

기술 2024-241

2024.12.19.

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

기술분석보고서 화학

코디(080530)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 전영진 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 미게재 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.

코디(080530)

색조화장품 제조 전문기업

기업정보(2024.12.09. 기준)

대표자	김도연
설립일자	1999년 02월 13일
상장일자	2010년 01월 05일
기업규모	중소기업
업종분류	화장품 제조업
주요제품	색조화장품, 화장품 용기

시세정보(2024.12.09. 기준)

현재가(원)	1,102원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	477억 원
발행주식수	43,300,427주
52주 최고가(원)	3,380원
52주 최저가(원)	1,090원
외국인지분율	0.73%
주요주주	
(주)피클립	25.27%
시너지	
파트너스(주)	17.71%

■ 색조화장품 OEM/ODM 제조 및 판매 중심 사업체제 구축

코디(이하 동사)는 1999년 2월 설립되어 색조화장품(립, 파우더 외) OEM/ODM 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있으며, 2010년 1월에 코스닥시장에 상장하였다. 동사의 사업부문은 화장품(립, 파우더 외)의 제조/유통/수출 사업을 수행하는 코스메틱 부문과 화장품 용기의 제조/판매 사업을 수행하는 용기사업 부문으로 구성되어 있으며, 화성과 김천에 소재한 공장에서 ODM/OEM 생산방식으로 생산된 제품은 국내 및 글로벌 고객사를 대상으로 제공되고 있다.

■ 국내 화장품 시장 성장 지속

국내 화장품 제조업은 지속적인 성장세를 유지하고 있다. 소비자들의 미용 및 피부 관리에 대한 관심이 증가하면서 시장의 수요도 꾸준히 증가하고 있다. 또한, 다양한 연령층과 성별에 걸쳐 화장품에 대한 수요가 높아지고 있으며, 특히 젊은 세대의 미용관심과 남성들의 피부관리에 대한 관심이 늘어나면서 시장이 다각화 되고 있다. 더불어, 일본과 미국 등을 중심으로 K-Beauty에 대한 인식과 수요가 확대되면서 수출이 크게 증가하는 것으로 나타나고 있다. 이러한 시장성장 하에서, 동사의 기술제품에 대한 수요도 연계적으로 증대되고 있으며 시장성장에 대응하여 동사는 확립 기술체계의 고도화(다각화된 수요처 맞춤 제품군 단납기 내 개발/공급 외), 판매역량 강화(일본/미국 시장 실적 가시화 외) 등을 통해 실적증대 전략을 수립하고 있다.

■ 기술제품 개발/공급 역량 강화 및 사업 인프라 확충 기반 성장동력 마련

동사는 색조화장품 및 용기 개발 전반에 필요한 최적화된 체계를 확립하고 있으며, 관련한 고부가가치 시장에 대응하여 다양한 신제품 개발에 주력하고 높은 성과를 창출하고자 노력하고 있다. 또한, 진출산업 내 공급 기술제품의 경쟁력 입증 레퍼런스 축적을 통해 선순환적 실적증대 사업체제를 구축하여 중장기 성장의 기반을 다지고 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	492.5	-16.2	-21.8	-4.4	-73.3	-14.9	-20.1	-10.4	87.1	-277	1,304	-	1.2
2022	552.0	12.1	-52.0	-9.4	-129.6	-23.5	-42.6	-20.2	148.3	-458	858	-	1.6
2023	792.4	43.6	-7.7	-1.0	-62.2	-7.8	-25.0	-10.0	150.4	-206	810	-	1.7

기업경쟁력

다각화된 화장품 및 용기 제품의
개발을 위한
고유 기술체계 확립

- 색조화장품 OEM/ODM 및 화장품 용기 제조/판매 전문기업
- 색조화장품 OEM/ODM 및 화장품 용기 개발에 필요한 최적의 체계를 확립하고 있으며, 관련한 고부가가치 시장에 대응하여 다양한 신제품 개발에 주력하여 높은 성과를 창출
- 숙련된 인력 Pool을 바탕으로 사업부문별 자체 고유 기술체계 확립/고도화
- 확립 기술체계의 경쟁력 입증 비즈니스 레퍼런스(수요산업 내 선도기업군 고객사로 확보) 꾸준히 축적
- 국내 화장품 제조업계 내 인지도 제고

핵심기술 및 적용 제품 및 서비스 예시

자체 기술력 기반,
다각화된 제품 포트
폴리오 확보

- 자체 제품/서비스 개발상 고유체계에 기반하여, 화장품(립, 파우더 외)의 제조/유통/수출 사업을 수행하는 코스메틱 부문과 화장품 용기의 제조/판매 사업을 수행하는 용기사업 부문을 영위
- 화성과 김천에 소재한 공장에서 ODM/OEM 생산방식으로 생산된 제품은 국내 및 글로벌 고객사를 대상으로 제공
- ODM 방식을 바탕으로 고객사의 만족을 극대화하는 신제품을 개발하고 있으며, 축적된 기술개발 능력으로 제품개발 노하우를 보유하여, 다각화된 시장수요에 대응하고 있으며, 립류, 유화류, 파우더류, 펜슬류, 네일 등의 색조화장품을 생산



