

기술 2024-064

2024.06.20.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 화학

선진뷰티사이언스(086710)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 고준혁 연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 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 미공개 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

선진뷰티사이언스(086710)

원천기술 기반 글로벌 화장품 소재 제조기업

기업정보(2024.06.05. 기준)

대표자	이성호
설립일자	1988년 06월 01일
상장일자	2021년 01월 27일
기업규모	중소기업
업종분류	그 외 기타 분류 안된 화학제품 제조업
주요제품	화장품 소재

시세정보(2024.06.05. 기준)

현재가(원)	17,500원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	2,136억 원
발행주식수	12,203,280주
52주 최고가(원)	21,800원
52주 최저가(원)	7,260원
외국인지분율	3.41%
주요주주	
이성호	33.88%
이병철	8.15%
이민자	6.36%

■ 연구개발 및 생산/품질관리 역량을 보유한 화장품 소재 전문 제조사

선진뷰티사이언스(이하 동사)는 계면활성제 판매 등을 목적으로 1978년 1월 설립되어 1988년 6월 법인전환 후 2021년 1월 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 화장품 소재 관련 연구개발 및 제품 제조를 통해 성장해 왔다. 마이크로 비드, 자외선 차단 소재, 스킨케어 소재 등을 제조하는 화장품 소재 사업부, 자체 브랜드 아이레시피 사업부, OEM/ODM 사업부, 계면활성제 사업부를 보유하고 있으며, 주력 사업부인 화장품 소재 사업부를 통해 70% 정도의 매출을 실현하고 있다.

■ 경기 둔화세에도 화장품 산업의 성장세에 견인 성장세 지속

동사는 글로벌 화장품 소재 제조사로, 동사의 매출 규모 및 성장 속도와 직접적으로 연관되는 글로벌 화장품 산업은 최근 수년간의 경기 둔화세에도 지속적인 성장세를 이어갔다. 화장품 소재 산업은 화장품 산업과 소재 산업 두 산업의 특징을 모두 보유하고 있다. GDP 성장에 연동되는 시장 성장 및 높은 기술적 장벽 등이 특징으로, 동사의 경우 시장 대응을 위한 다양한 원천기술을 확보하고 있으며, 다수의 제품 라인업 구축 등의 대응을 통해 고객 포트폴리오를 확장하고 있다.

■ FDA 규제에 따른 기회 및 사업부 역량 확대 등 일부 수혜 예상

미국 식품의약국(FDA)은 1938년 식품의약품화장품법(FD&C Act) 발의 이후, 2022년 화장품 규제 현대화법(MoCRA)을 발의하였다. 이는 화장품 제조에 대한 규제 관리 법안으로, 안전성 입증, 기록 보관, 시설/제품 등록 등의 규제 사항이 추가되어 관련 진입장벽을 높인 법안이다. 제조시설 등록 및 제품 리스팅에 대한 규제는 일부 연기되어 2024년 7월 1일부로 시행될 예정이다. 동사는 미국 식품의약국 실사에서 API에 대한 최우수 등급인 NAI 등급을 받은 이력을 보유하고 있어, 선제적인 규제 대응을 마친 상태로 글로벌 고객사 확장 등의 일부 수혜가 예상된다.

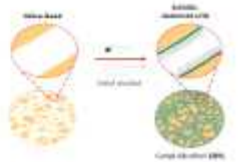
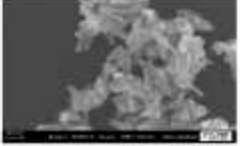

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2021	487.0	5.0	37.0	7.6	16.2	3.3	3.1	1.6	121.5	99	3,816	71.7	1.9
2022	643.3	32.1	53.2	8.3	201.0	31.3	35.4	16.5	102.7	1,609	5,376	4.2	1.3
2023	726.2	12.9	90.4	12.5	66.7	9.2	8.4	5.1	72.7	460	5,817	17.9	1.4

기업경쟁력

다양한 사업부 및 고객 포트폴리오 확보	<ul style="list-style-type: none"> ■ 화장품 소재(마이크로 비드, 자외선 차단 소재, 스킨케어), 아이레시피, OEM/ODM, 계면활성제 사업부 운영 ■ 로레알, 에스티로더, DSM, 중국 로컬 브랜드 기업 등 다양한 고객 포트폴리오 확보
원천기술 기반, 제품 품질경쟁력 및 글로벌 규제 대응	<ul style="list-style-type: none"> ■ 나노 기술, 캡슐화/복합화 기술, 합성 기술, 표면처리 기술, 제형화 기술 등 다양한 원천기술 확보 및 지속적인 연구개발 수행 중 ■ 화장품 규제 현대화법(MoCRA)에 맞춘 자동화 생산시설 확보 완료

주요 기술 및 제품

마이크로 비드	<ul style="list-style-type: none"> - 유기(Organic) 및 무기(In-Organic)계 마이크로 비드 제조 역량 보유 - 표면처리 기술 기반의 SUNSIL-OLEO 개발 	마이크로비드 <ul style="list-style-type: none"> • Natural Micro Beads • SILICA • POLYMER 	
자외선 차단 소재	<ul style="list-style-type: none"> - 무기자차에 집중하며 산화아연 및 이산화티타늄의 직접생산 중 - 유기자차의 경우 캡슐화하여 피부자극을 줄인 자외선 차단 캡슐 개발 	자외선차단소재 <ul style="list-style-type: none"> • ZnO • TiO2 • Capsules 	
스킨케어	<ul style="list-style-type: none"> - 헥토라이트 기반 소재 기술 및 미세 유화 시스템 활용 중 - 표면처리, 첨가물 추가 등을 통해 다양한 제품 라인업 구축 	스킨케어소재 <ul style="list-style-type: none"> • Hectonite • ECODROP GEL • MLB • CERAPLEX SERIES • AQUA SERIES 	

시장경쟁력

국내 화장품 산업 시장규모 전망	년도	출하액	연평균 성장률
	2022	118 억 달러	▲ 3.92%
	2029(E)	160 억 달러	
글로벌 화장품 산업 시장규모 전망	년도	시장규모	연평균 성장률
	2022	4,632 억 달러	▲ 8.35%
	2029(E)	8,223 억 달러	
시장환경	<div>■ 화장품 산업은 COVID-19, 고금리, 지정학적 리스크 등에 따른 공급망 문제 등의 부정적 요소 속에도 지속적인 성장세 유지</div> <div>- 동사가 속한 화장품 소재 산업 또한 화장품 산업의 성장세에 견인되어 지속적인 성장세 예상</div> <div>■ 화장품 소재 산업은 국민총소득에 연동되어 성장하는 등의 특징을 보유하는 화장품 산업의 특징 이외의 소재 산업 특징인 높은 기술적 장벽이 존재</div> <div>- 화장품 규제 현대화법 등 다양한 규제 대응 역량 필요</div> <div>- 빠르게 변화하는 시장 수요에 발맞춘 기술력 확보 및 생산능력이 중요</div>		

I. 기업 현황

글로벌 화장품 소재 제조사, 다양한 사업부 및 고객 포트폴리오 기반 외형 성장세 지속

동사는 계면활성제 판매를 목적으로 설립되어, 글로벌 화장품 소재 제조사로 성장하였다. 주요 제품으로 마이크로 비드, 자외선 차단 소재, 스킨케어 소재 등이 있으며, 글로벌 화장품 제조업체가 주요 고객사이다. 최근 5개년도 매출액 기준 연평균 11.5% 상승을 보이며 외형 성장을 이어가고 있다.

