

## 제이투케이바이오 (420570/KQ)

사업 순항 중

SK증권 리서치센터

## Not Rated

목표주가: -

현재주가: 22,100 원

상승여력: -

## 2Q24 영업이익 YoY 100% 성장

제이투케이바이오 2Q24 실적은 매출액 120억원 (+72.8% YoY)과 영업이익 29억원 (+103.4% YoY, OPM 22%)을 기록하며 외형성장과 수익성 동반개선을 시현했다. 주요 실적 성장 요인은 동사의 주력 고객사인 CosRx, 코스메카코리아, 한국콜마 등 ODM 고객사향 공급 물량 확대에 따른 레버리지 효과에 기인한다. 3분기부터는 계절적 성수기에 진입하며 연말까지 꾸준한 분기별 실적 성장 흐름이 나타날 것으로 예상된다. 24년 예상 매출액과 영업이익은 각각 전년대비 +68.8%, +80.9% 성장한 481억원과 101억원 (OPM 21.6%)으로 전망한다.

## 선제적 캐파 증설을 통한 실적 성장 지속될 전망

I. 캐파증설: 현재 분기별 실적 고성장 흐름이 지속됨에 따라 동사는 지난 7/31 신규 공장 인수를 공시하며 선제적 캐파 증설에 나섰다 (인수금액 31억원, 전체 캐파 500억원 → 최소 1,000억원). 2H24 내 설비제작 후 시생산 돌입이 예상되며 25년 연초부터 본격 가동이 가능할 것으로 예상된다. 한편, CosRx 향으로 공급중인 달팽이 크림/에센스 원료에 대한 생산캐파는 고객의 요청에 따라 1Q24 연간 20톤에서 3Q24 50톤으로 이미 2배 이상 늘어난 것으로 파악된다. 생산 캐파 확대에 필요한 자금은 2Q24 기준 보유 현금 약 130억원으로 충분히 해결가능하기 때문에 추가적인 자금조달은 불필요할 것으로 보인다.

II. 신제품/신규 고객사 효과: 동사가 22년부터 아모레퍼시픽, LG 생활건강 등의 대형 브랜드사와 시작한 바이오 기반의 화장품 원료 공동개발이 3Q24 완료되었으며 현재는 안정화 테스트를 진행중이다. 동사 원료가 적용될 제품군이 일부 확정된 것으로 파악되며 향후 구체적인 제품 라인업이 가시화될 것으로 예상된다. 이외에도 동사는 피에프네이처, 노디너리 등 다수의 인디브랜드 업체를 고객으로 확보중인 국내 중소형 ODM사를 신규 고객으로 확보한 바 있기 때문에 향후 국내외 인디브랜드향 매출 성장이 더욱 가속화될 것으로 전망된다. 참고로 노디너리는 에이피알이 2대주주로 있는 업체로 메디큐브, 에이프릴스킨, 글램디 등 에이피알의 화장품 브랜드를 주로 제조한다. 더불어 동사는 자체적인 피부임상센터 구축을 통해 (효능평가 기간 0.5~2달 → 하루로 단축) 유럽, 일본, 동남아 등 해외 ODM 고객사를 신규로 확보했으며 향후 점진적인 해외 매출액 확대까지 이뤄질 수 있을 것으로 전망된다 (23년 수출 비중 2%).



Analyst

허선재

sunjae.heo@sks.co.kr  
3773-8197

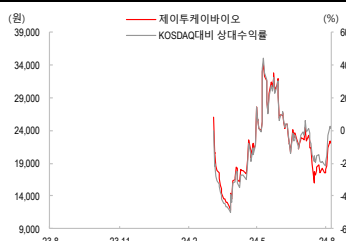
## Company Data

발행주식수	557만주
시가총액	123십억원
주요주주	
이재섭(외6)	65.07%
자사주	0.32%

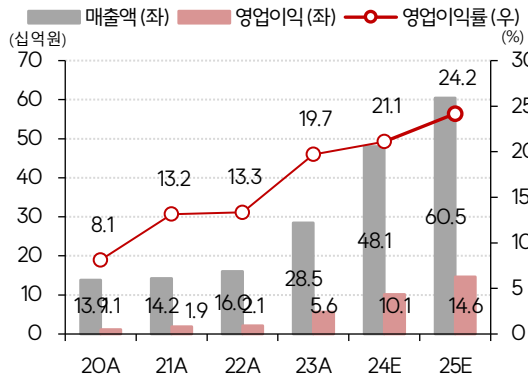
## Stock Data

주가(24/08/27)	22,100 원
KOSDAQ	764.95 pt
52주 최고가	34,200 원
52주 최저가	11,880 원
60일 평균 거래대금	5십억원