시장경쟁력

국내 화장품 시장의 규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2022년	135,908억 원	▲ 6.8%
2023년	145,102억 원	

시장환경 및 전망

- 다양한 연령층과 성별에 걸쳐 미용 및 피부 관리에 대한 관심이 증가하면서 시장의 수요도 꾸준히 증가하고 있으며, 특히 일본과 미국 등을 중심으로 K-Beauty에 대한 인식과 수요가 확대되면서 수출이 크게 증가
- 수요증대 하에서 실증적 성장세 전망

I. 기업현황

색조화장품 OEM/ODM 제조 관련 주력사업 내 매출다변화를 통한 사업모델 고도화 중

동사는 색조화장품 OEM/ODM 제조 사업체제 구축 이래 립, 파우더 등 색조화장품 분야 내 다각화된 사업을 영위하고 있으며, 기술체계를 꾸준히 고도화하여 업계 내 유의미한 수준의 경쟁력을 확보하고 있다. 또한, 제품군 다각화를 통해 사업영역을 확대하여 매출다변화를 통한 양적성장을 시도하고 있다.

■ 기업개요

동사는 1999년 2월 설립하여 사업 초기에는 LCD 및 LED 검사장치와 산업용 축전지 및 급속충전기 사업을 영위하였으나, 2016년 색조화장품 생산 전문기업인 마린코스메틱 인수를 통해 코스메틱 사업에 진출하여 색조화장품 OEM/ODM 제조 및 판매 중심 사업체제를 구축하고 있다. 현재, 동사의 본점 소재지는 경기도 용인시 수지구 광교중앙로 338이다.

[표 1] 동사의 주요연혁

일자	내용
1999.02.	동사 설립
2010.01.	코스닥시장 상장
2012.03.	화성공장 완공
2016.11.	(주)코디 사명 변경(코스닥상장 법인)
2017.04.	김천 CGMP 신공장 완공
2018.09.	(주)이노코스텍 지분 취득(100%)
2018.10.	(주)뉴벨 흡수합병(화장품 및 화장품 용기 사업)
2020.12.	제주도 제2부설연구소 설립
2021.09.	화성사업장 증축공사 완료
2022.12.	수출의 탑 500만불탑 수상
2023.01.	김천사업장 증축공사 완료
2024.09.	김도연 대표이사 취임

자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

한편, 분기보고서(2024.09.) 및 공시자료(2024.11.) 기준, 동사의 최대주주는 25.27%의 지분을 보유하고 있는 (주)지피클럽으로, 해당 최대주주는 화장품 도/소매업을 영위하는 기업이며, 2023년 기준 총 자산은 361,570백만 원 수준이다. 또한, 동사는 자회사(주)이노코스텍) 확보, 인수합병(주)뉴벨) 등을 통해 지속적으로 사업체제를 확대하고 있다.

[표 2] 주요주주 주식보유 현황

주주명	지분율(%)
(주)지피클럽	25.27
시너지파트너스(주)	17.71
구자형	3.15
김준연	0.25
에이엠테크놀로지(주)	7.84
기타 주주(소액주주 포함)	45.78
합계	100.00

[표 3] 주요 종속회사 현황

회사명	주요사업	자산총액(백만 원)
(주)이노코스텍	화장품 용기 제조	12,422

자료: 동사 분기보고서(2024.09.), 동사 공시자료(2024.11.), NICE디앤비 재구성

■ 대표이사 경력

김도연 대표이사는 국내 화장품 제조 리딩그룹(한국콜마(주) 외)에서 제품개발/사업화를 다년간 수행해 왔으며, 2024년 9월 동사의 대표이사로 선임되어 동사의 경영 전반을 총괄하고 있다.

[표 4] 대표이사 경력

구분	주요경력	비고
김도연 대표이사	前 한국콜마(주) 화장품본부 본부장 (2002.03.~2022.03.)	· 동사 재직기간: 약 3개월(2024.12. 기준)
	前 아이큐어(주) 화장품사업본부 부사장 (2023.04.~2024.06.)	· 주요 담당업무: 경영총괄
	· 現 주식회사 코디 사장(2024.09.~현재)	

자료: 동사 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

■ 주요사업

동사는 1999년 2월 설립하여 LCD/LED 검사장치와 축전지 및 급속충전기 사업을 영위하였으며, 2016년 마린코스메틱 인수를 통해 색조화장품 OEM/ODM 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있다. 동사는 립류, 유화류, 파우더류, 펜슬류, 네일 등의 색조화장품을 주력으로 생산/공급하고 있으며, 일본 로컬브랜드 영업, 북미진출 등으로 고객사 및 수요처 지역 다변화를 추진 중이다.