■ 기업 개요

동사는 계면활성제 판매 등을 영위하기 위해 1978년 1월 선진화학으로 설립되었으며, 1988년 6월 선진화학(주)으로 법인전환한 이후 2016년 5월 현재의 상호인 선진뷰티사이언스(주)로 상호를 변경하였다. 현재 서울특별시 금천구 가산디지털로2로 43-14, 8층 소재에 본사를 두고 있으며, 충청남도 서천군 장항읍 장항산단북로 11소재에 생산공장 및 R&D 센터를 보유하고 있다. 코스닥 시장에는 2021년 1월 27일 상장하였다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1978.01.	선진화학 설립
1988.06.	선진화학(주) 설립 및 법인전환
2011.12.	화장품 소재와 화장품 제조 및 판매업, 디스플레이 원료 및 제조, 판매업 등 사업목적 추가
2014.05.	최대주주 변동 (이병철 → 이성호)
2016.05.	선진뷰티사이언스(주)로 상호 변경
2019.06.	장항공장 준공식
2019.11.	장항공장, 미국 FDA 현장 실사를 통해 생산 설비 및 제조 관리 관련 'NAI(No Action Indicated)' 등급 획득
2021.01.	코스닥 시장 상장
2024.03.	화장품 개발 연구업, 화장품 테스트업, 화장품 연구개발 대행업 등 사업목적 추가

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

동사 분기보고서 기준(2024.03.), 동사의 최대주주는 이성호 대표이사로 33.88%의 지분을 보유하고 있고, 최대주주의 특수관계인 이병철(父) 8.15%, 이민자(母) 6.36%의 지분을 보유하고 있으며, 그 외 기타주주가 51.61%의 지분을 보유하고 있다. 또한, 동사는 비상장 종속회사인 천진선광화장품유한공사, SUNJIN BEAUTY SCIENCE ITALY의 지분을 각각 51.00% 보유하고 있으며, 기업집단에는 속하지 않는 상태이다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
이성호 대표이사	33.88
이병철	8.15
이민자	6.36
기타	51.61
합계	100.00

[표 3] 주요 관계사 현황

회사명	주요사업	자산총액(억 원)
천진선광화장품유한공사	화장품 소재 제조 외	85.3
SUNJIN BEAUTY SCIENCE ITALY	화장품 소재 판매 외	55.2

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

■ 대표이사의 경력

이성호 대표이사는 연세대학교 생화학 학사 학위 및 예일대학교 화학 석사 학위를 취득한 이후, 텍사스 대학교 오스틴 경영대학원 MBA, 성균관대학교 화학공학 박사학위를 취득하였으며, LG-EDS 컨설팅 부문에서의 근무 경력과 아주대학교 화학과 겸임교수 재직 경력을 보유하고 있다. 이후 1999년 4월부터 동사의 연구소장으로 근무하였으며, 2006년 3월 동사의 대표이사로 취임하였다.

[표 4] 대표이사의 주요 경력

기간	근무처	비고
1997.07. ~ 1999.03.	LG-EDS 컨설팅	-
1999.04. ~ 2006.02.	선진뷰티사이언스(동사)	연구소장
2006.03. ~ 현재	선진뷰티사이언스(동사)	대표이사
2008.09. ~ 2013.12.	아주대학교	화학과 겸임교수

자료: 동사 사업보고서(2023.12.) 및 IR 자료(2024.04.), NICE디앤비 재구성

■ 주요 사업

동사는 1978년 1월 설립된 후, 1997년부터 화장품 소재 개발 및 제조를 수행해 왔다. 사업보고서(2023.12.) 기준 화장품 소재, 아이레시피(irecipe), OEM/ODM, 계면활성제 사업부를 보유하고 있다. 화장품 소재 사업부가 70% 정도의 매출 비중을 차지하는 주력 사업부로 마이크로 비드, 자외선 차단 소재, 스킨케어 소재를 제조하고 있으며, 글로벌 경쟁력 확보를 위해 지속적인 연구개발을 수행하고 있다. 그 외, 화장품 소재와 연관된 자체 클린뷰티 화장품 브랜드인 아이레시피 및 OEM/ODM 사업부를 확장하고 있으며, 양이온 계면활성제 OEM 생산을 수행하는 계면활성제 사업부를 통해 20% 대의 매출액이 꾸준히 발생하고 있다.

■ 주요 고객사

동사는 해외 수출 기반 위주로 2023년 기준 매출액의 약 83%가 해외 수출을 통해 발생한 것으로 확인된다. 동사의 주요 고객사로는 로레알(L'Oréal), 에스티로더(Estee Lauder Inc.), DSM 등의 글로벌 기업부터 Shi Yan, SUNPALY 등 중국 로컬 브랜드 기업까지 다양한 고객 포트폴리오를 보유하고 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

		<ul style="list-style-type: none"> ◎ ISO 14001 인증 기반 모니터링을 통해 친환경 생산 및 소비 ◎ 태양열 에너지 및 전기차 충전 설비 구축 및 활용 		<ul style="list-style-type: none"> ◎ 환경 전담관리(EHSM팀) 운영 ◎ 자체적인 폐기물 처리 프로세스 구축 및 운영
		<ul style="list-style-type: none"> ◎ 대학생 해양 쓰레기 정화 활동 '비치대장정' 활동 등 지역의 사회적 기업 역할 수행 		<ul style="list-style-type: none"> ◎ 휴게실 등 임직원 편의시설 및 교육 복지제도 운영 ◎ 인권교육, 성희롱 교육, 직장 내 괴롭힘 방지 교육 연 1회 이상 실시
		<ul style="list-style-type: none"> ◎ 홈페이지를 통한 기업활동 적극적 공개 활동 수행 ◎ 경영 투명성 제고를 위하여 특수관계인이 아닌 감사를 선임 		

II. 시장 동향

화장품 소재 산업은 부정적 대외환경에도 화장품 시장의 성장세와 함께 지속적인 성장 중

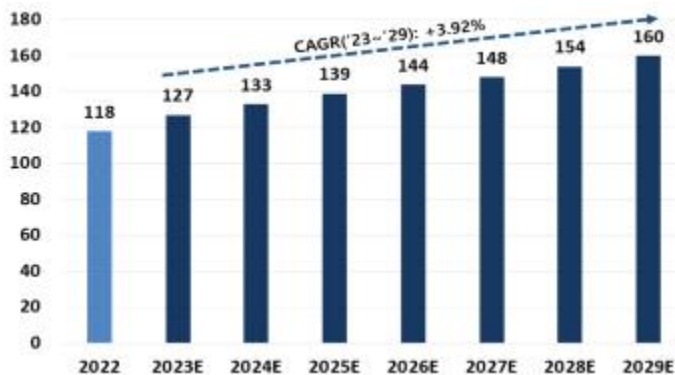
화장품 산업은 금리, 공급망 문제 등 대외환경의 어려움 속에도 지속적으로 수요가 증가해 왔다. 동사가 속한 화장품 소재 산업은 화장품 산업의 성장에 일부 연동되어 뷰티케어 및 높은 진입장벽의 특징을 보인다. 화장품 소재 산업은 화장품 산업의 성장과 함께 지속적인 성장이 예상된다.

