Mid-Small Cap Report

제이투케이바이오 420570

상기 종목은 당사가 상장주관사로서 작성한 자료입니다.

Dec 23, 2024

Not Rated

Company Data

현재가(12/20)	9,260 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보 통주)	34,200 원
52 주 최저가(보 통주)	8,090 원
KOSPI (12/20)	2,404.15p
KOSDAQ (12/20)	668.31p
자 본금	3 억원
시가총액	531 억원
발행주식수(보 통주)	573 만주
발행 주 식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60일)	2.5 만주
평균거래대금(60일)	2 억원
외국인지분(보 통주)	2.10%
주요주주	
이재섭 외 6 인	63.27%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6개월	12개월
절대주가	0.5	-64.2	0.0
상대주가	2.7	-54.1	0.0



음식료/화장품 권우정 3771-9082 20240006@iprovest.com



4분기 주문 물량 회복세

3분기는 고객사 재고조정 영향으로 부진, 11월부터 회복 흐름

제이투케이바이오는 2024년 3월 코스닥 상장한 화장품 원료 소재 전문 기업. 3Q24 기준 매출 비중은 천연 소재 58.9%, 바이오 소재 23.6%, 용매제 7.8%, 기타 9.7%. 3분기 매출 액 및 영업손실은 각각 65억원(YoY -16%, QoQ -46%), -1억원(YoY 적전)으로 다소 아쉬운 실적을 기록함. 특히, 매출 QoQ 감소는 1위 고객사인 COSRX향 매출 감소 영향이 컸으며(COSRX 매출 비중 3Q24 10% Vs. 23년 연간 40%), 그 외 고객사들도 전반적으로 매출이 부진했던 것으로 파악됨. 7월 미국 MoCRA 시행을 앞두고 2분기에 수주가 대량 집중되면서, 3분기에는 고객사들의 재고조정이 있었던 것으로 파악됨. 또한, 대량 수주 감소에 따른 고정비 부담이 부정적으로 작용했음. COSRX을 포함해 전반적으로 고객사 11월부터 재고소진 이후 주문 회복되고 있는 상황으로 파악됨. 4분기는 매출/이익 모두 QoQ 회복 전망.

경쟁력 확보도 진행 중

현재 미국 외에도 유럽, 중동, 동남아 등 다양한 지역으로 K뷰티 글로벌 입지 확대 중. 이에 따라 화장품 원료 수요도 우상향 전망. 고성장 하는 화장품 시장 속에서 동사만의 경쟁력도 확보해 나가는 중. 1) 신규 고객사는 지속적으로 확대 중임. 동사의 고객사 수는 23년 9월 295개 → 24년 12월 350개로 증가. 또한, 피부 임상센터 오픈 후 대만, 일본 등 해외고객사 수주를 진행 중임. 아직 매출 기여도는 낮지만, 향후 해외 비중 확대를 기대. 참고로, 3Q24 해외 매출 비중은 2%에 불과함. 2) CAPA 증설도 진행 중. 7/31 공시를 통해 충북 청주시 내 토지 및 건물을 31억원에 인수함. 설비 도입시 CAPA는 기존 약 500억원 → 약 1,050억원으로 2배 증가할 것으로 전망됨.

한편, 동사는 바이오 소재 부문에서 독보적 시장 지위를 보유 중. 바이오 소재는 최근 신선 함과 새로움을 강조하는 소재 트렌드에서 강점을 발휘하고 있음. 또한, 바이오 소재는 원료 비 비중도 낮아 향후 매출 규모 확대시 이익 레버리지 효과 기대.

Forecast earnings & Valuation

Torceast carriings & variation								
12 결산 (십억원)	2019.12	2020.12	2021.12	2022.12	2023.12			
매출액 (십억원)	NA	NA	14	16	28			
YoY(%)	NA	NA	NA	12.8	77.6			
영업이익 (십억원)	NA	NA	2	2	6			
OP 마진(%)	NA	NA	14.3	12.5	21.4			
순이익 (십억원)	NA	NA	2	2	5			
EPS(원)	NA	NA	26,241	34,287	998			
YoY(%)	NA	NA	0.0	30.7	-97.1			
PER(배)	NA	NA	0.0	0.0	0.0			
PCR(배)	NA	NA	0.0	0.0	0.0			
PBR(배)	NA	NA	0.0	0.0	0.0			
EV/EBITDA(배)	NA	NA	0.4	-0.1	-0.4			
ROE(%)	NA	NA	36.6	21.5	33.8			

[제이투케이바이오 420570]

포괄손익계산서				단위	위: 십억원
12 결산 (십억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	NA	NA	14	16	28
매출원가	NA	NA	8	9	17
매출총이익	NA	NA	6	7	12
매출총이익률 (%)	NA	NA	41.7	44.0	40.4
판관비	NA	NA	4	5	6
영업이익	NA	NA	2	2	6
영업이익률 (%)	NA	NA	13.2	13.3	19.7
EBITDA	NA	NA	2	3	6
EBITDA Margin (%)	NA	NA	16.7	16.8	21.9
영업외손익	NA	NA	0	0	0
관계기업손익	NA	NA	0	0	0
금융수익	NA	NA	0	0	0
금융비용	NA	NA	0	0	0
기타	NA	NA	0	0	0
법인세비용차감전순손익	NA	NA	2	2	6
법인세비용	NA	NA	0	0	1
계속사업순손익	NA	NA	2	2	5
중단사업순손익	NA	NA	0	0	0
당기순이익	NA	NA	2	2	5
당기순이익률 (%)	NA	NA	11.4	13.1	16.9
비지배지 분순 이익	NA	NA	0	0	0
지배지분순이익	NA	NA	2	2	5
지배순이익률 (%)	NA	NA	11.4	13.2	17.0
매도가능금융자산평가	NA	NA	0	0	0
기타포괄이익	NA	NA	0	0	0
포괄순이익	NA	NA	2	2	5
비지배지분포괄이익	NA	NA	0	0	0
지배지분포괄이익	NA	NA	2	2	5