또한, 동사는 화장품 용기 제조 및 판매업을 영위하는 (주)이노코스텍을 종속기업으로 보유하고 있으며, 최대주주가 화장품 전문 유통업체 (주)지피클럽으로, 화장품 산업의 높은 이해도에 기반하여 동사 및 (주)이노코스텍과 사업적 시너지 효과를 배가하고 있다.

■ 주요 고객사

동사의 주요고객은 국내/외 화장품 OEM/ODM 생산 수요기업들이며, 동사는 선도 수요기업(아모레퍼시픽 외)의 프로젝트를 포함하여 경쟁력 입증 비즈니스 레퍼런스를 다수 확보하고 있다.

[그림 1] 동사의 주요 고객사

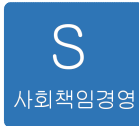
AMOREPACIFIC	CEK	beige chuu	LIRIKOS
CE	Mamonde	VT COSMETICS	CELEFIT
HERA	COSMOPOLITAN	SON&PARK	CANDYLAB
EGLIPS	ETUDE HOUSE	Too Faced	Haneul Haneul
IPKN	eSpor	SUR	ARITAUM
BAZAR	too cool for school	innisfree	MILKY DRESS
	CELLNCO	Vitch's Bath	Bbu@

자료: 동사 홈페이지

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황



◎ 국내/외 환경 법규 준수 및 탄소 중립 실현을 위한 활동 수행



◎ 체계적인 교육 제도(인재 육성 운영, 직무/직급별 교육, 역량개발 지원 등) 운영 중

◎ 임신, 출산, 육아 지원, 경조비 지원, 복지 플랫폼 운영 중



◎ 공정한 기업활동을 위한 윤리헌장 마련 및 감사실 운영

◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축

II. 시장동향

화장품 시장 성장세 지속

화장품 시장은 다양한 연령층과 성별에 걸쳐 미용 및 피부 관리에 대한 관심이 증가하면서 시장의 수요도 꾸준히 증가하고 있다. 특히, 국내시장의 경우, 일본과 미국 등을 중심으로 K-Beauty에 대한 인식과 수요가 확대되면서 수출이 크게 늘어나고 있다.

■ 화장품 시장(산업)의 구조/특성 및 동향

화장품 산업은 화학, 생물과학, 생명공학, 약학, 생리학 등 기초과학과 응용기술이 복합적으로 작용하는 전형적인 정밀화학공업의 한 분야로 기술집약적인 고부가가치 산업이다.

화장품 산업은 기호와 유행의 영향을 많이 받으며 제품의 라이프사이클이 짧아 신상품 개발이 빈번한 특성을 지니고 있으며, 일반 소비재와는 달리 인간의 미와 신체에 관련한 소비자의 감성적 욕구를 충족시켜주는 재화를 개발/공급하는 산업으로 그 어떤 산업보다도 브랜드가치가 제품의 경쟁력에 중요한 변수로 작용한다.

또한, 계절변화에 따른 소비자의 기능적, 정서적 요구가 화장품 산업 내 제품출시에 많은 영향을 끼친다. 실제, 계절에 따라 새로운 색상 등을 원하는 니즈에 의해 화장품 업체들이 변화하는 소비자들의 관심도를 반영할 수 있는 혁신적인 제품들을 출시하고 있다.

한편, 화장품 산업은 낮은 장벽으로 인해 완전 경쟁시장으로 볼 수 있으나, 축적된 R&D 기술력과 대량생산을 통한 가격경쟁력을 가진 상위업체의 지속적인 시장지위 강화가 이루어지고 있어, 실질적으로는 진입장벽이 높다고 볼 수 있다. 아울러, 화장품의 특성상 소비자의 수요패턴 변화에 부합하는 차별화된 제품개발뿐만 아니라 브랜드이미지 구축 및 홍보, 유통경로 확보 등의 마케팅 역량이 시장진입에 크게 작용하고 있다. 이 외에도, 우리의 신체에 사용하는 제품이기 때문에 타 산업군 내 제품에 비해 제조와 생산, 유통, 판매 과정에서의 안전과 관련된 법률적 규제가 엄격하여 신규 시장진입 업체에 진입장벽으로 작용하고 있다.

특히, ODM 산업은 고객사의 요구에 대응할 수 있는 설비와 인력 확보뿐만 아니라 지속적인 R&D 투자가 병행되어야 하는 구조로서 ODM 업체의 R&D 규모가 중요하며, R&D 투자여력이 부족한 기업은 선두 업체들과의 격차를 좁히기 힘들다.

■ 국내 화장품 시장의 규모 및 전망

동사는 화장품 OEM/ODM 제조 및 국내 판매를 통해 주요매출(약 60% 이상)을 실현하고 있어 국내 화장품 시장을 목표시장으로 볼 수 있으며, 해당시장의 분석을 통해 동사 기술제품의 실질적인 시장성을 예측해 볼 수 있다.