■ 화장품 산업의 특징과 전망

동사는 글로벌 화장품 소재 제조사로, 동사의 매출 규모 및 성장 속도와 직접적으로 연관되는 글로벌 화장품 산업은 최근 수년간의 경기 둔화세에도 일부 성장세를 이어갔다. 이는 전 세계적으로 고령 인구의 증가 등에 따른 화장품 수요 증가 영향 등으로 성장세를 보이는 것으로 추정된다. 특히, COVID-19가 확산되어 팬데믹이 선언됨과 함께 전 세계적인 공급망 및 제조 문제, 영업 제한 및 실외 활동 금지 등으로 급격히 화장품 소비가 감소하였으나, 반대급부로 스킨케어 제품군 등 화장품 산업에 대한 관심도의 증가 형세가 이어졌다.

[그림 1] 국내 화장품 산업 시장 규모 전망

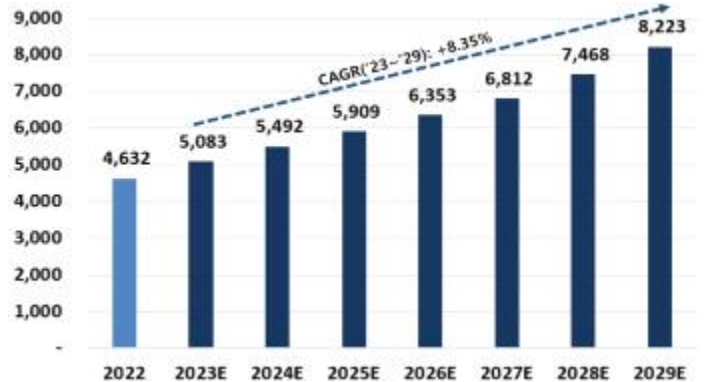
(단위: 억 달러)



자료: Euromonitor International(2024.02.), 보건산업통계(KHISS), 한국보건산업진흥원(KHIDI), NICE디앤비 재구성

[그림 2] 글로벌 화장품 산업 시장 규모 전망

(단위: 억 달러)



자료: Euromonitor International(2024.02.), 보건산업통계(KHISS), 한국보건산업진흥원(KHIDI), NICE디앤비 재구성

Euromonitor International 및 보건산업통계에 따르면 국내 화장품 산업 시장 규모는 2022년 118억 달러 수준에서 연평균 3.92% 성장하여 2029년 160억 달러로 성장할 것으로 추정되며, 글로벌 화장품 산업 시장의 경우 2022년 4,632억 달러 수준에서 연평균 8.35% 성장하여 2029년 8,223억 달러 수준으로 성장할 것으로 예상된다. 이와 같은, 화장품 시장의 성장에 따라 화장품 및 퍼스널케어(Personal Care) 제품을 제조하기 위해 사용되는 화장품 소재(천연/바이오/합성/보전제 등)의 지속적인 성장을 예상한다.

화장품 산업은 계절성에 민감한 특징을 보이며, 내수경기 및 민간소비지출에 연동되는 등 경제 상황에 높은 민감도를 보이는 산업이다. 국내의 경우 하절기에는 제품 판매액은 감소하나, 자외선 차단 등 기능성 제품의 판매가 증가하는 양상을 보이고, 동절기에는 기초 스킨케어 제품의 수요가 증가하며 전반적인 매출 회복세를 보이는 특징을 확인할 수 있다. 동사의 경우 2023년 기준 국내 매출액의 비중이 20% 미만이며 글로벌 21개국에 화장품 원료를 판매하고 있는 등 비교적 계절성 및 대외환경적 리스크가 분산되어 있는 구조이다. 또한 선케어(Sun Care) 이외의 다양한 제품군에 활용 가능한 기초소재를 지속적으로 개발 및 양산함에 따라 계절적 수요 변동에 따른 실적변동을 최소화하고 있는 것으로 확인된다. 이에 따라서, 동사의 영업구조는 계절성 및 경제변화에 민감한 화장품 산업의 구조적 변동성에도 상대적으로 안정적인 사업 구조를 지닌 것으로 파악된다.

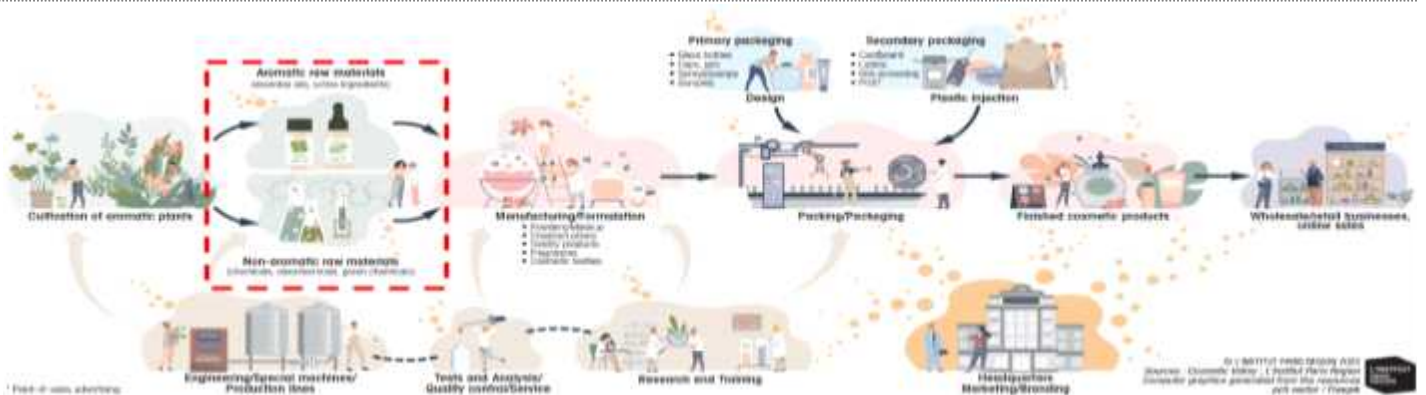
■ 화장품 소재 산업 시장의 특징과 전망

동사가 속한 화장품 소재 산업은 해당 국가의 1인당 국민총소득(GDP)에 연동되어 산업의 급격한 성장을 기대할 수 있는 뷰티케어 산업이다. 또한, 기본적으로 B2B 영업을 수행하는 부품소재 산업으로, 높은 진입장벽을 보인다. 특히 화장품 소재는 베이스 소재와 첨가제로 구분할 수 있으며, 베이스 소재는 화장품 제조에 반드시 들어가는 기초원료로 보습제, 유화제, 자외선 차단제, 사용감 개선제 등이 포함되며, 비교적 높은 진입장벽을 보유하고 있다.

