



Not Rated

# 선진뷰티사이언스 (086710)

## 이제는 선크림 시장에 관심을 가져야 할 때

현재주가(5.23) 13,250원

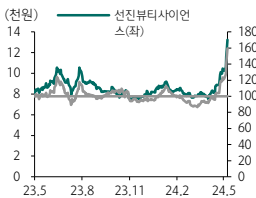
### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	846.58
52주 최고/최저(원)	13,250/7,380
시가총액(십억원)	161.7
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	12,203.3
60일 평균 거래량(천주)	396.8
60일 평균 거래대금(십억원)	4.5
외국인지분율(%)	5.59
주요주주 지분율(%)	
이성호 외 13인	55.22

### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

### Stock Price



### Financial Data

투자지표	2020	2021	2022	2023
매출액	46	49	64	73
영업이익	4	4	5	9
세전이익	3	1	25	7
순이익	3	1	20	7
EPS	272	99	1,609	460
증감율	(35.5)	(63.6)	1,525.3	(71.4)
PER	0.0	71.4	4.2	17.8
PBR	0.0	1.8	1.2	1.4
EV/EBITDA	0.0	15.6	12.2	9.3
ROE	8.5	2.6	30.4	8.0
BPS	3,228	3,823	5,393	5,827
DPS	20	20	20	40

### 선크림 소재 개발 및 생산 전문기업

선진뷰티사이언스는 1988년 설립된 화장품 소재 전문 기업으로 2024년 1분기 기준 화장품 소재 매출비중이 72.7%로 대부분을 차지하고 있고 계면활성제의 비중은 26.6%이다. 고객사는 샤넬, 로레알, LVMH와 같은 프레스티지 업체부터 중국 로컬브랜드, 한국, 미국 인디브랜드까지 다양한 업체들이 있다. 21개국 에 26개 해외 대리점을 통해 영업망을 구축하였고, 현재는 화장품 소재뿐만 아니라 ODM 사업도 시작하여 내년 상반기 신공장이 가동될 전망이다. 또한 아이레시피라는 자체브랜드가 5월부터 올리브영에 진출하며 하반기 전사 매출신장에 기여할 전망이다.

### 선크림 시장 확대로 본업 성장, ODM과 자체브랜드로 중장기 성장동력도 마련

글로벌 선크림 시장 성장으로 동사에 대한 수혜가 기대된다. 그간 서구권에서는 일광욕이 생활습관으로 자리잡을 만큼 자외선에 대해 부정적인 인식이 없었으나 FDA에서 피부암 예방으로 선크림 사용을 권고한 이후 수요가 가파르게 증가하고 있다. 여기에 7월부터 미국에서는 화장품 규제 현대화법(MoCRA)이 시행되는데, 주요 내용은 화장품 제조 시설은 FDA 등록이 필수적으로 규정되었으며, 성분에 대한 정보도 제출되어야 한다는 것이다. 이미 제조설비와 원료에 대해서 FDA의 허가(국내 화장품 업체 최초로 FDA 현장 실사 무결점 통과한 공장 보유)를 받은 동사에게는 이 점이 강력한 진입장벽으로 작용할 전망이다.

또한 내년부터 시작하는 ODM 사업에도 관심을 가질 필요가 있다. 하반기 100~200억원 규모의 투자가 예상되며 내년부터는 기존 화장품 원료뿐만 아니라 ODM 사업 매출도 추가가 될 전망이다. 자체브랜드인 아이레시피는 5월부터 올리브영 온라인몰에서 판매를 시작하여 2분기 실적에 기여될 전망이다.

### 2024년 매출액 833억원 영업이익 132억원 전망

2024년 매출액은 833억원(+14.7%, YoY), 영업이익 132억원(+46.7%, YoY)으로 전망한다. 매출성장 요인은 미국 및 중국 등의 고객사에서 마이크로비드와 선크림 소재 등의 화장품 소재 매출이 증가할 것으로 예상되기 때문이다. 수익성 개선요인은 고수익성 화장품 소재 매출이 고객사향 수주 증가로 20% 이상 증가할 것으로 전망되며, 장항 스마트팩토리 구축으로 인한 수율향상 및 생산 비용 절감도 개선요인으로 판단된다. 2025년은 화장품 규제 현대화법의 온기 발효로 미국시장내에 구조적 성장과 더불어 ODM 매출까지 신규로 가세하여 실적 성장이 더 두드러질 것으로 예상된다.



Analyst 김두현 kimdoohyun11@hanafn.com

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
<b>매출액</b>	<b>47</b>	<b>46</b>	<b>49</b>	<b>64</b>	<b>73</b>
매출원가	34	35	35	44	48
매출총이익	13	11	14	20	25
판매비	9	8	10	15	15
<b>영업이익</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>9</b>
금융손익	(0)	(1)	0	(2)	(1)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	(3)	21	(1)
<b>세전이익</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>25</b>	<b>7</b>
법인세	0	(0)	(1)	5	1
계속사업이익	4	3	2	20	7
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>20</b>	<b>7</b>
비지배주주지분 손이익	0	0	0	0	1
<b>지배주주순이익</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>20</b>	<b>6</b>
지배주주지분포괄이익	4	2	1	19	6
NOPAT	5	4	7	4	8
EBITDA	8	8	8	10	14
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	2.2	(2.1)	6.5	30.6	14.1
NOPAT증가율	0.0	(20.0)	75.0	(42.9)	100.0
EBITDA증가율	14.3	0.0	0.0	25.0	40.0
영업이익증가율	(16.7)	(20.0)	0.0	25.0	80.0
(지배주주)순이익증가율	(20.0)	(25.0)	(66.7)	1,900.0	(70.0)
EPS증가율	(19.3)	(35.5)	(63.6)	1,525.3	(71.4)
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	27.7	23.9	28.6	31.3	34.2
EBITDA이익률	17.0	17.4	16.3	15.6	19.2
영업이익률	10.6	8.7	8.2	7.8	12.3
계속사업이익률	8.5	6.5	4.1	31.3	9.6