## 주가 및 상대수익률

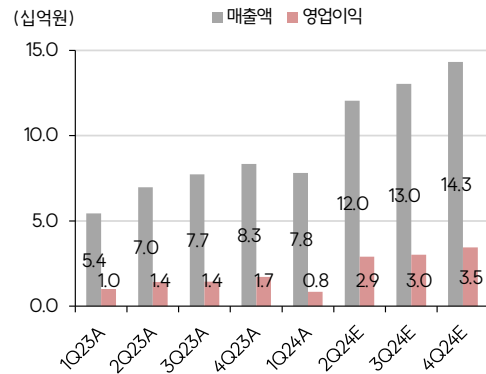


### 연간 실적 추이 및 전망



자료: 제이투케이바이오, SK 증권

### 분기 실적 추이 및 전망



자료: 제이투케이바이오, SK 증권

### 주요 고객사 현황



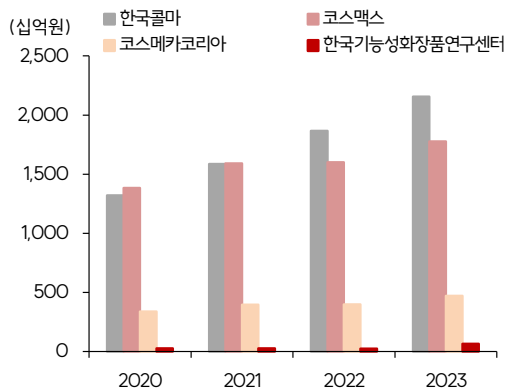
### 천연물/바이오 소재 주요 레퍼런스



자료: 제이투케이바이오, SK 증권

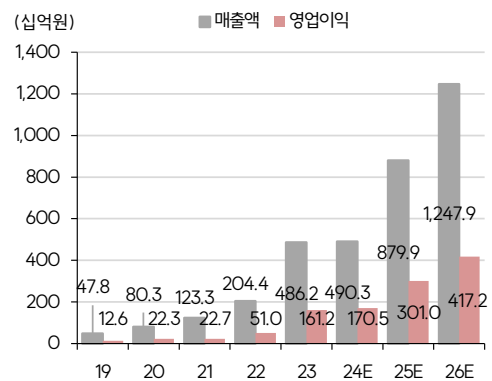
자료: 제이투케이바이오, SK 증권

### 국내 주요 ODM 고객사 매출 추이



자료: Quantwise, SK 증권

### CosRx 실적 추이 및 전망



자료: Quantwise, SK 증권

## 재무상태표

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>유동자산</b>	-	-	9	11	14
현금및현금성자산	-	-	4	4	4
매출채권 및 기타채권	-	-	2	3	6
재고자산	-	-	1	2	3
<b>비유동자산</b>	-	-	7	7	8
장기금융자산	-	-	0	0	0
유형자산	-	-	7	6	7
무형자산	-	-	0	0	0
<b>자산총계</b>	-	-	16	18	22
<b>유동부채</b>	-	-	3	3	4
단기금융부채	-	-	2	2	1
매입채무 및 기타채무	-	-	1	1	2
단기충당부채	-	-	0	0	0
<b>비유동부채</b>	-	-	4	3	1
장기금융부채	-	-	4	3	1
장기매입채무 및 기타채무	-	-	0	0	0
장기충당부채	-	-	0	0	0
<b>부채총계</b>	-	-	7	7	4
<b>지배주주지분</b>	-	-	1	0	3
자본금	-	-	0	0	3
자본잉여금	-	-	0	0	0
기타자본구성요소	-	-	-0	-0	-0
자기주식	-	-	-0	-0	0
이익잉여금	-	-	8	10	15
비지배주주지분	-	-	0	0	-0
<b>자본총계</b>	-	-	9	11	18
<b>부채와자본총계</b>	-	-	16	18	22