글로벌 시장조사 기관 Precedence Research 및 Business Research Insight에 따르면, 글로벌 화장품 소재 시장 규모는 2022년 288억 달러에서 연평균 4.51% 성장하여 2029년 391억 달러 수준의 시장규모를 전망한다. 화장품 소재 산업의 경우 시장의 니즈 대응을 위해 적시에 수요를 바탕으로 연구개발 및 제품 생산을 수행하는 특징을 보인다. 동사의 경우 [그림 5]와 같이 자외선 차단 소재 시장 중에서 친환경 이슈 등으로 무기자차(무기물 기반 자외선 차단제 소재) 시장의 성장세에 발맞춰 관련한 무기 소재에 대한 연구개발, 제품화, 고도화 등 꾸준한 신규 제품 니즈에 발맞추고 있다.

[그림 3] 화장품 산업의 밸류체인

*구체적으로는 화장품 중 향수 산업에 집중된 도식이나, 일반적인 프로세스는 동일함



자료: Cosmetics-perfumery in Paris Region, a Worldwide leader ecosystem faced with bitter competition(2022.10.), NICE디앤비 재구성

[그림 4] 글로벌 화장품 소재 산업 규모 전망

(단위: 억 달러)



[그림 5] 자외선 차단 소재 시장 전망

(단위: 십억 달러)



자료: Precedence Research, Business Research Insight, NICE 디앤비 재구성

자료: 동사 IR자료, NICE디앤비 재구성

■ 경쟁사 분석

동사는 자외선 차단, 스킨케어용 화장품 등에 사용되는 화장품 소재의 제조 및 화장품 소재의 OEM/ODM 등을 수행하는 업체이다. 동사와 유사한 사업을 영위하여 매출을 실현하고 있는 코스닥 상장사로는 엔에프씨, 현대바이오랜드가 있다.

엔에프씨는 고기능성·난용성 물질 안정화 기술인 MLV(Multi-Lamellar Vesicle)기술, 입자 미세화를 통해 넓은 범위의 안개 분사가 가능한 나노리포좀 기술, 무기물 기반 자외선 차단제의 핵심 소재 등을 합성하는 무기합성 기술 등을 통해 화장품 소재를 제조하고 있다. 엔에프씨는 이를 바탕으로 완제품을 생산하는 사업부를 운영하고 있으며, 2023년 각 사업부의 매출액 비중은 화장품 소재 사업부 44.4%, 완제품 사업부 43.1% 수준을 보이고 있다.

현대바이오랜드는 마치현 추출물, 히알루론산 등 천연식물 추출물, 미생물 발효, 유기합성 등을 통해 무독성, 무자극 등의 특징을 보유하고 있는 화장품 원료를 제조하고 있다. 특히, 천연보습제(Hyaluronic Acid), 유용성 감초(천연미백제), 베타글루칸 등의 대표소재의 경쟁력을 확보하기 위한 연구개발 등을 지속적으로 수행하고 있는 것으로 파악된다. 현대바이오랜드는 화장품 소재 이외의 건강기능성 식품, 의약품 원료, 의료기기 등 다양한 사업부를 운영하고 있는 것으로 확인되며, 2023년 각 사업부의 매출액 비중은 화장품 사업부 52.9%, 건강기능성 식품 사업부 24.1%, 의료기기 사업부 18.0%, 의약품 원료 사업부 5.0% 수준으로 파악된다.

[표 5] 국내 화장품 소재 제조사

(단위: 억 원, %)

회사명	구분	회계년도			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
선진뷰티사이언스 (동사)	매출액	487.0	643.3	726.2	· 중소기업, 코스닥 상장(2021.01.) · 주요 사업: 화장품 소재, 화장품 소재 OEM/ODM, 계면활성제 등 제조 · K-IFRS 연결 기준
	영업이익	37.0	53.2	90.4	
	영업이익률	7.6	8.3	12.4	
엔에프씨	매출액	404.1	314.7	428.6	· 중소기업, 코스닥 상장(2020.12.) · 주요 사업: 화장품 소재, 화장품 소재 OEM/ODM 등 제조 · K-IFRS 별도 기준
	영업이익	57.6	22.7	40.6	
	영업이익률	14.3	7.2	9.5	
현대바이오랜드	매출액	1,028.0	991.5	1,016.9	· 대기업, 코스닥 상장 (2001.05) · 주요 사업: 화장품 소재(마치현 추출물, 알부틴, 히아루론산 등), 건강기능식품 등 제조 · K-IFRS 연결 기준
	영업이익	106.5	90.5	70.8	
	영업이익률	10.4	9.1	7.0	

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

지속적인 연구개발을 바탕으로 화장품 소재 원천기술 확보, 다양한 제품 라인업 구축 완료

동사의 주요 제품인 마이크로 비드, 자외선 차단 소재, 스킨케어 소재 등과 관련한 다양한 원천기술을 지속적으로 확보해 왔다. 동사는 이를 바탕으로 고객 다변화를 수행하고 있고, 자동 생산라인 등이 적용된 스마트 팩토리를 바탕으로 생산 및 품질관리를 수행하고 있다.

