가 발표한 국내 화장품 생산실적 자료를 바탕으로 추산한 자료에 따르면, 국내 외음부 세정제는 2023년 약 718억 원 규모의 생산실적을 기록하였고, 2019~2023년의 생산 실적을 기반으로 산출된 CAGR 4.6%를 적용하여 향후 국내 생산 실적을 예측할 때, 2028년에는 약 899억 원 규모에 달할 것으로 전망된다.

그림 3. 국내 여성청결제 시장 규모 및 전망

(단위: 억 원)



자료: 대한화장품협회, 국내 외음부 세정제 생산실적 자료(2020), 식약처, 화장품 생산 및 수입 현황 자료(2021~2023), 한국기술 신용평가(주) 재가공

\* 2020 ~ 2023년 시장 규모는 국내 인체용 제품류 생산금액에서 2018년과 2019년 국내 인체용 제품류 중 외음부 세정제 생산 비중인 3.8%를 적용하여 산출.

\*\* 2023 ~ 2028: CAGR(2019-2023) 4.6% 적용

## ■ 여성청결제 시장 동향

여성청결제 시장은 2010년 의약외품에서 화장품으로 편입된 이후 큰 폭으로 증가하였다. 여성 질환 예방에 대한 인식개선 및 코로나19 이후 개인위생에 관한 관심 증가로 시장의 확대와 지속적인 성장이 기대되는 품목이며, 해외 화장품 업체부터 국내 중소기업까지 다양한 업체가 시장에 진출해 경쟁이 치열하다. 화장품으로 분류되는 여성청결제는 화장품에 대한 필수재 인식 증가, 여성의 경제 활동 증가 및 화장품 범위 확대 등으로 수요계층 및 시장규모가 확대되고 있다.

여성청결제 국내 시장은 유리아췌, 썸머스이브, 포블랑시 등의 외국 브랜드와 국내 업체로는 동사의 '질경이', 아로마티카, 아모레퍼시픽의 '해피바스', '프리메라'가 시장의 80% 이상을 점유하고 있는 것으로 파악된다. 또한, 동아제약, 한미약품, 차앤박, 안나바이오코리아, 닥터스, 네슈라, 이니스프리 등 국내 제약사와 화장품 업체들도 여성청결제 제품을 출시하고 하고 있다. 유한킴벌리는 2019년 '라 네이처 여성청결제'를 출시하며 시장에 진출하였고, 2024년 폼 타입의 좋은느낌 여성청결제와 여성청결 티슈를 신규 출시하였다.

동사는 소금 및 당 배합물을 유효성분으로 함유하며, 외음부 세정은 물론 보습, 탄력, 냄새 제거 등에 효과가 탁월한 여성청결제를 제공하고 있다. 동사는 정제, 주사기, 젤/폼, 1회용 티슈 등의 다양한 제형의 여성청결제 라인업을 보유하고 있다. 동사는 2023년 컬러마케팅으로 제품 차별화를 모색한 미스트 타입의 '컬러라인', 2024년 5월 외음부 클렌저와 마사지를 결합한 세계 최초 외음부 전용 클렌징기기 '환타스틱'을 출시하였다. 또한, 천연/유기농 오일로 비건/유기농 인증 획득 예정의 오일 제형 제품을 출시할 예정으로, 국내선도 업체로서의 시장지위를 확고히 하고 매출을 확대할 계획이다.



### III. 기술분석

#### 자체 기술력 기반의 다양한 여성청결제 라인업 구축

동사는 조성물 특허를 기반으로 질 내 유익균과 유해균의 활성을 조절하여 질염 예방 효과를 제공할 수 있는 여성청결제 제조 기술을 보유하고, 정제, 에센스를 비롯한 다양한 제형의 라인업을 구축하였으며, 신규 제품을 지속해서 출시하고 있다. 동사는 보유 기술력을 기반으로 질염치료 의약품 연구개발 또한 수행하고 있다.