식품의약품안전처의 산업분석 자료에 따르면, 국내 화장품 시장은 2023년 생산액 기준 14조 5,102 억 원 규모를 형성하였으며, 이는 2018년 이래 생산액 등락 범위 안에 속하나 전년 대비 6.8% 성장세를 나타내고 있고, 수출액 증가 추이 등을 고려 시 국내 화장품 시장은 향후 지속적인 수요 다각화 및 증대 동향 하에서 꾸준히 성장할 것으로 전망된다. 이처럼, 국내 화장품 시장은 다각화된 수요에 대응한 실효성 입증 레퍼런스가 축적되며 순환적 성장의 토대가 마련되어, 성장을 지속할 것으로 예상된다.

[그림 2] 국내 화장품 시장의 규모

구 분	'14년	'15년	'16년	'17년	'18년	'19년	'20년	'21년	'22년	'23년
업체(개)*	2,735	3,840	4,961	5,829	6,487	7,580	8,942	9,359	10,119	11,861
품목(개)	101,362	105,318	119,051	125,766	124,560	119,443	120,192	120,044	124,004	127,956
생산액 (억 원) (증가률.%)	89,704 (12.5)	107,328 (19.7)	130,514 (21.6)	135,155 (3.6)	155,028 (14.7)	162,633 (4.9)	151,618 (-6.8)	166,533 (9.8)	135,908 (-18.4)	145,102 (6.8)

* 생산실적을 보고한 책임판매업체 수



자료: 식품의약품안전처 보도자료(2024.05.20.)

■ 경쟁사 분석

국내 화장품 제조산업은 한국콜마와 코스맥스 등의 상위사와 코스메카코리아, 코스온 등의 중위권사들이 경쟁하고 있다. 또한, OEM 및 ODM 시장은 시장의 확대와 더불어 높은 기술력이 요구되고 있기 때문에 진출기업들은 지나친 가격할인경쟁보다는 높은 기술력 확보를 위한 시설투자와 지속적인 연구개발에 주력하고 있다.

동사는 우수한 Track record를 확보하고 있으며, 이에 기반이 되는 기술체계의 우수성을 통해 기술사업화를 지속하고 있는 바, 기술적 역량 입증, 그에 기반한 사업화 개시, 연계적 매출증대가 가능한 기술사업화 체제를 구축하고 있다. 특히, 국내 화장품 산업 내 주요한 역할을 담당하는 인디브랜드 고객사 대상 다각화된 맞춤형 제품군 단납기 내 개발/공급에 있어 비교우위를 나타내며 경쟁력을 꾸준히 제고하고 있다. 또한, 기 진출 동남아 시장 외 일본/미국 시장 내 실적이 가시화되며 해외시장 인지도/경쟁력을 높이고 있다.

[표 5] 국내 화장품 제조 경쟁업체 현황

(단위: 억 원)

회사명	사업부문	매출액			기본정보(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
코디(동사)	화장품 제조	492.5	552.0	792.4	• 중소기업, 코스닥시장 상장(2010년 01월)
한국콜마	화장품 제조	15,863.3	18,657.3	21,556.8	• 중견기업, 코스피시장 상장(2012년 10월)
코스맥스	화장품 제조	15,914.9	16,001.3	17,774.9	• 중견기업, 코스피시장 상장(2014년 04월)
코스메카코리아	화장품 제조	3,964.7	3,994.0	4,707.2	• 중견기업, 코스닥시장 상장(2016년 10월)
코스온	화장품 제조	316.2	106.1	74.7	• 외감 중소기업