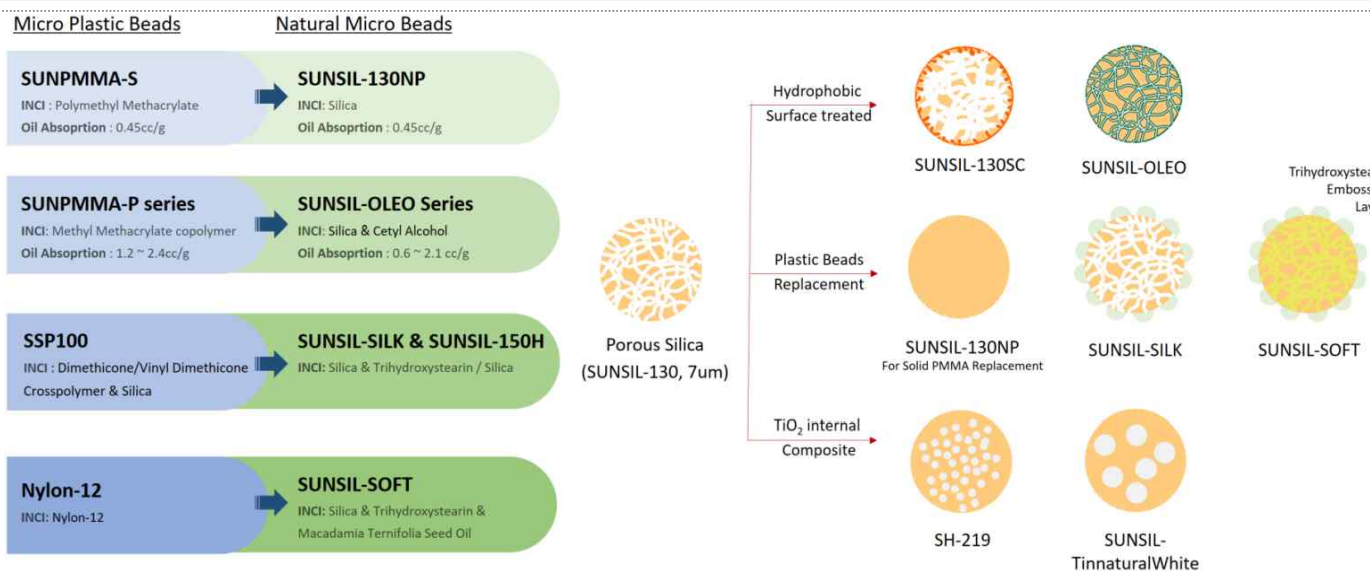
■ 동사의 기술 개요

동사는 나노 기술, 캡슐화/복합화 기술(Encapsulation & Composition), 헥토라이트 기반의 스킨케어 소재 기술, 활성 성분 전달 기술, 마이크로 비드 합성 기술, 표면처리 기술, 제형화 기술 등 화장품 소재를 위한 다양한 원천기술을 보유하고 있는 것으로 파악되며, 이를 바탕으로 마이크로 비드, 자외선 차단 소재, 스킨케어 소재 등을 제조하고 있다.

▶ 마이크로 비드(Microbead) 관련 기술 및 제품

마이크로 비드는 마이크로 사이즈($1\mu m = 10^{-6}m$) 수준의 구상 분체(Spherical Powder)를 뜻하며, 주로 기초 메이크업 및 자외선 차단 화장품 등에서 사용감 개선을 위한 소재로 사용된다. 동사는 유기(Organic)계 및 무기(In-Organic)계 마이크로 비드를 제조할 수 있는 역량을 보유하고 있다. 동사는 핵심적인 제조기술 다양한 표면처리(Surface Treatment) 기술을 보유하고 있다. 동사는 이를 바탕으로 실리카 비드에 세틸알코올(Cetyle Alcohol)을 내·외부 처리하여 친유성과 흡유성 특징을 보이는 SUNSIL-OLEO를 개발하였으며, 친환경 기조에 발맞춰 마이크로플라스틱 대체 소재인 다공성 실리카 비드(Porous Silica Bead)를 개발하였다. 이를 통해 미세플라스틱 비드마다 가지고 있는 사용감을 실리카로 재현할 수 있는 특성 구현에 성공한 것으로 파악된다. 동사 다공성 비드의 주요 입자 크기는 2 ~ 13마이크로미터 수준으로 파악되며, 물질의 흡수 정도 등 물성의 차이를 보이는 다양한 제품 라인업을 보유하고 있다.

[그림 6] 동사의 마이크로 비드 제품 라인업

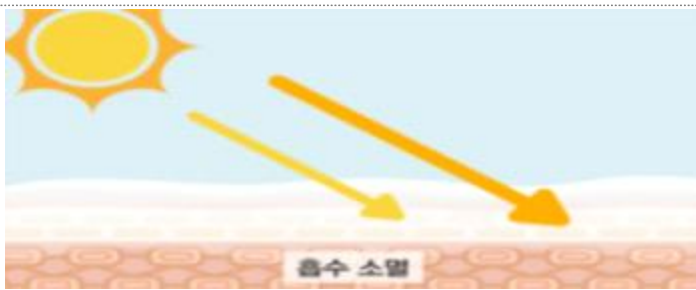


자료: 동사IR 자료, NICE디앤비 재구성

▶ 자외선 차단 소재 관련 기술 및 제품

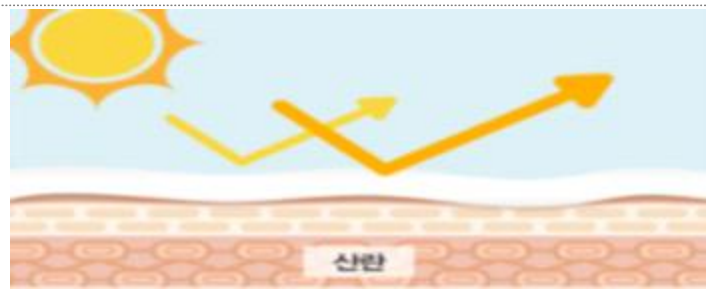
동사는 무기계 자외선 차단 소재(SUNSIL Tin50)를 개발하여 로레알 사에 납품한 이력을 보유하고 있다. 동사는 역량을 바탕으로 현재까지 자외선 차단 소재 시장의 니즈에 발맞춘 연구개발 및 제품 생산을 통해 시장에 대응하고 있다. 자외선 차단제는 유기화합물을 기반으로 제조되는 유기자차와 무기화합물 기반으로 제조되는 무기자차가 존재한다. 유기자차의 경우 화학적으로 자외선을 차단하는 자외선 차단제로, 자외선이 피부에 흡수되어 화학적 차단제와 반응하여 소멸시킨다. 비교적 백탁현상이 없고 피부에 잘 스며드나, 자주 덧발라야 하는 등의 단점이 존재한다. 동사의 경우, 방부제(파라벤, paraben) 또는 옥시벤존(Oxybenzone), 옥티노세이트(Octinoxate)가 포함되지 않아 비교적 친환경적인 제품인 무기계 자외선 차단 소재 제조에 강점을 보유하고 있는 것으로 파악된다. 동사는 ‘ZnO(산화아연) 시리즈’, ‘TiO₂ (이산화티타늄) 시리즈’ 등 무기계 자외선 차단 소재를 생산하고 있으며, 유기계 자외선 차단 소재의 경우, 캡슐화를 통해 피부 자극을 줄인 Hybrid AB 시리즈를 생산하고 있다.

[그림 7] 유기화합물 기반 자외선 차단제(유기자차)



자료: 에이스콤, 그린포스트코리아, NICE디앤비 재구성

[그림 8] 무기화합물 기반 자외선 차단제(무기자차)



자료: 에이스콤, 그린포스트코리아, NICE디앤비 재구성

▶ 스킨케어 관련 기술 및 제품

동사는 백색의 점토 광물인 헥토라이트(Hectorite)기반 소재 기술 및 미세 유화 시스템 기술을 활용하여 스킨케어 제품을 제조하고 있는 것으로 파악된다. 특히, 판상소재로서 화장품 소재 및 제형에서 하우스 카드(Card of House)구조를 띠는 헥토라이트의 특성을 이용하여 다양한 화장품 소재를 제형화하여 피부 전달 소재로 사용할 수 있는 특징을 지닌다. 동사는 헥토라이트를 기반으로 [1]염화디데실디메틸암모늄(DDAC) 표면처리 → 2)오일 젤화(Hectogel) → 3)유화제를 넣어 2D 하이브리드 유화액화 → 4)세라마이드를 추가하여 소재 생산(Ceraplex) → 5)다른 첨가물을 추가하여 Actiplex 시리즈 생산] 등의 연구개발을 수행해 오고 있다. 본 기술을 바탕으로, 무기자차 및 유기자차 제품 라인업을 구성하고 있으며, 피부 노화 방지(Sun-Care) 시장 수요에 대응하며 성장하고 있다.

