

Company Update

Analyst 정이수, CFA

02-6915-5677

Not Rated

목표주가

-

현재가 (6/17)

2,055원

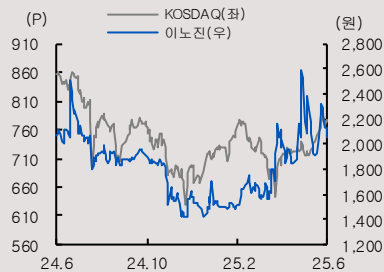
KOSDAQ (6/17)	775.65pt
시가총액	247억원
발행주식수	12,030천주
액면가	100원
52주 최고가	2,585원
최저가	1,414원
60일 일평균거래대금	7억원
외국인 지분율	10.8%
배당수익률 (2024.12월)	5.4%

주주구성	
이광훈 외 1인	36.39%
ANTONIUS RACHMAT	8.24%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-23%	16%	10%
절대기준	-17%	30%	-1%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(23)	119	-	-
EPS(24)	79	-	-

이노진 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

이노진 (344860)

탈모 완화 제품 포트폴리오 다변화

항노화 솔루션 개발 기업

이노진은 탈모 치료와 피부 재생 등 항노화 솔루션을 개발하는 기업으로, 2005년 설립되어 2023년 코스닥 시장에 상장했다. 2024년 매출은 탈모제품군이 82%, 피부 미용제품군이 18%를 차지했으며, 주력 제품인 탈모 전문 브랜드 볼빅(BALLVIC)은 2024년 연간 매출 61억 원을 기록했다. 2024년 12월에는 국책과제 지원을 통해 개발된 볼빅 미토코리아 탈모 완화 샴푸를 출시했으며, 인체적용 시험 결과 모발 탈락 수를 57.5% 감소하는 효과를 입증했다.

1분기 실적은 내수 위축 영향으로 부진

동사의 2025년 1분기 매출액은 17.7억 원으로 전년 동기 대비 13.4% 감소했으며, 영업이익은 -0.3억 원 기록하며 적자 전환했다. 수출은 1.5억 원으로 48.5% 증가했지만, 매출의 91.5%를 차지하는 내수 부문이 16.6% 감소하며 전반적인 실적 부진으로 이어졌다. 제품별로는 핵심 브랜드인 볼빅(-12.2%)과 리셀바이(-36.2%)의 매출 감소 영향이 컸다. 판매관리비는 14.1억 원으로 전년 수준을 유지하며 비용 통제는 양호하나, 수익성 개선을 위해서는 매출 확대가 필수적이다.

신제품 출시와 판로 확장의 실적 반영 주목

동사는 2025년 볼빅 미토코리아 탈모 앰플과 리셀바이 트리니티 에센스 등 신제품을 출시하며 제품 포트폴리오를 다변화하고 있다. 유통 측면에서는 기존 병·의원 중심의 B2B 채널에서 라이브커머스, 홈쇼핑 등 B2C 시장으로 진입해 브랜드 인지도를 높이고 있다. 아울러, 중국과 홍콩 등 아시아 시장을 중심으로 수출 판로 확보에도 주력하고 있다. 국내 유통 채널의 다변화와 수출 확대가 본격적인 실적에 반영될 수 있을지 여부가 향후 실적 모멘텀의 핵심 요소로 작용할 전망이다.

(단위: 억원, 배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	72	94	91	101	89
영업이익	11	24	15	12	6
세전이익	8	24	15	17	11
당기순이익	8	23	13	14	9
EPS(원)	85	243	144	119	79
증가율(%)	-291.6	185.8	-40.7	-17.1	-34.2
영업이익률(%)	15.3	25.5	16.5	11.9	6.7
순이익률(%)	11.1	24.5	14.3	13.9	10.1
ROE(%)	28.7	52.8	22.0	12.3	5.8
PER	2.4	16.5	27.2	23.0	18.9
PBR	0.6	6.9	5.4	2.1	1.1
EV/EBITDA	1.0	13.1	19.4	13.8	5.3

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 이노진 분기별 실적 추이

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
매출액	21.1	24.5	21.2	34.3	20.4	29.4	19.1	20.6	17.7
매출총이익	16.3	17.8	15.6	23.6	15.5	22.2	14.6	14.1	13.9
판매비	14.7	14.4	12.6	19.3	14.2	17.7	14.4	13.7	14.1
영업이익	1.6	3.4	2.9	4.3	1.3	4.5	0.2	0.3	-0.3
영업이익률	7.7%	13.9%	13.9%	12.6%	6.4%	15.1%	1.1%	1.6%	-1.5%

자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

그림 1. 이노진의 제품 라인업

 종합 탈모제품 전문 브랜드	탈모 완화	샴푸: 지루성 두피 전용, 남성 전용, 여성 전용, 건성 피부 전용, 아기 전용 ... 솔루션: 지루성 두피 전용, 남성 전용, 여성 전용, 원형 탈모 전용 ... 기타: 헤어팩, 스케일러, 헤어토닉 ...
	 문제성 피부 케어 브랜드	피부 미용: 두피 케어, 세보레아 샴푸, 모이스처 샴푸, 세보레아 스팟 앰플 ... 스킨 케어, 모이스처 마일드 버블클렌저 ...
	 병의원 스킨케어 브랜드	피부 미용: 스킨 케어, 티모 씨 울드 앰플, LHA, 리하 퍼펙트 에너지 토닝패드, 퍼펙트 에너지 샵드 크림, 퍼펙트 에너지 샵드 마스크팩, 더마 베리어 포밍 크렌저, 포스트 레이 블록 크림 MD ...
 온라인 스킨케어 브랜드	피부 미용: 스킨 케어, 시카 하절 토너, 시카 하절 세럼, 시카 하절 크림 ...	