#### ■ 조성물 특허 기반의 여성청결제 라인업 구축

동사는 여성청결제와 관련하여 ‘소금 및 당을 유효성분으로 함유하는 질염 예방 및 치료용 조성물 및 이의 용도’, ‘질경이 추출물을 유효성분으로 함유하는 피부 보습과 탄력 효과를 갖는 화장료 조성물’ 등 2024년 5월 기준 다수의 특허(국내 8건), 디자인권(국내 16건)과 상표권(국내 341건) 등록을 통하여 기술을 보호하고 있다. 더불어 동사는 여성청결제와 관련한 특허 기술의 우수성을 인정받아 2014년과 2019년에 대한민국 우수특허 대상을 수상한 바 있다.

표 7. 동사의 특허 리스트

특허명칭	등록번호
암 표적성이 우수한 단백질 복합체 및 이의 제조방법	10-1043407
소금 및 당을 유효성분으로 함유하는 질염 예방 및 치료용 조성물 및 이의 용도	10-1133723
소금 및 당의 조합물을 유효성분으로 함유하는 질이완증 또는 질건조증 예방 및 치료용 약학 조성물 및 이의 용도	10-1470282
질염 예방 및 치료용 유산균 함유 조성물 및 이의 용도	10-1784847
질염 예방 및 치료용 특정 유산균 함유 조성물 및 이의 용도	10-1833832
여성 외음부 마스크 팩	10-1997995
큐보솜으로 나노캡슐화된 루테인을 유효성분으로 하는 화장용 조성물	10-2310044
질경이 추출물을 유효성분으로 함유하는 피부 보습과 탄력 효과를 갖는 화장료 조성물	10-2342047

자료: 키프리스, 한국기술신용평가(주) 재구성

동사는 조성물과 관련한 기술을 기반으로 다양한 여성청결제 라인업을 구축하였으며, 주력 제품인 ‘질경이 프로’는 휴대성이 좋은 알약 형태의 유산균, 소금 및 당 배합물 등을 함유한 여성청결제로, 유익균 강화 및 피부 장벽 보호를 통한 질염 예방 효과를 제공한다. 또한, 특허받은 질경이 추출물 등을 함유하여 피부 보습, 탄력 및 윤기 개선 효과를 가지며, 피부 저자극 테스트 등 총 9개의 인체적용시험을 완료하여 안전하게 사용할 수 있다. 동사는 고체, 에센스, 폼 타입 등 다양한 제형으로 제품을 제조할 수 있는 기술을 보유하고 있으며, 이를 기반으로 소비자의 다양한 니즈를 충족할 수 있는 여성청결제 제품을 지속해서 개발 및 출시하고 있다.

그림 4. 여성청결제 라인업 및 기타 제품

여성청결제			
정제 Type	에센스 Type	워시 Type	의료기기 (에센스)
 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 질경이 오리지널</li> <li>▪ 질경이 프로</li> <li>▪ 질경이 프리미엄</li> <li>▪ 미라클 진</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 질경이 이너밸런스</li> <li>▪ 2X 이너밸런스</li> <li>▪ 플럼핑 에센스</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 에코아워시 골드 (폼/젤)</li> <li>▪ 에코아워시 퓨어 (폼/젤)</li> <li>▪ 에코아워시 그린 (폼/젤)</li> <li>▪ 오가니스파 워시 (폼/젤)</li> <li>▪ 핑크 자몽 워시</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 이너케어 (2등급 의료기기)</li> </ul>
여성청결제		기타	
미스트 Type	티슈 Type	남성청결제	생리대
 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 페미닌 미스트</li> <li>▪ 핑크 자몽 미스트</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 페미닌 티슈 라이트</li> <li>▪ 오리진스파 플러셔블 티슈</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 매너맨 남성청결제</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 마음생리대</li> </ul>

자료: 동사 IR자료(2024.05.)

동사의 최근 출시된 신제품으로는, 컬러마케팅을 활용하여 색상마다 다른 향을 기반으로 다양한 고객의 니즈를 충족하기 위한 컬러라이제이션 제품군인 ‘컬러라인’이 있으며, 2023년 10월 총 6종의 라인업 중 첫 번째로 자몽의 향과 핑크 컬러를 조합한 핑크 폼 워시와 핑크 자몽 페미닌 미스트를 출시한 바 있다. 2024년 5월에 출시된 세계 최초 외음부 전용 클렌징 디바이스인 ‘환타스틱’은 클렌저, 마사지 및 안티히스테릭 기능을 탑재한 하이브리드 기기로서, 동사의 독자적인 설계 및 의료 등급 실리콘 브러쉬의 적용 등으로 안전하고 효과적인 외음부 세정이 가능하다.