[그림 9] 동사의 스킨케어 관련 제품 라인업



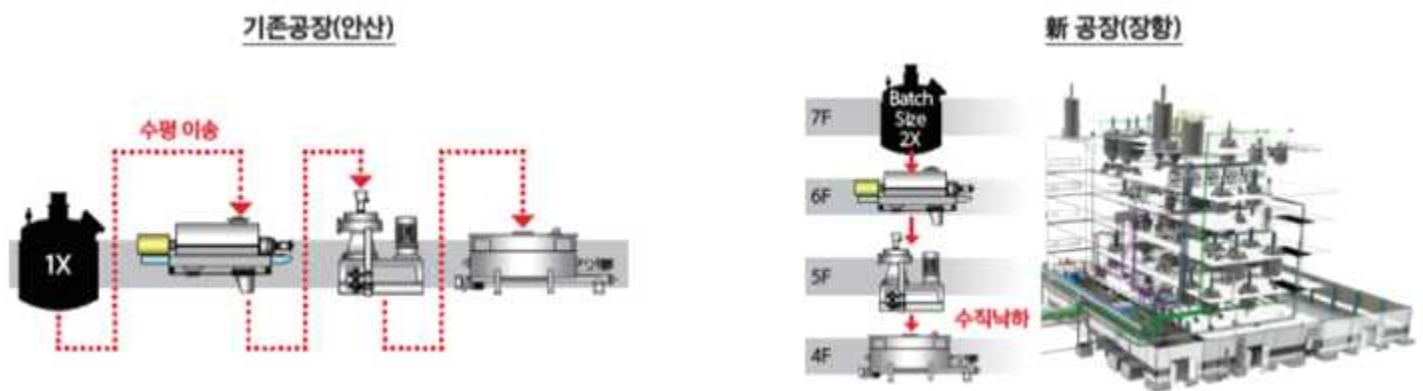
자료: 동사 IR자료, NICE디앤비 재구성

■ 동사의 생산 및 품질관리 역량

동사의 주요 제품인 자외선 차단 소재는 API(Active Pharmaceutical Ingredient, 원료의약품)로 분류되어 미국 FDA(Food and Drug Administration, 미국 식품의약국)의 관리, 감독을 받는다. 동사는 이에 대비하여 2019년 6월 FDA API GMP(Good Manufacturing Practice, 제조 및 품질관리) 기준에 적합한 제조설비를 갖춘 장항공장 준공식을 마쳤다. 동사의 경우 미국 식품의약국 실사에서 API에 대한 가장 우수한 등급인 ‘NAI(No Action Indicated)’를 받은 이력을 보유하고 있어, 글로벌 의약품 제조 및 품질관리 기준을 충족한 제조시설임을 인정받은 이력을 보유하고 있다. 동사의 주요 고객이 글로벌 화장품 제조사임을 고려하였을 때 글로벌 고객사 확대에 긍정적 영향을 줄 것으로 파악된다.

장항공장은 스마트 팩토리로 생산라인이 자동화되어 있으며, 기존 주문생산이 아닌 생산 계획을 수립하여 최적 생산관리를 수행하고 있다. 또한, 직하형 수직 이송 방식을 통해 분체 이송 과정에서 배관 막힘을 방지해 수율이 증가하여 품질관리 및 생산성 향상에 기여하고 있다.

[그림 10] 동사의 생산시설 현황



자료: 동사 홈페이지(<https://sunjinbs.cco.kr>), NICE디앤비 재구성

■ 동사의 연구개발 역량

동사는 2024년 1월 25일 충청남도 장항 부지 내 3층 규모의 연구개발 센터를 준공하였으며, 분기보고서(2024.03.) 기준 박사급 인력 4명, 석사급 인력 5명, 학사급 인력 10명을 통해 자체적인 연구개발을 지속적으로 수행하고 있는 것으로 파악된다. 또한, 내부의 연구개발 역량과 외부의 기술과 아이디어를 연결하는 개방형 연구개발 시스템 C&D(Connect & Development)를 적극적으로 활용하고 있는 것으로 확인된다. 동사는 ‘SUNSIL-OLEO’, ‘SUNSIL-S MLB’, ‘화합형 헥토라이트 나노플레이트를 이용한 지능형 W/S 에멀전 유체 개발’, ‘하이브리드 시리즈 광 안정성 연구 및 세라마이드 복합물 개발 등 연구 컨설팅’ 등의 연구개발 실적을 보유하고 있는 것으로 확인된다.

[표 6] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	10.2	18.2	22.4
연구개발비 / 매출액 비율	2.2	3.0	3.3

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사의 연구개발 부서 및 연구개발 내용

구분	팀별 주요 연구개발 내용
연구 1팀 (소재 개발 및 OEM 제품 개발)	<ul style="list-style-type: none"> - 스킨케어 소재 개발: 헥토라이트 기반의 점증제 및 유화제 개발 - OEM 제품 개발: DSM사와 자외선 차단 소재 개발
연구 2팀 (소재 평가 및 처방 개발)	<ul style="list-style-type: none"> - 선진 소재를 처방에 적용하여 소재를 평가 - 선진 소재를 활용한 스킨, 메이크업, 선스틱 처방 개발
연구 3팀 (상용화제품 개발)	<ul style="list-style-type: none"> - 자외선 차단 소재: 이산화티타늄, 산화아연, UV 캡슐 개발 - 스킨케어 소재: 아쿠아 시리즈(Aqua Series)등 스킨케어 소재 개발 - 천연 표면코팅 기술개발: 천연 Pigment 개발
연구 4팀 (시설 및 공정개선)	<ul style="list-style-type: none"> - PE: 신규 제조 시설 셋업(Set-up) - 공정개선팀: 기존 공정 개선을 위한 연구
연구 5팀 (임상실험)	<ul style="list-style-type: none"> - UV In-vivo & In-vitro 임상 서비스 및 라만 서비스(동사의 원료 사용 고객 대상 서비스 무상 제공 등)

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

최근 3개년 간 매출 외형 증가세 및 수익성 개선세 지속

동사는 최근 3개년 간 수출 실적 확대에 힘입어 매출 외형 증가세를 나타냈으며, 매출 증가에 따른 영업비용 부담 감소 및 장항공장 생산일원화에 따른 원가율 개선 등에 따라 수익성도 개선되어 2023년 10%대의 양호한 영업수익성을 기록하였다.

■ 최근 3개년 간 수출 확대 등으로 매출 성장세 지속

동사는 수출을 통해 80% 이상의 매출이 발생하는 가운데, 2022년 화장품 소재 및 계면활성제 등 품목의 유럽 수출 물량 증가로 전년 대비 32.1% 증가한 643.3억 원의 매출액을 기록했으며, 2023년 아시아, 중동지역 수출 물량 증가로 전년 대비 12.9% 증가한 726.2억 원의 매출액을 기록하는 등, 최근 3개년 간 매출 외형 증가세를 나타내었다.