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

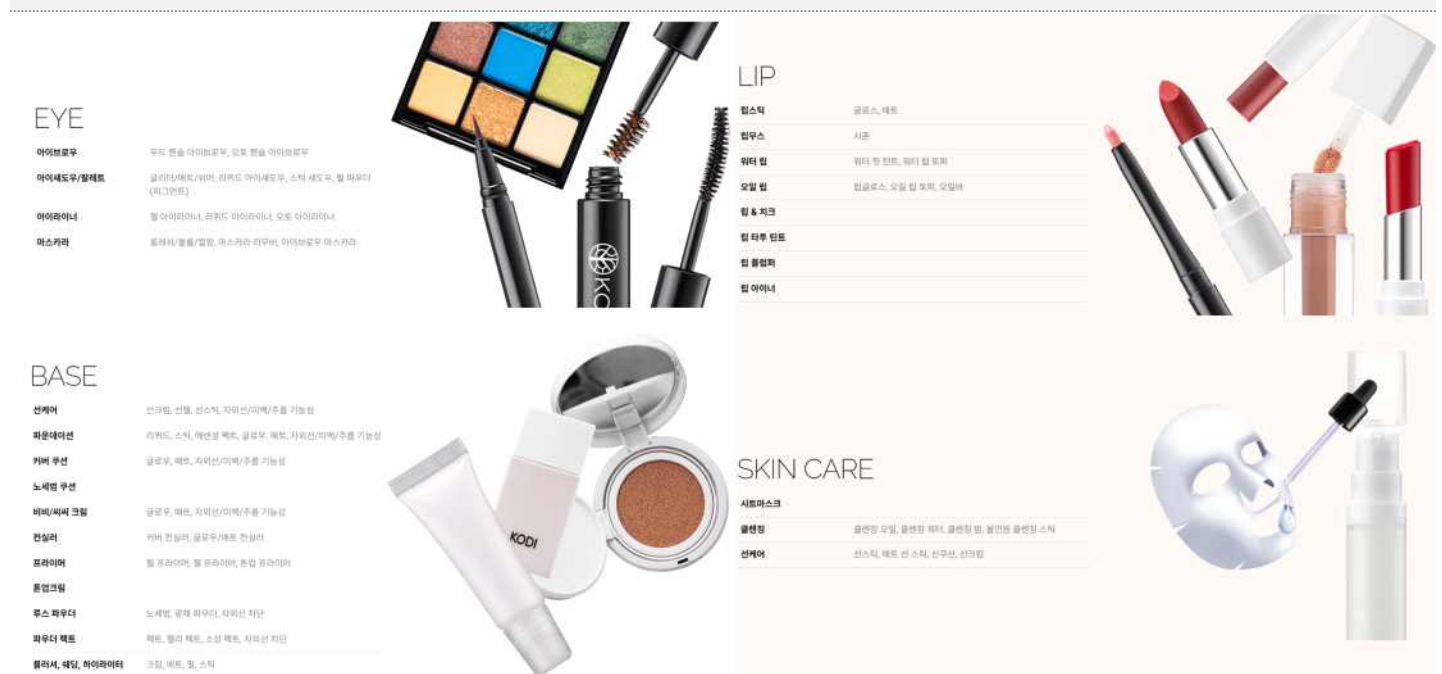
사업부문 전 영역을 아우르는 핵심기술 내재화

동사는 제품군별 자체 고유 기술체계를 확립/고도화하고 있으며, 내부인력의 기술적 숙련도와 인프라 규모가 핵심 경쟁력으로 고려되는 업계 특성상 이와 관련하여 경쟁력 있는 시스템을 확보하고 있다. 이를 바탕으로, 다각화된 수요에 대응하는 차별적 제품의 개발을 통해 유의미한 비즈니스 레퍼런스를 꾸준히 축적하고 있다.

■ 고유 기술체계 기반 다각화된 제품 포트폴리오 확보 중

동사는 현재 ODM 방식을 바탕으로 고객사의 만족을 극대화하는 신제품을 개발하고 있으며, 축적된 기술개발 능력으로 제품개발 노하우를 보유하고 있다. 이를 바탕으로, 다각화된 시장수요에 대응하며, 립류, 유화류, 파우더류, 펜슬류, 네일 등의 색조화장품을 생산하고 있다. 이처럼, 동사 확립 기술체계의 차별적 요소는 다양한 수요처 맞춤형 제품군 개발 상 우수성이며, 특히 해당제품을 수요처 요구에 따라 짧은 기간 내에도 공급할 수 있어 화장품 산업 내 영향력이 높아지는 인디브랜드 대상 기술사업화에 이점을 취하고 있다.

[그림 3] 동사의 코스메틱 제품 포트폴리오



자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

동사는 자체 설비를 활용한 색조화장품 제조를 위해 고유체계에 기반한 원료 발굴/가공, 제형화, 발림특성 제어 등과 관련한 기술을 확보하고 있다. 이를 바탕으로, 다양한 종류의 색조화장품을 수요처 맞춤형으로 개발/생산/공급하는 시스템(CGMP 포함)을 구축하고 있다. 특히, 기술제품 공급과 관련하여 파일럿 공정 운용 및 이에 기반한 문제점 도출, 해당 문제점 개선 및 이를 반영한 양산공정 수립에 대한 다년간의 연구개발을 바탕으로 동사만의 고유 양산시스템을 구축하여 자체적으로 기술제품을 개발/생산하고 있다. 이에 따라, 색조화장품 제조상 필수적으로 요구되는 다양한 연속단위 공정기술을 개발/확보하였으며, 개별공정의 체계화를 위한 하위의 세부적 요소기술도 자체적으로 확보하고 있다.

이처럼, 동사는 기술제품 제조상 최초 전처리에서부터 최종 품질관리까지 기술제품 개발의 전반을 자체적으로

수행하고 있으며, 이를 바탕으로 다수 수요처발 기술제품 양산을 위한 다품종 생산 기술체계 및 인프라도 내재화하고 있다. 또한, 공정 개발 및 운영 외 핵심 공정장비도 직접 최적화하여 생산시스템을 구축하고 있어 기술적 자립도를 제고하고 있으며, 지속적인 설비투자를 통해 생산역량을 꾸준히 제고하고 있는 바, 국내 화장품 생산업계 내 경쟁력을 확보하고 있다.

한편, 동사는 주력사업인 화장품 OEM/ODM 제조사업 외 화장품 용기 제조사업에 있어 자체 인프라 및 이의 운영/관리와 제품생산 관련 고유기술을 보유하고 있으며, 이를 바탕으로, 다각화된 제품군을 개발하여 수요처 맞춤형 제품을 공급하고 있다.