그림 5. 동사의 신제품

외음부 전용 클렌징 디바이스 '환타스틱' | 미스트 타입 여성청결제 '컬러라인'



자료: 동사 IR자료(2024.05.)

## ■ 질염치료 의약품 개발

동사는 보유한 특허 및 기술력을 바탕으로 화장품 외에 의약품 개발을 통한 사업 다각화도 진행 중이다. 동사는 질염치료제 연구를 위한 기업부설연구소를 2014년 설립한 뒤, 질염, 질이완증, 질건조증 치료제 등의 제품/의약품을 개발 중이며, 질염치료제인 HUDC-VT를 개발하여 임상시험(임상2상 완료)을 수행하는 등 의약품 시장 진입과 같은 신규 성장 동력 확보를 위해 지속적으로 노력하고 있는 것으로 파악된다.

## ■ 품질관리시스템 및 자동화 생산시설 구축

동사는 경기도 의왕시 이미로에 제품생산, 원자재 보관, 연구소 및 완제품 창고 시설을 갖춘 총 2,082 m<sup>2</sup> 규모의 자체 제조공장을 보유하고 있다. 동사의 여성청결제 전용 제조 시설은 약 1,396 m<sup>2</sup>의 규모이며, 무균 및 자동화 설비를 구축한 스마트팩토리 시스템을 구축하여 주요 제품을 생산 중이다. 동사의 제조 시설은 우수화장품 제조 및 품질관리 기준(cGMP) 인증과 함께 국제 경쟁력 강화를 위한 ISO 22716, ISO 9001, ISO 13485 인증을 확보하고 있다.

그림 6. 동사의 생산장비 및 인증 현황

			
장비	Spec.	장비	Spec.
Mixer	60Kg/130ℓ	PTP	3,000 Blisters/hour
Blender	200ℓ, 400ℓ, 800ℓ	PTP	9,000 Blisters/hour
Tablet Press	27,000Tab./hour	Cartoner	9,000 Carton/hour
Tablet Sorting Apparatus	150,000Tab./hour		



GMP인증



ISO 13485 인증



ISO 22716 인증



ISO 9001 인증

자료: 동사 IR자료(2024.05.)

#### IV. 재무분석

##### 고마진 매출처 확대 및 원가절감을 통한 수익성 개선노력 지속

동사는 고마진 채널인 온라인 매출 비중 확대와 저마진 채널인 홈쇼핑 매출 비중 축소로 적자폭을 줄이며 수익성을 개선하고 있다. 해외시장인 중국, 라오스 및 베트남 등의 매출 시현 외에도 공격적인 마케팅과 글로벌 파트너들과의 온/오프라인 협업 등을 통한 수출 확대로 2024년 흑자 전환이 전망된다.