한편, 2024년 1분기 기준 매출액은 전년 동기 203.9억 원 대비 2.0% 증가한 207.9억 원이며, 이는 전년도 매출의 28.6%에 해당하는 수준이다.

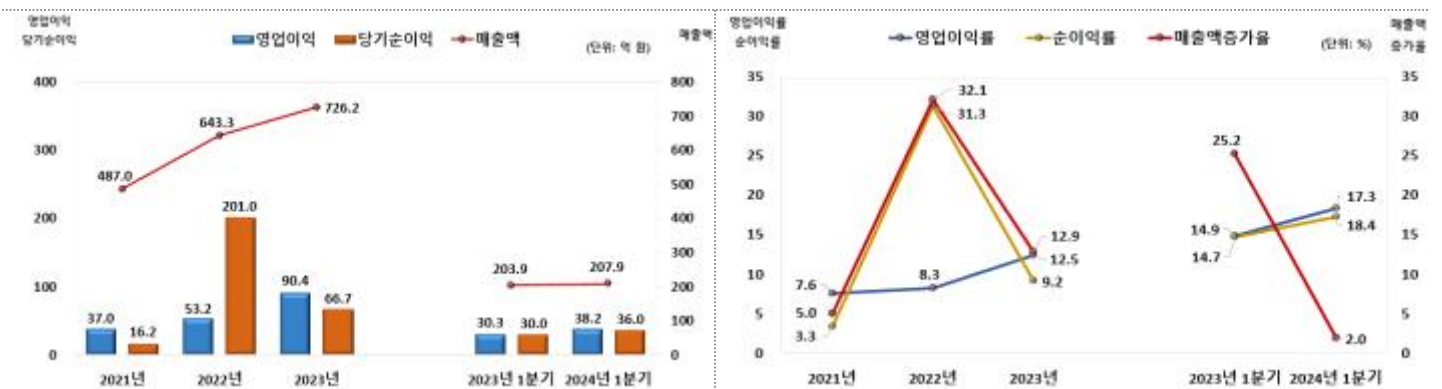
■ 장항공장 생산일원화에 따른 원가율 개선 등으로 영업수익성 개선세

2022년 인건비 등 판관비는 증가했으나 원가율 개선에 힘입어 영업이익률은 2021년 7.6%에서 2022년 8.3%로 상승했으며, 안산공장 매각 관련 유형자산 처분이익으로 순이익률은 영업이익률보다 크게 증가한 31.3%를 기록하였다. 2023년은 원가율은 소폭 증가했으나 매출 증가에 따른 판관비 부담 감소 등에 따라 영업이익률은 전년 대비 개선된 12.5%를 기록하였다. 다만, 이자비용 등 영업외수지 적자로 인해 순이익률은 전년 대비 감소한 9.2%를 기록하였다.

한편, 2024년 1분기는 원가율 개선 및 판관비 부담 감소에 따라 영업이익률 18.4%(영업이익 38.2억 원), 순이익률 17.3%(36.0억 원)을 기록해 우수한 수준을 나타내었다.

[그림 11] 동사의 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

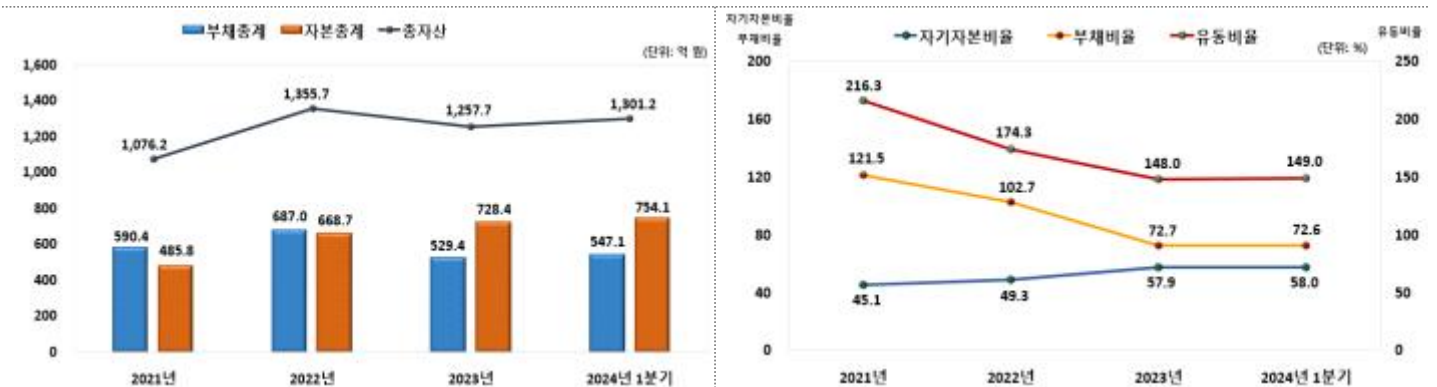
■ 안산공장 매각으로 차입금 일부 상환 등 재무구조 개선 추이

안산공장 매각을 통한 차입금 상환 등 부채 부담 축소 및 순이익의 내부유보에 따른 자기자본 규모 증가 등에 따라 최근 3개년 간 부채비율은 2021년 121.5%, 2022년 102.7%, 2023년 72.7%로 지속적으로 감소하는 등 전반적인 재무구조가 개선되어 양호한 수준을 나타내었다. 또한, 유동비율은 2021년 216.3%, 2022년 174.3%, 2023년 148.0%로 하락세를 기록했으나, 여전히 100%를 상회해 단기유동성은 양호한 수준을 나타내었다.

한편, 2024년 1분기 말 부채비율 72.6%, 유동비율 149.0%를 기록해, 전년 말과 비슷한 양호한 수준을 지속하였다.

[그림 12] 동사의 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 1분기	2024년 1분기
매출액	487.0	643.3	726.2	203.9	207.9
매출액증가율(%)	5.0	32.1	12.9	25.2	2.0
영업이익	37.0	53.2	90.4	30.3	38.2
영업이익률(%)	7.6	8.3	12.5	14.9	18.4
순이익	16.2	201.0	66.7	30.0	36.0
순이익률(%)	3.3	31.3	9.2	14.7	17.3
부채총계	590.4	687.0	529.4	616.5	547.1
자본총계	485.8	668.7	728.4	695.1	754.1
총자산	1,076.2	1,355.7	1,257.7	1,311.5	1,301.2
유동비율(%)	216.3	174.3	148.0	158.8	149.0
부채비율(%)	121.5	102.7	72.7	88.7	72.6
자기자본비율(%)	45.1	49.3	57.9	53.0	58.0
영업현금흐름	49.6	107.5	22.0	19.9	43.9
투자현금흐름	-185.9	-130.6	72.6	157.6	-18.6
재무현금흐름	154.7	-7.2	-104.7	-71.4	-11.1
기말 현금	138.0	104.8	95.2	211.7	110.6

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.)