## 현금흐름표

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>영업활동현금흐름</b>	-	-	2	1	3
당기순이익(손실)	-	-	2	2	5
비현금성항목등	-	-	1	1	2
유형자산감가상각비	-	-	0	1	1
무형자산상각비	-	-	0	0	0
기타	-	-	0	0	1
운전자본감소(증가)	-	-	-1	-1	-3
매출채권및기타채권의감소(증가)	-	-	0	-1	-3
재고자산의감소(증가)	-	-	-0	-1	-1
매입채무및기타채무의증가(감소)	-	-	-0	0	1
기타	-	-	0	-0	-0
법인세납부	-	-	0	-0	-0
<b>투자활동현금흐름</b>	-	-	-1	-1	-1
금융자산의감소(증가)	-	-	0	-1	1
유형자산의감소(증가)	-	-	-1	-0	-1
무형자산의감소(증가)	-	-	-0	0	-0
기타	-	-	-0	-0	-0
<b>재무활동현금흐름</b>	-	-	1	-1	-3
단기금융부채의증가(감소)	-	-	-1	-1	-0
장기금융부채의증가(감소)	-	-	0	0	-2
자본의증가(감소)	-	-	1	0	2
배당금지급	-	-	0	0	-0
기타	-	-	1	0	-2
<b>현금의 증가(감소)</b>	-	-	2	-1	0
기초현금	-	-	3	4	4
기말현금	-	-	4	4	4
FCF	-	-	1	1	2

자료 : 제이투케이바이오, SK증권

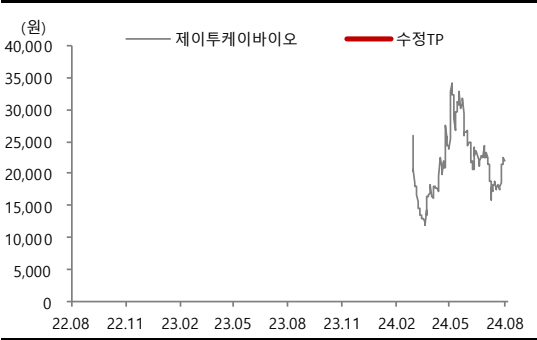
## 포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>매출액</b>	-	-	14	16	28
<b>매출원가</b>	-	-	8	9	17
<b>매출총이익</b>	-	-	6	7	12
매출총이익률(%)	-	-	41.7	44.0	40.4
<b>판매비와 관리비</b>	-	-	4	5	6
<b>영업이익</b>	-	-	2	2	6
영업이익률(%)	-	-	13.2	13.3	19.7
<b>비영업손익</b>	-	-	-0	0	-0
순금융손익	-	-	-0	-0	-0
외환관련손익	-	-	0	0	0
관계기업등 투자손익	-	-	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	-	-	2	2	6
세전계속사업이익률(%)	-	-	0.0	0.0	0.0
<b>계속사업법인세</b>	-	-	-0	0	1
<b>계속사업이익</b>	-	-	2	2	5
<b>중단사업이익</b>	-	-	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	-	-	0	0	0
<b>당기순이익</b>	-	-	2	2	5
순이익률(%)	-	-	11.4	13.1	16.9
<b>지배주주</b>	-	-	2	2	5
지배주주귀속 순이익률(%)	-	-	11.4	13.2	17.0
<b>비지배주주</b>	-	-	0	-0	-0
<b>총포괄이익</b>	-	-	2	2	5
<b>지배주주</b>	-	-	2	2	5
<b>비지배주주</b>	-	-	0	-0	-0
<b>EBITDA</b>	-	-	2	3	6

## 주요투자지표

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>성장성 (%)</b>	-	-	-	-	-
매출액	-	-	-	128	77.6
영업이익	-	-	-	14.1	162.3
세전계속사업이익	-	-	-	흑전	421.3
EBITDA	-	-	-	13.2	131.6
EPS	-	-	-	30.6	120.5
<b>수익성 (%)</b>	-	-	-	-	-
ROA	-	-	20.1	12.4	24.2
ROE	-	-	36.6	21.5	33.8
EBITDA마진	-	-	16.7	16.8	21.9
<b>안정성 (%)</b>	-	-	-	-	-
유동비율	-	-	286.6	326.4	377.5
부채비율	-	-	80.8	61.5	23.6
순차입금/자기자본	-	-	16.5	4.6	-17.7
EBITDA/이자비용(배)	-	-	11.8	10.4	35.4
배당성향	-	-	0.0	0.0	0.0
<b>주당지표(원)</b>	-	-	-	-	-
EPS(계속사업)	-	-	314	411	906
BPS	-	-	127	102	517
CFPS	-	-	413	519	1,024
주당 현금배당금	-	-	0	48	0
<b>Valuation 지표(배)</b>	-	-	-	-	-
PER	-	-	0.0	0.0	0.0
PBR	-	-	0.0	0.0	0.0
PCR	-	-	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	-	-	4.1	4.1	1.9
배당수익률	-	-	-	-	-

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2024.08.27	Not Rated				
2024.06.17	Not Rated				
2024.05.08	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024 년 08 월 28 일 기준)

매수	97.52%	중립	2.48%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------