[그림 4] 동사의 화장품 용기 제품 포트폴리오



자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 동사의 연구개발 역량

동사는 2008년 4월 기업부설연구소를 공인받아 현재까지 운영하고 있으며, 화장품 원료 발굴/개발을 비롯, 소재특성 분석/제어, 제형화, 품질관리 등 관련된 다양한 개발 경험 및 노하우를 확보하고 있다.

또한, 내부인력의 기술적 숙련도와 개발/생산 인프라 규모가 핵심 경쟁력으로 고려되는 업계 특성에 따라 동사는 화장품 개발/사업화 경험이 풍부한 경영진 및 개발진을 구성하고 있으며, 지속적인 인프라 확충을 통해 경쟁력을 제고하고 있다.

한편, 동사는 최근 3개년 평균 약 4.41% 수준의 매출액 대비 연구개발비를 투자하고 있으며, 이는 동사의 주요사업이 포함되는 [C204 기타 화학제품 제조업]의 평균 1.79%를 유의미하게 상회하는 수준으로, 이러한 투자를 바탕으로 기존 확립된 화장품 개발 및 생산 기술의 고도화와 차세대 제품의 개발을 지속하고 있다.

[표 6] 동사의 연구개발비용

(단위: 백만 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	1,826	3,159	3,316
연구개발비 / 매출액 비율	3.34	5.72	4.18

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

최근 2개년 매출성장, 2023년 영업손실규모 축소

동사는 주력 부문인 화장품 ODM/DEM 생산실적 증대에 따라 최근 2개년 매출이 증가하였고, 실적증가로 2023년 영업손실은 크게 축소되었다.

■ 화장품 ODM/OEM 생산실적 개선에 따른 최근 2개년 양호한 외형 성장세 유지

2021년 매출액 492.5억 원을 기록한 이후 2022년에는 코스메틱 부문과 용기사업 부문 모두에서 실적이 개선되며 전년 대비 12.1% 증가한 552.0억 원을 기록하였다. 2023년에는 국내 고객사를 대상으로 한 ODM/OEM 생산실적이 큰 폭으로 증대되며 전년 대비 43.6% 증가한 792.4억 원을 기록하며 매출이 크게 증가하며 외형 성장세를 유지하였다.

한편, 2024년 3분기에는 화장품 제품 실적은 확대되었으나 화장품 용기 실적이 축소되며 전년 동기 매출액인 617.0억 원과 비슷한 610.6억 원의 매출액을 기록하였다.

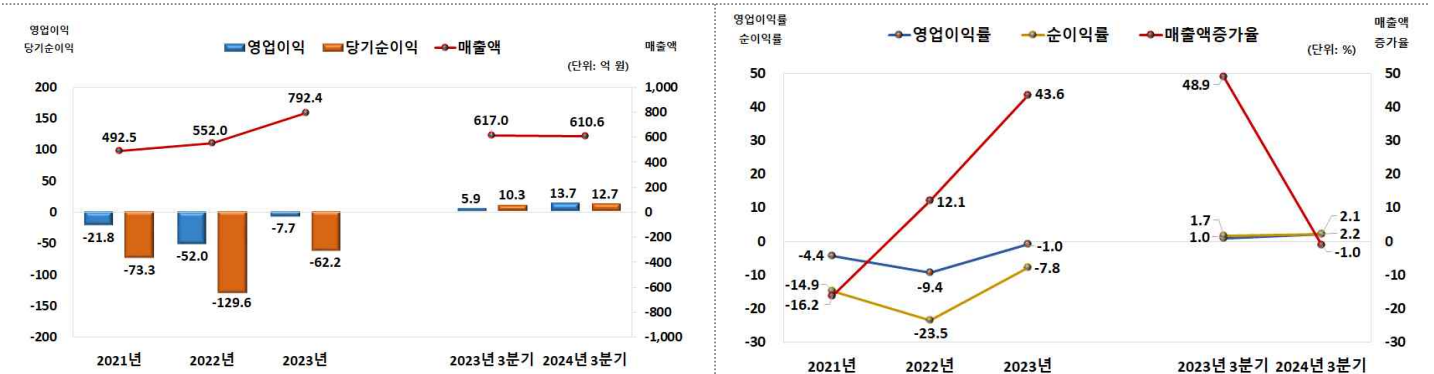
■ 3개년 영업손익 적자 지속하였으나, 2023년 손실규모 크게 축소

2021년 21.8억 원의 영업손실을 기록한 이후 2022년에는 매출액 증가에도 불구하고 원가부담이 확대되어 영업손실은 52.0억 원을 기록하였다. 한편, 2023년에도 영업손익 적자기조는 지속되었으나 매출액 증가와 판관비 감소 등에 따라 손실규모가 크게 축소되어 7.7억 원의 영업손실을 기록하였다.

한편, 2024년 3분기 영업손익은 흑자를 시현한 가운데, 전년 동기 대비 급여, 경상연구개발비 등이 감소됨에 따라 영업이익률이 전년 동기 1.0% 대비 개선된 2.2%의 영업이익률을 기록하였다.