##### ■ 내수 시장 경쟁 심화 등에 따른 주요 제품 매출 감소

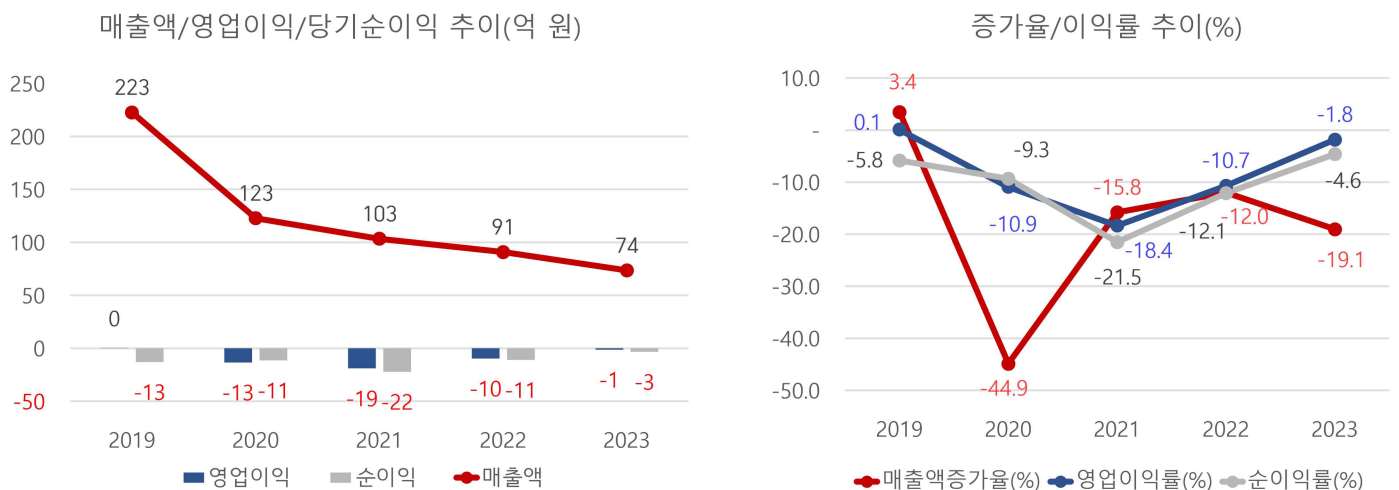
동사의 매출은 여성청결제 ‘질경이’에 집중되어 있으며, 2023년 경기침체와 내수 시장 경쟁 심화 등에 따른 주요 제품의 매출 감소로 매출액은 2022년 91억 원에서 2023년 74억 원으로 19.1% 감소하였다. 여성청결제 외에도 미백크림, 생리대 및 디바이스 등을 시판하여 국내외 시장에 유통하고 있으나 매출 실적은 저조한 편이다. 매출처 다변화를 위해 중국 대형 유통 플랫폼 쿠팡 내 왕홍인 ‘루’를 통한 적극적인 마케팅 전략 등을 통해 2023년 중국 수출 실적은 874백만 원으로 전년대비 1,332.8% 대폭 증가하며 적자폭 감소에 기여하였다.

##### ■ 손익구조 개선으로 영업손실 폭 축소

동사는 브랜드 인지도 제고를 위한 마케팅, 임상실험 및 ‘질경이’ 제품 다양화 등에 투자하며 적자를 지속하였으나, 국내 여성청결제 제품의 대명사로 절대적 브랜드 인지도를 보유하고 있어 2015년부터 8년 연속 대한민국 뷰티산업대상을 수상하였다. 수익성 개선을 위한 저마진 홈쇼핑 매출 비중 축소에 노력하여 홈쇼핑 매출은 2022년 52억 원에서 2023년 31억 원으로 40.6% 감소하였고, 이에 따른 판매수수료 등 비용 감소 효과로 영업손실은 2022년 9.7억 원에서 2023년 1.3억 원으로 622.9% 감소하며 적자폭을 줄였다. 동사는 주매출 채널인 홈쇼핑 외에도 오프라인, 온라인(자사몰 외) 및 수출 등 다양한 판매 채널 다각화와 매출 포트폴리오 개선, 비용 절감 등을 통해 수익을 개선하고 있다.