자료: 이노진, IBK투자증권

이노진 (344860)

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	72	94	91	101	89
증가율(%)	27.2	30.7	-2.6	10.5	-11.4
매출원가	18	21	24	28	23
매출총이익	54	73	68	73	66
매출총이익률 (%)	75.0	77.7	74.7	72.3	74.2
판매비	42	49	53	61	60
판매비율(%)	58.3	52.1	58.2	60.4	67.4
영업이익	11	24	15	12	6
증가율(%)	-543.2	113.2	-38.0	-17.6	-48.6
영업이익률(%)	15.3	25.5	16.5	11.9	6.7
순금융손익	0	0	1	4	5
이자손익	0	0	0	4	5
기타	0	0	1	0	0
기타영업외손익	-3	0	0	1	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	8	24	15	17	11
법인세	0	2	2	3	2
법인세율	0.0	8.3	13.3	17.6	18.2
계속사업이익	8	23	13	14	9
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	8	23	13	14	9
증가율(%)	-291.6	185.8	-40.7	4.2	-32.3
당기순이익률 (%)	11.1	24.5	14.3	13.9	10.1
지배주주당기순이익	8	23	13	14	9
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	8	23	13	14	9
EBITDA	14	26	17	15	9
증가율(%)	na	92.9	-34.5	-15.4	-41.2
EBITDA마진율(%)	19.4	27.7	18.7	14.9	10.1

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	85	243	144	119	79
BPS	338	581	725	1,332	1,381
DPS	0	0	0	30	80
밸류에이션(배)					
PER	2.4	16.5	27.2	23.0	18.9
PBR	0.6	6.9	5.4	2.1	1.1
EV/EBITDA	1.0	13.1	19.4	13.8	5.3
성장성지표(%)					
매출증가율	27.2	30.7	-2.6	10.5	-11.4
EPS증가율	-291.6	185.8	-40.7	-17.1	-34.2
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	1.1	5.4
ROE	28.7	52.8	22.0	12.3	5.8
ROA	18.0	40.8	18.3	11.1	5.4
ROIC	30.8	92.3	46.3	47.3	33.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	39.5	23.4	17.9	7.3	5.6
순차입금 비율(%)	-16.1	-48.1	-44.8	-80.6	-80.1
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	9.4	10.5	8.9	10.9	11.9
재고자산회전율	8.2	9.3	6.0	6.9	7.5
총자산회전율	1.6	1.7	1.3	0.8	0.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	26	51	62	155	160
현금및현금성자산	7	13	14	13	13
유가증권	0	15	18	118	121
매출채권	8	10	10	8	7
재고자산	8	12	18	11	13
비유동자산	17	16	17	17	15
유형자산	15	13	13	13	12
무형자산	0	0	0	0	0
투자자산	1	1	1	1	0
자산총계	44	67	79	172	175
유동부채	12	12	12	11	9
매입채무및기타채무	1	1	0	1	0
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	1	1	1	1	1
비유동부채	1	1	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	12	13	12	12	9
지배주주지분	31	54	67	160	166
자본금	9	9	9	12	12
자본잉여금	1	1	1	76	77
자본조정등	0	0	0	1	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	21	44	57	71	77
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	31	54	67	160	166
비이자부채	10	11	10	11	8
총차입금	2	2	2	1	1
순차입금	-5	-26	-30	-129	-133

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	8	22	6	22	8
당기순이익	8	23	13	14	9
비현금성 비용 및 수익	7	4	4	4	1
유형자산감가상각비	2	2	2	2	2
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-6	-4	-9	6	-3
매출채권등의 감소	0	-2	0	2	1
재고자산의 감소	-2	-3	-7	5	-4
매입채무등의 증가	0	0	-1	0	0
기타 영업현금흐름	-1	-1	-2	-2	1
투자활동 현금흐름	0	-15	-4	-101	-3
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	-1	0
기타	0	-15	-4	-100	-3
재무활동 현금흐름	-6	-1	-1	77	-5
차입금의 증가(감소)	-5	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	79	0
기타	-1	-1	-1	-2	-5
기타 및 조정	0	0	0	1	0
현금의 증가	2	6	1	-1	0
기초현금	5	7	13	14	13
기말현금	7	13	14	13	13

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료 언급된 종목(이노진)의 유가증권발행과 관련하여 주권사로 참여하였습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
이노진									○			

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0