[그림 5] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



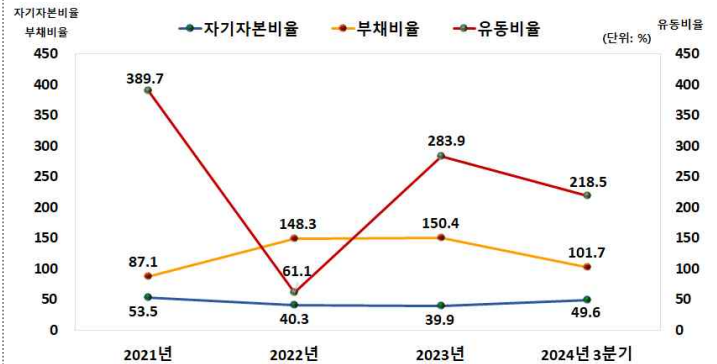
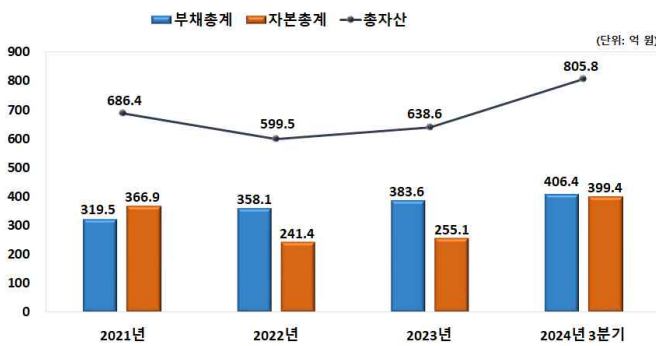
자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

■ 최근 2개년 재무안정성 다소 열위하나, 2024년 3분기 말 개선

동사의 부채비율은 2021년 87.1%를 기록한 이후, 순손실 시현으로 인한 누적 결손금의 확대 등으로 인해 2022년 148.3%으로 상승하였고, 2023년에는 전년과 비슷한 150.4%를 기록하였다. 2024년 3분기 말 기준으로는 순이익의 시현 및 자본 증자 등으로 자본총계가 확대되어 전년도 말 대비 크게 개선된 101.7%의 부채비율을 나타내었다. 한편, 최근 3개년간 유동비율은 389.7%, 61.1%, 283.9%를 기록하며 큰 폭의 등락세를 나타내었지만, 이후 2024년 3분기 말 기준 유동비율은 218.5%를 기록하며 전년말 수준보다 소폭 하락하였지만 안정적인 수준을 유지하였다.

[그림 6] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 3분기 (누적)	2024년 3분기 (누적)
매출액	492.5	552.0	792.4	617.0	610.6
매출액증가율(%)	-16.2	12.1	43.6	48.9	-1.0
영업이익	-21.8	-52.0	-7.7	5.9	13.7
영업이익률(%)	-4.4	-9.4	-1.0	1.0	2.2
순이익	-73.3	-129.6	-62.2	10.3	12.7
순이익률(%)	-14.9	-23.5	-7.8	1.7	2.1
부채총계	319.5	358.1	383.6	406.1	406.4
자본총계	366.9	241.4	255.1	301.5	399.4
총자산	686.4	599.5	638.6	707.5	805.8
유동비율(%)	389.7	61.1	283.9	211.3	218.5
부채비율(%)	87.1	148.3	150.4	134.7	101.7
자기자본비율(%)	53.5	40.3	39.9	42.6	49.6
영업현금흐름	-0.3	-46.2	-8.5	-39.2	-14.1
투자현금흐름	1.7	30.8	-32.3	-58.8	-136.1
재무현금흐름	13.5	-22.5	92.3	92.8	180.7
기말 현금	74.5	33.8	85.2	28.6	115.7

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.)