그림 7. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

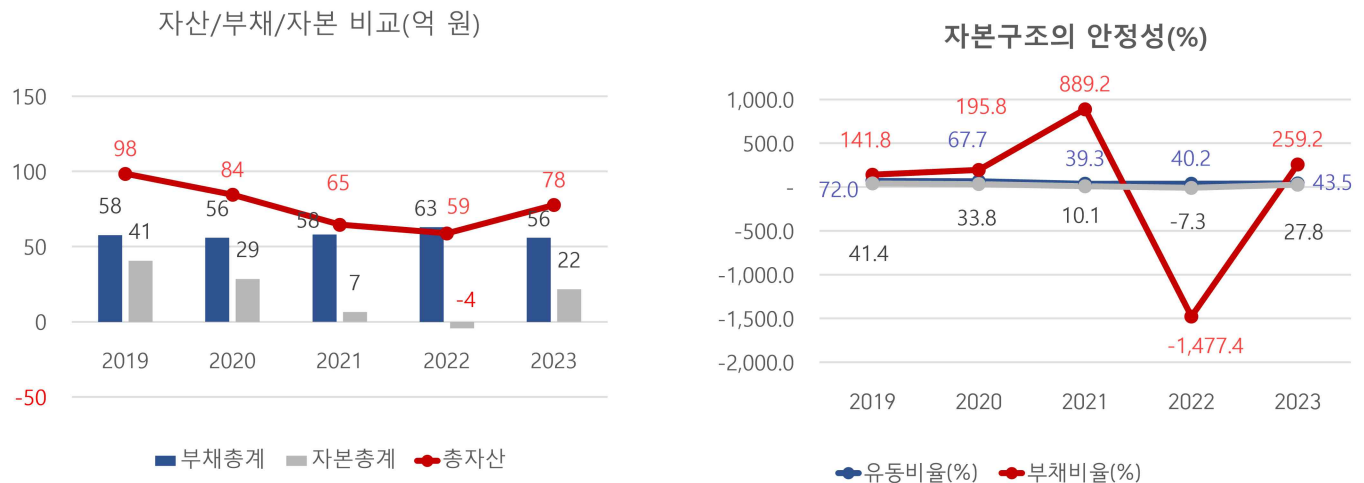


## ■ 누적결손 등으로 재무안정성 열위한 수준

동사의 부채비율은 2023년 259.2%로 동종 산업평균(80.5%) 대비 높은 수준이며, 자기자본비율은 2023년 27.8%로 동종 산업평균(55.4%) 보다 낮은 수준을 유지하고 있다. 지속적인 순손실로 인해 누적된 결손금으로 2022년 자본잠식 상태로 전환하였고 2023년 출자전환, 유상증자 및 자산재평가를 통해 자본잠식은 탈피하였으나, 동종 산업평균(25.0%)보다 높은 수준의 차입금 의존도(49.9%)를 기록하며 취약한 재무구조를 유지하고 있다. 2023년 현금성자산, 매출채권의 확대 및 매입채무, 미지급금의 축소 등으로 유동비율은 전년대비 3.3%p 증가한 43.5%를 기록하여 단기 채무에 대한 상환 능력은 소폭 개선되었으나, 재무안정성은 열위한 수준이다.

그림 8. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 8. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
매출액	223	123	103	91	74
매출액증가율(%)	3.4	-44.9	-15.8	-12.0	-19.1
영업이익	0.2	-13	-19	-10	-1
영업이익률(%)	0.1	-10.9	-18.4	-10.7	-1.8
순이익	-13	-11	-22	-11	-3
순이익률(%)	-5.8	-9.3	-21.5	-12.1	-4.6
부채총계	58	56	58	63	56
자본총계	41	29	7	-4	22
총자산	98	84	65	59	78
유동비율(%)	72.0	67.7	39.3	40.2	43.5
부채비율(%)	141.8	195.8	889.2	-1,477.4	259.2
자기자본비율(%)	41.4	33.8	10.1	-7.3	27.8
영업활동현금흐름	0.9	-10	0.7	-9	1.3
투자활동현금흐름	30	2	0.6	4	-0.1
재무활동현금흐름	-29	3	-3	5	0.1
기말의현금	7	3	0.8	0.7	2