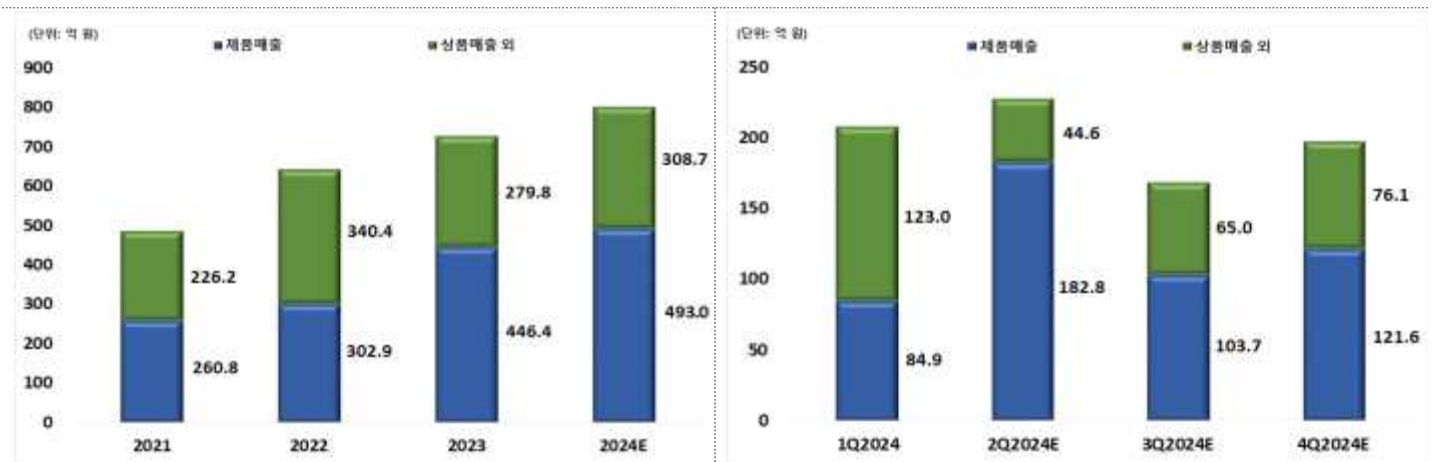
■ 동사의 실적 전망

동사는 2019년 신규 공장인 장항공장 준공으로 생산능력 확충 및 생산 일원화 후 실적 성장 추이를 지속하고 있다. 또한, 미국, 유럽, 중국 등 글로벌 고객 다변화에 따라 수출을 통해 80% 이상의 매출이 발생하는 가운데, 2022년 화장품 소재 및 계면활성제 등 품목의 유럽 수출 물량 증가, 2023년 아시아, 중동지역 수출 물량 증가 등에 힘입어 매출 외형 증가세를 나타내었다.

또한, 2024년 1월 장항공장 내 연구개발센터 설립을 통해 연구개발역량을 강화해 글로벌 트렌드에 대응하고 있으며, 2024년 7월 미국 식품의약국 화장품 규제 현대화법 시행에 따라 미국 식품의약국 인증을 받은 동사의 사업환경에 수혜가 예상되는 바, 2024년에도 매출 성장세를 이어갈 것으로 전망된다.

[그림 13] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 9] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024E	3Q2024E	4Q2024E
매출액	487.0	643.3	726.2	801.7	207.9	227.4	168.7	197.7
제품매출	260.8	302.9	446.4	493.0	84.9	182.8	103.7	121.6
상품매출 외	226.2	340.4	279.8	308.7	123.0	44.6	65.0	76.1

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

규제 강화 및 신규 성장동력에 따른 외형 성장 및 매출 다각화 기회 보유

2022년 미국 식품의약국 화장품 규제 현대화법이 통과되어 2024년 7월 1일 이후 규제의 완전한 시행이 예정되어 진입 장벽이 높아질 예정이다. 동사는 API에 대한 NAI 등급을 받은 이력을 보유하고 있어 일부 수혜가 예상되며, 기술개발 및 생산역량 등을 바탕으로 OEM/ODM 등 사업 영역 확대를 전망한다.

■ 미국 식품의약국 화장품 관련 규제 강화

[그림 14] 동사의 FDA Inspection 보고서



자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

미국 식품의약국은 1938년 ‘식품의약품화장품법(FD&C Act, Federal Food, Drug and Cosmetic Act)’을 발의하여 식품, 의약품, 화장품, 의료기기 등에 대한 규제·관리 관련 법안을 마련하였다. 이후, 2022년 12월 ‘화장품 규제 현대화법(MoCRA, Modernization of Cosmetics Regulation Act of 2022)’이 통과되며 ‘GMP, 안전성 입증, 중대한 유해사례 보고, 시설 등록 및 제품 리스팅, 라벨링 표시기재 사항 추가, 기록 보관’ 등의 준수 및 규제사항이 추가되었다. 이후, 미국 식품의약국은 규제 준수 등에 추가적인 시간을 제공하기 위해 2023년 11월 8일 시설 및 제품 등록 관련 규제에 대해 2024년 7월 1일로 연기하였다. 이에 따라, 2024년 7월 이후부터 관련 법안이 완전히 발효되어 작동할 예정으로, 관련 업계는 제조시설 등록 및 제품 리스팅 등 규제 준수 압박이 존재한다. 동사의 경우 미국 식품의약국 실사에서 API에 대한 가장 우수한 등급인 ‘NAI(No Action Indicated)’를 받은 이력을 보유하고 있어, 비교적 품질관리 및 법안 준수 관점에서의 경쟁력을 선제적으로 확보하고 있는 상황이다. 따라서, 진입 장벽이 높아지는 것에 따라 글로벌 고객사 확장 등의 일부 수혜가 예상된다.

■ OEM/ODM 및 자체브랜드 사업 확대 등의 성장동력 보유

화장품 소재 산업은 소득/소비 수준, 사회적 습관/유행 등에 민감한 성장세를 보이는 화장품 산업의 특징과 높은 기술장벽이라는 소재 산업의 특징을 보유하고 있는 산업이다. 따라서 빠르게 변화하는 산업에 발맞춘 기술력이 필수적인 산업이다. 이에 따라, 동사는 연구개발 및 생산 역량 확보를 위해 연구개발조직을 운영하고, 신규 공장을 증축하였다. 동사는 본 역량을 바탕으로, DSM 사와의 지속적인 OEM 매출은 2016년 3억 원 수준에서 2023년 16억 원 수준으로 성장해왔다. 또한, 동사는 베트남, 태국, 싱가포르 등 로컬 브랜드, 북미 인디 브랜드까지 확대하는 등 글로벌 인디 및 새로운 브랜드 고객에 맞춤형 솔루션을 제공하는 OEM/ODM 사업을 확대하고 있는 것으로 파악된다. 추가적으로 아이레시퍼라는 자체 브랜드를 화장품 소재 영업에 활용하는 등 다양한 신규 사업영역의 진출을 통한 매출영역 다각화 및 외형 성장세 강화를 전망한다.

[그림 15] 동사의 OEM/ODM 사업 확장 경쟁력



자료: 동사 IR자료, NICE디앤비 재구성

증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자 의견 없음			

시장 정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.06.05.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?
 한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.
 시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
 ※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
선진뷰티사이언스	X	X	X