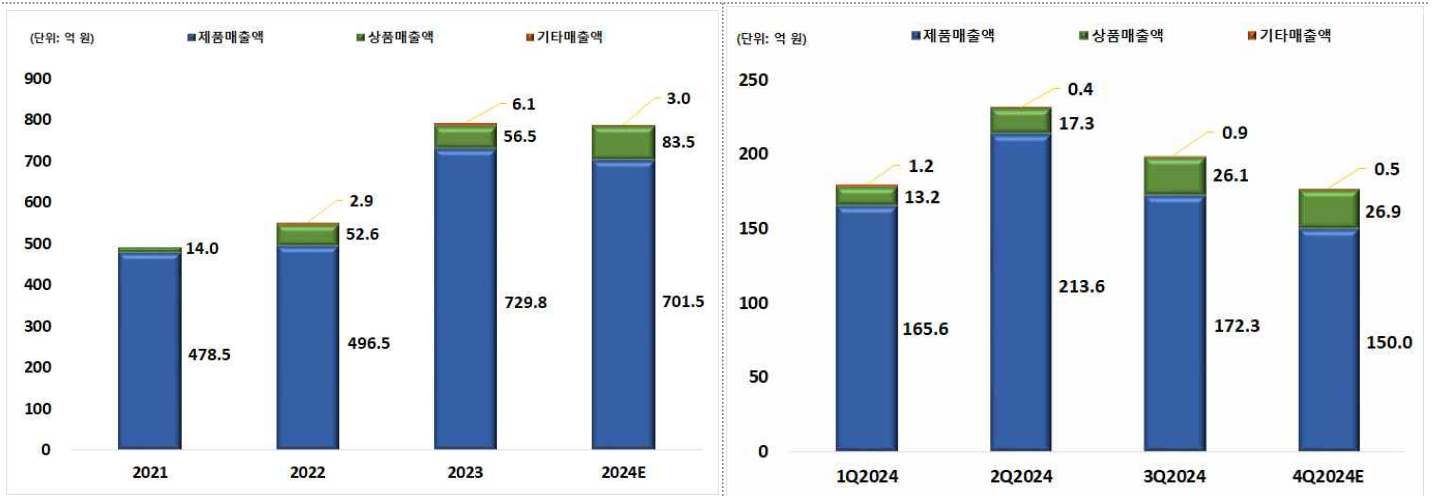
■ 동사 실적 전망

동사는 영위사업 기반 강화를 위한 인프라(인력, 시설 등) 확충 등을 진행하였으며, 이에 기반한 실적개선 체계를 고도화하고 있다. 이와 함께, 다양한 연령층과 지역, 성별에 걸쳐 미용 및 피부 관리에 대한 관심이 증가하면서 시장의 수요도 꾸준히 증가하고 있어 성장세가 지속되는 시장환경에 따라 동사 기술제품에 대한 수요는 지속될 전망이다.

2023년에는 화장품 ODM/OEM 생산실적 증가로 매출이 전년 대비 43.6% 증가했으며, 2024년 화장품 제품 실적은 확대에도 화장품 용기 실적이 축소되며 3분기 누적 매출은 전년 동기와 비슷한 수준을 나타낸 바, 2024년 전년 수준의 매출 외형을 유지할 수 있을 것으로 전망된다.

[그림 7] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024E
매출액	492.5	552.0	792.4	788.0	180.0	231.3	199.3	177.4
제품	478.5	496.5	729.8	701.5	165.6	213.6	172.3	150.0
상품	14.0	52.6	56.5	83.5	13.2	17.3	26.1	26.9
기타	-	2.9	6.1	3.0	1.2	0.4	0.9	0.5

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

실증적 전략에 기반한 중장기 성장 시도

동사는 주력사업의 운영에 있어 인프라 확충 및 사업모델 다각화를 도모하고 있으며, 다각화된 제품/서비스의 공급이 가능한 자체 기술체계와 더불어 수요산업 내 협력체제 등을 통해 고부가가치 시장에 대한 대응력을 강화하고 있다.

■ 시장환경에 대응한 기술제품 개발/공급 역량 강화 및 중장기 성장 시도

화장품 산업은 코로나 팬데믹으로 인한 대외여건 악화 등으로 위축되었으나, 일상 회복과 외부활동이 증가함에 따라 메이크업 제품류에서 수요 및 수출이 증가하고 있다.

코로나19로 수출이 주춤했던 색조화장품의 경우, 기저효과 및 코로나 팬데믹 해제에 따른 관광 산업 회복 및 일본과 미국 등을 중심으로 K-Beauty에 대한 인식과 수요가 확대되면서 수출이 크게 증가하고 있다.

국내 화장품 판매업체들은 글로벌 시장으로 진출하여 다양한 국가에서 활발한 활동을 펼치고 있으며, 특히 아시아 지역을 중심으로 한류열풍과 한국 화장품 브랜드에 대한 인지도 상승으로 수출이 지속적으로 확대되고 있다. 이러한 시장환경에 대응하여 동사는 제품 개발 및 판매에 있어 입증된 기술체계를 바탕으로 실적증대 전략을 수립하고 있다. 실제, 동사는 기존 동남아 시장 외 일본/미국 시장 실적을 실제화하며 기술사업을 확대하고 있다.

한편, 화장품 제조기업들은 빠른 수요 변동성에 따른 잦은 시장변화에 대응하기 위해 수요처 발굴 및 수요처 맞춤형 신제품 개발과 유통망 확충을 지속적으로 수행하고 있으며, 무역분쟁 및 정치적 이슈 등에 따른 영향을 최소화하기 위해 생산 체제상 안정성을 꾸준히 제고하고 있다. 이에, 동사도 생산 인프라를 지속적으로 확충하여 사업적 역량을 강화하고 있고, 유통망 확충에 있어서는 기존 수요자 대상 판매경로를 공고히 하고 있으며, 판매처 다변화를 위한 전략 수립 및 인적 인프라 확충과 유관산업 내 협력그룹들과 개발/판매 체계 융합/고도화 등을 통해 사업화 확대 전략을 도모하고 있다.

[그림 8] 동사의 기술사업화 경쟁력



증권사 투자 의견

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

시장 정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.12.09.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

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
코디	X	X	X