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

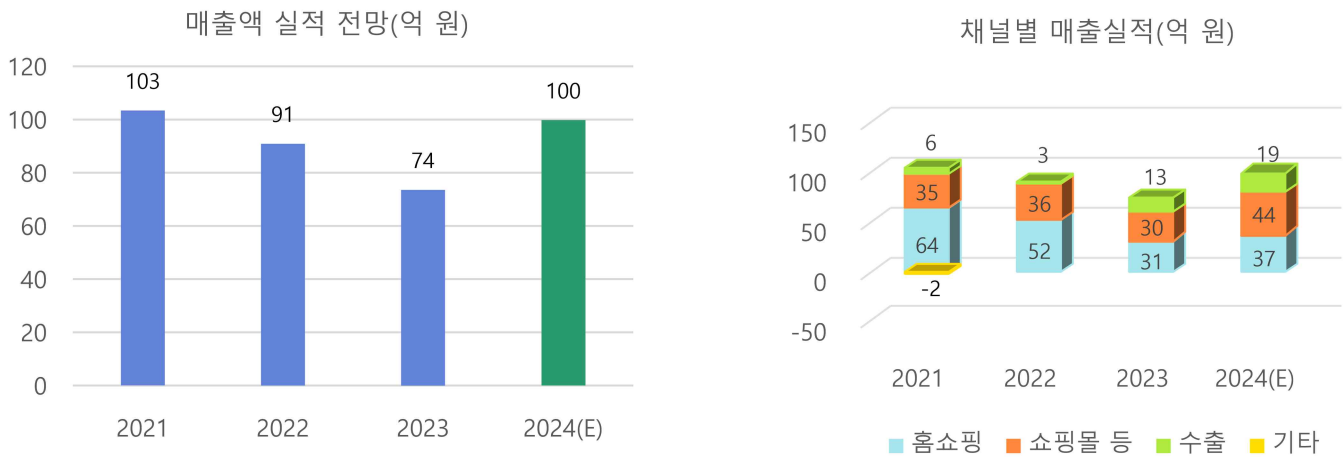
## ■ 동사 실적 전망

동사는 내수 시장 경쟁 심화와 공급망 차질로 인한 물류 대란 등으로 인해 2020년 이후 매출액 감소 추세를 보이며 적자 기조를 유지하고 있다. 홍보를 위해 저마진인 홈쇼핑 채널 매출 비중을 84%까지 높였으나, 수익성 개선을 위해 2023년에는 42%까지 비중을 줄이며 고수익 채널인 온라인 중심으로 포트폴리오를 조정하며 적자 폭을 축소하였다. 동사는 세계 11개국에 등록된 특허 및 각종 국제 인증 등을 기반으로 공격적 마케팅과 글로벌 파트너들과의 온/오프라인 협업 등을 통해 수출 비중을 확대하고 있다. 특히, 마케팅 전문기업인 Hangzhou Lion Shadow Brand Management와의 업무협약을 통해 중국 시장의 전자상거래 채널뿐 아니라 틱톡과 콰이쇼우 등 다양한 플랫폼을 통한 마케팅으로 중국 여성청결제 시장 점유율을 지속해서 확장해 나가고 있다. 2024년에는 중국 외에도 아시아 지역인 베트남, 말레이시아, 태국, 대만, 라오스 및 몽골 등 해외 유통사를 통한 매출 시현이 예상되는 바, 수출 비중이 확대될 것으로 전망된다. 오프라인, 온라인(자사몰 외) 및 수출 등 다양한 판매 채널 다각화와 매출 포트폴리오 개선, 비용 절감 등을 통해 2023년 4분기<sup>1)</sup>부터 영업이익 흑자를 기록하고 있어 수익성이 더욱 개선될 것으로 보인다.

동사는 여성청결제 외에도 미백크림, 생리대 및 디바이스 등을 제조 및 판매하며 ‘여성 Y존 토털케어’ 기업으로 성장하고 있다. 또한, 유전체 분석 전문기업인 (주)이지놈과의 여성 맞춤형 헬스케어 협약과 AI기반 여성관리 앱개발을 위한 (주)아크릴과 협약을 체결하는 등, 글로벌 페미닌 헬스케어 기업으로 성장할 신동력을 확보하고 있다.