NA
 NA
 2
 2

 주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

				1. D 1C
2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
NA	NA	2	1	3
NA	NA	2	2	5
NA	NA	1	1	2
NA	NA	0	1	1
NA	NA	0	0	0
NA	NA	0	0	0
NA	NA	1	0	1
NA	NA	-1	-1	-3
NA	NA	0	0	0
NA	NA	-1	-1	-1
NA	NA	0	0	0
NA	NA	1	0	1
NA	NA	-2	-1	-2
NA	NA	1	-1	-3
NA	NA	0	0	0
NA	NA	0	0	0
NA	NA	0	0	0
NA	NA	0	0	0
NA	NA	0	0	0
NA	NA	1	-1	-2
NA	NA	2	-1	0
NA	NA	3	4	4
NA	NA	4	4	4
	NA N	NA NA NA NA	NA NA 2 NA NA 2 NA NA 1 NA NA 0 NA NA 0 NA NA 0 NA NA 1 NA NA -1 NA NA -1 NA NA 0 NA NA 1 NA NA 1 NA NA 0 NA NA 1 NA NA 1	2019A 2020A 2021A 2022A NA NA 2 1 NA NA 2 2 NA NA 1 1 NA NA 0 0 NA NA 0 0 NA NA 0 0 NA NA 1 0 NA NA -1 -1 NA NA 0 0 NA NA 1 0 NA NA 1 0 NA NA 1 -1 NA NA 1 -1 NA NA 0 0 NA NA 0 0

NA

NA

FCF 자료: 0, 교보증권 리서치센터

NOPLAT

재무상태	丑

재무상태표				단위	위: 십억원
12 결산 (십억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	NA	NA	9	11	14
현금및현금성지산	NA	NA	4	4	4
매출채권 및 기타채권	NA	NA	2	3	6
재고자산	NA	NA	1	2	3
기타유동자산	NA	NA	1	1	1
비유동자산	NA	NA	7	7	8
유형자산	NA	NA	7	6	7
관계기업투자금	NA	NA	0	0	0
기타금융자산	NA	NA	0	0	0
기타비유동자산	NA	NA	1	1	1
자산총계	NA	NA	16	18	22
유동부채	NA	NA	3	3	4
매입채무 및 기타채무	NA	NA	1	1	2
차입금	NA	NA	0	0	0
유동성채무	NA	NA	1	1	1
기타 유동부 채	NA	NA	1	1	1
비유동부채	NA	NA	4	3	1
차입금	NA	NA	3	2	0
사채	NA	NA	0	0	0
기타비유동부채	NA	NA	1	1	0
부채총계	NA	NA	7	7	4
지배지분	NA	NA	9	11	18
자본금	NA	NA	0	0	3
자본잉여금	NA	NA	0	0	0
이익잉여금	NA	NA	8	10	15
기타자본변동	NA	NA	0	0	0
비지배지분	NA	NA	0	0	0
자본총계	NA	NA	9	11	18
총차입금	0	0	5	5	1

주요 투자지표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	NA	NA	26,241	34,287	998
PER	NA	NA	0.0	0.0	0.0
BPS	NA	NA	132,625	162,771	3,520
PBR	NA	NA	0.0	0.0	0.0
EBITDAPS	NA	NA	28,294	31,974	1,155
EV/EBITDA	NA	NA	0.4	-0.1	-0.4
SPS	NA	NA	2,757	3,109	5,327
PSR	NA	NA	0.0	0.0	0.0
CFPS	NA	NA	39,057	19,843	795
DPS	NA	NA	0	4,000	0

단위: 원, 배, %

7.1		
	- н	-

재무비율				단위	: 원, 배, %
12 결산 (십억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	NA	12.8	77.6
영업이익 증가율	NA	NA	NA	14.1	162.3
순이익 증가율	NA	NA	NA	29.3	128.6
수익성					
ROIC	NA	NA	25.5	13.3	28.7
ROA	NA	NA	20.1	12.6	24.4
ROE	NA	NA	36.6	21.5	33.8
안정성					
부채비율	NA	NA	80.8	61.5	23.6
순차입금비율	NA	NA	32.2	25.6	5.1
이자보상배율	NA	NA	9.3	8.3	31.8

5



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

_										
	일자	투자의견	괴리율		리율	일자	투자의견	목표주가	괴리	믜율
	크시	구시의선	목표주가	평균	최고/최저	크시	구시의선	[의선 국표구기	평균	최고/최저
	2024.06.27	Not Rated								
	2024.12.23	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치부 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- · 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 시전 제공한 사실이 없습니다. · 상기종목은 전일기준 당사에서 주식 1,158주 및 전환사채 9.9억원(990,000주)을 보유하고 있습니다. · 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- · 상기종목은 당사가 상장주관사로서 작성한 자료입니다.

■ **투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항** ■ 기준일자_2024.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.0	3.3	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대 Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제) Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상 Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우 Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하