투자지표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	422	272	99	1,609	460
BPS	2,992	3,228	3,823	5,393	5,827
CFPS	807	768	775	899	1,267
EBITDAPS	787	783	664	828	1,187
SPS	4,913	4,808	4,037	5,272	5,951
DPS	600	20	20	20	40
<b>추가지표(배)</b>					
PER	0.0	0.0	71.4	4.2	17.8
PBR	0.0	0.0	1.8	1.2	1.4
PCFR	0.0	0.0	9.1	7.5	6.5
EV/EBITDA	0.0	0.0	15.6	12.2	9.3
PSR	0.0	0.0	1.8	1.3	1.4
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	14.2	8.5	2.6	30.4	8.0
ROA	4.8	2.8	1.1	14.5	4.5
ROIC	7.5	6.6	9.7	4.1	8.8
부채비율	183.6	184.0	121.5	102.7	72.7
순부채비율	122.3	111.2	74.7	58.8	43.1
이자보상배율(배)	5.6	3.5	4.4	3.8	5.1

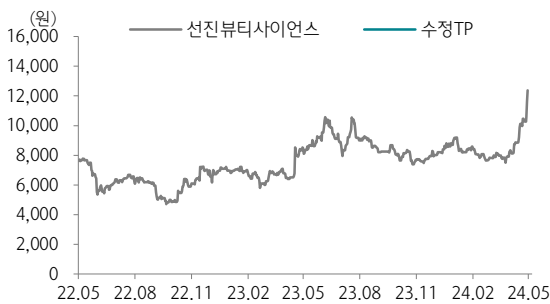
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
<b>유동자산</b>	<b>32</b>	<b>34</b>	<b>39</b>	<b>57</b>	<b>40</b>
금융자산	8	12	14	11	10
현금성자산	8	12	14	10	10
매출채권	9	10	10	10	12
재고자산	9	10	10	13	16
기타유동자산	6	2	5	23	2
<b>비유동자산</b>	<b>54</b>	<b>59</b>	<b>68</b>	<b>79</b>	<b>86</b>
투자자산	2	3	3	2	3
금융자산	2	3	3	2	3
유형자산	50	55	63	75	81
무형자산	1	1	1	1	1
기타비유동자산	1	0	1	1	1
<b>자산총계</b>	<b>86</b>	<b>93</b>	<b>108</b>	<b>136</b>	<b>126</b>
<b>유동부채</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>17</b>	<b>33</b>	<b>27</b>
금융부채	15	15	9	17	17
매입채무	3	3	2	5	4
기타유동부채	6	7	6	11	6
<b>비유동부채</b>	<b>32</b>	<b>35</b>	<b>42</b>	<b>36</b>	<b>26</b>
금융부채	30	34	41	34	24
기타비유동부채	2	1	1	2	2
<b>부채총계</b>	<b>55</b>	<b>60</b>	<b>59</b>	<b>69</b>	<b>53</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>29</b>	<b>31</b>	<b>47</b>	<b>65</b>	<b>70</b>
자본금	2	2	3	6	6
자본잉여금	2	2	16	13	13
자본조정	(0)	(0)	(0)	(1)	(1)
기타포괄이익누계액	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)
이익잉여금	24	27	28	47	53
<b>비지배주주지분</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
<b>자본총계</b>	<b>30</b>	<b>33</b>	<b>49</b>	<b>67</b>	<b>73</b>
순금융부채	37	36	36	39	31

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>11</b>	<b>2</b>
당기순이익	4	3	2	20	7
조정	2	3	6	(10)	3
감가상각비	3	4	4	5	5
외환거래손익	0	0	0	1	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(1)	(1)	2	(16)	(2)
영업활동 자산부채 변동	(2)	2	(3)	1	(8)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(23)</b>	<b>(8)</b>	<b>(19)</b>	<b>(13)</b>	<b>7</b>
투자자산감소(증가)	0	(0)	0	0	(0)
자본증가(감소)	(23)	(7)	(18)	(17)	(12)
기타	0	(1)	(1)	4	19
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>20</b>	<b>3</b>	<b>16</b>	<b>(1)</b>	<b>(10)</b>
금융부채증가(감소)	21	3	2	1	(10)
자본증가(감소)	2	(0)	14	(0)	0
기타재무활동	(3)	0	0	(2)	1
배당지급	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)
<b>현금의 증감</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>(3)</b>	<b>(1)</b>
Unlevered CFO	8	7	9	11	15
Free Cash Flow	(19)	1	(13)	(6)	(10)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

선진뷰티사이언스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.5.23	Not Rated	-		
23.6.19	BUY	14,000	-38.86%	-11.57%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두연)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 5월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김두연)는 2024년 5월 23일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**  
BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.09%	5.45%	0.45%	100%

\* 기준일: 2024년 05월 20일