그림 9. 동사의 매출유형별 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 동사 제공, 한국기술신용평가(주) 재구성

표 9. 동사의 매출유형별 연간 실적 및 전망

(단위: 백만 원, K-IFRS 연결 기준)

			2021	2022	2023	2024(E)
매출액			10,336	9,091	7,358	9,976
화장품 사업	제품, 상품 등	여성청결제 등	10,352	9,072	7,358	9,976
의약품 사업	용역	-	-	-	-	-
연결조정			-16	19	-	-
영업이익			-1,897	-971	-134	947

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 동사 제공, 한국기술신용평가(주) 재구성

1) 2023년 4분기 매출액 28억 원/영업이익 4억 원, 2024년 1분기 매출액 27억 원/영업이익 4억 원 (2024 IR\_동사 제공)

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 디지털 전환을 통한 사업 다각화

동사는 여성청결제와 관련한 우수한 기술력과 시장지위를 바탕으로 글로벌 펌테크 기업으로의 도약을 위해 디지털 전환을 통한 사업 다각화를 구상하고 있다. 이를 위해 동사는 여성의 생애주기에 따라 필요한 종합 솔루션을 제공할 수 있는 AI 기반 여성 웰니스 케어 앱 개발에 착수하였다.

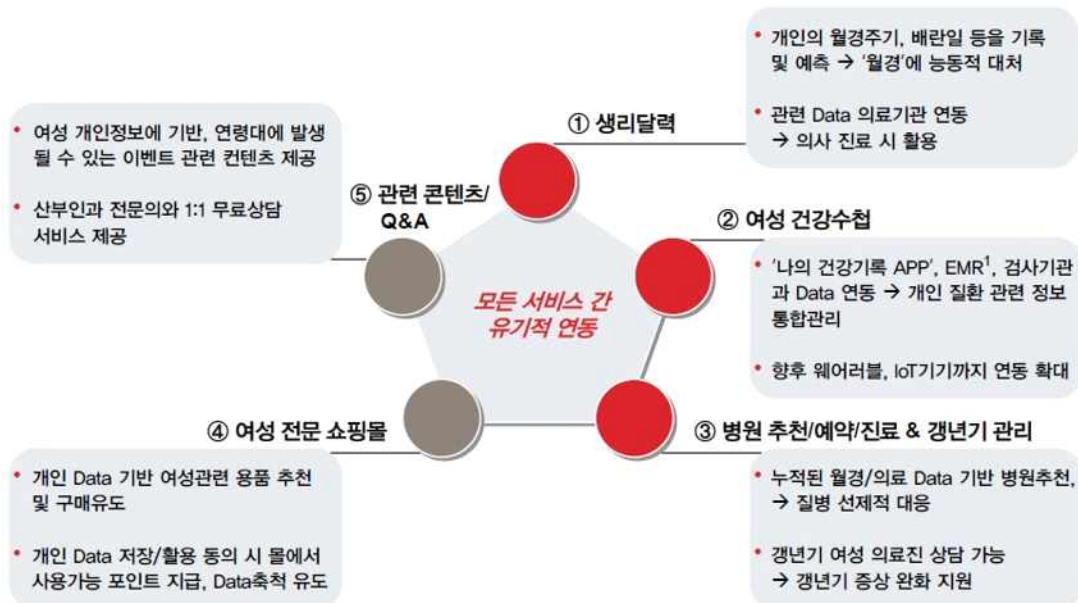
#### ■ 글로벌 펌테크 기업으로의 도약을 위한 AI 기반 여성 웰니스 케어 솔루션 앱 개발

동사는 월경, 여성 건강 및 갱년기 관리 등 여성 생애주기별 종합 웰니스 케어 서비스를 제공할 수 있는 AI 기반 여성 건강관리 앱 개발에 착수하였다. 이를 위해, 동사는 2011년 설립된 국내 AI 전문기업 (주)아크릴과 협약을 체결하였으며, 24년 6월부터 개발에 착수하여 향후 1~2년 이내에 앱 출시를 목표하고 있다. 동사의 앱은 월경과 관련한 생리달력, 건강기록과 관련한 여성 건강수첩, 질병 예방을 위한 병원추천 및 갱년기 관리, 여성용품 전문 쇼핑몰, 산부인과 전문의와의 무료 상담을 제공하는 등 크게 5가지 서비스로 구성되며, 서비스 간 유기적 연동이 가능하고, AI 기반의 데이터 분석을 통해 유의미한 의료/건강/신체/구매 데이터를 축적할 수 있는 시스템을 구축할 예정으로 파악된다.

동사는 앱 서비스 제공을 통해 축적된 데이터 활용 및 앱과 연계한 관련 제품 판매로 수익 창출이 가능할 것으로 기대하고 있다. 구체적으로는 사용자의 개인정보활용 동의를 기반으로 제약사 및 보험사에 여성 건강 및 질병 관련 데이터를 판매하거나 앱 사용자의 여성용품 구매를 유도하는 방식의 수익모델을 수립하고 있다.

동사는 향후 신성장 동력으로써 의약품 사업 부문과 여성 웰니스 케어 서비스 부문의 사업 다각화를 통한 추가 수익 확보 및 수익성이 높고 비용 절감이 용이한 매출 포트폴리오 재편을 지속적으로 수행하여 수익성 개선을 기대하고 있다.

그림 10. 동사의 AI 기반 여성 웰니스 케어 앱의 서비스 개요



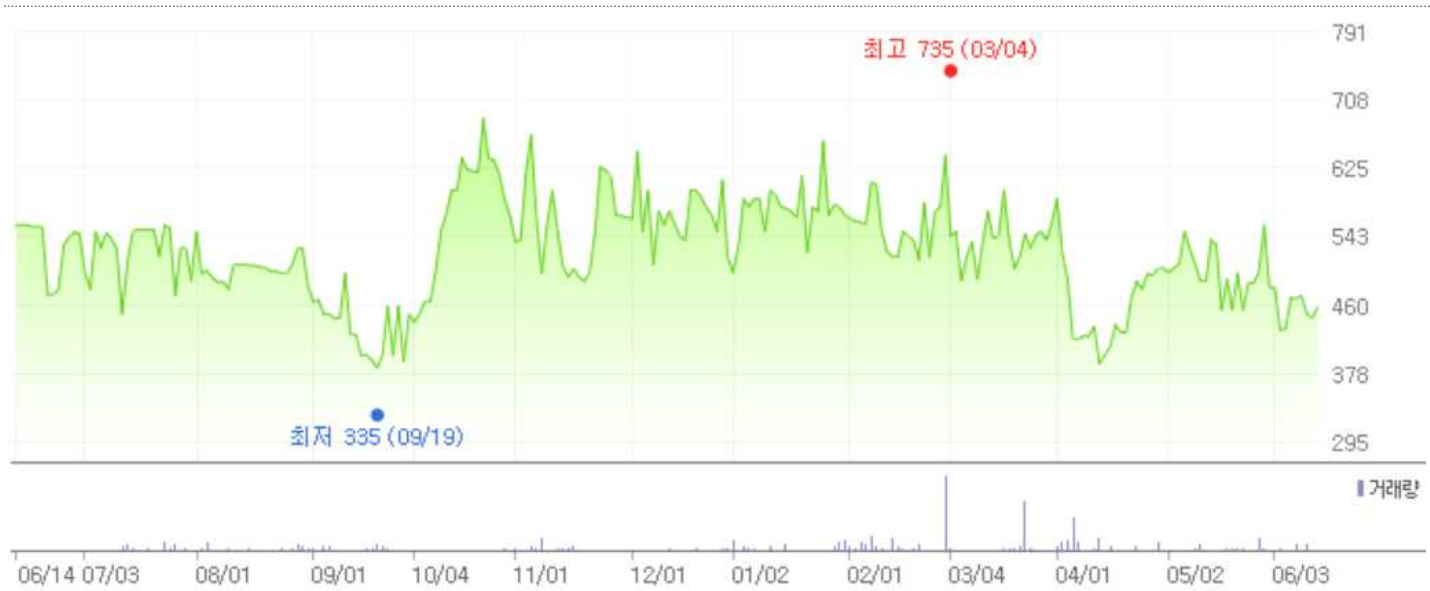
<sup>1</sup> EMR : Electronic Medical Record, 전자의무기록

질경이(233990)

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.06.13.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?  
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자 주의 환기 등을 통해 불공정거래를 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

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
질경이	O	X	X

2024년 4월 8일 기준, 소수계좌 거래집중 종목으로 투자주의종목으로 지정된 바 있음.  
2024년 4월 5일 기준, 소수계좌 거래집중 종목으로 투자주의종목으로 지정된 바 있음.