

피엔케이피부임상연구센터 (347740)

한국의 화장품 인체적용 시험 1위 기업, 이제는 글로벌 리더로 도약

보고서 요약

- 2010년 설립. 2020년 코스닥 상장
- 주요 사업 인체적용 시험 서비스 제공
- 전방 화장품 시장의 성장과 함께 동반 성장 진행 중
- 2025년 매출액 200억원, 영업이익 60억원 전망

Analyst

이재모, 문서영

Info

기업탐방일자	2025. 03. 28
발간일자	2025. 04. 15
투자여건	없음

Company Data

시가총액	645억 원
상장주식수	30,010,576주
액면가	500원
외국인소진율	1.28%

탐방 사진



실적·자산 추이

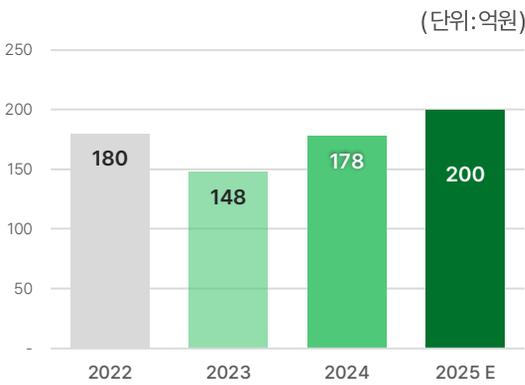
(단위: 억원)

	2022	2023	2024	2025(E)
매출액	180	148	178	200
영업이익	56	14	26	60
당기순이익	71	47	57	80
당기순이익(지배)	71	48	58	80
당기순이익(비지배)	-	-1	-1	-
자산총계	745	774	820	850
부채총계	37	32	52	50
자본총계	708	742	769	800

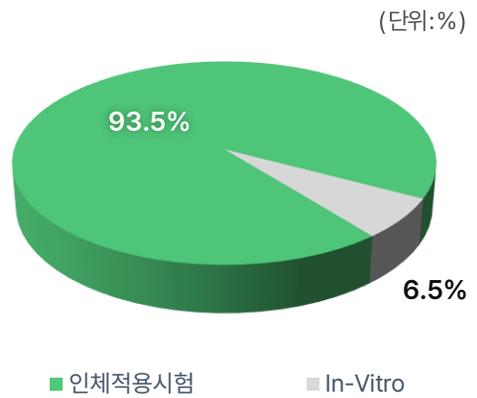
기업개요

- **설립/상장** : 2010년 설립 / 2020년 코스닥 상장
- **주요 사업** : 피부인체적용시험 및 in-vitro 시험
- **종속 회사** : 케이오리니카(85.09% 보유).2023년설립. 화장품 연구업 및 연구개발 대행
- **매출 비중** : 인체적용시험 93.5%, In-Vitro시험외 6.5%
- **주요 주주** : 대봉엘에스(주) 등 특수관계인 59.41%, 자사주 3.76% 보유

매출액 추이



매출 비중

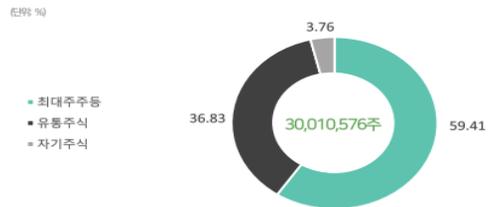


회사소개

회사개요 및 연혁

회사명	피엔케이피부임상연구센터(주)
설립일자	2010.10.07
대표이사	박진오, 이해광
자본금	150억원
주요사업	피부인체적용시험
임직원 수	104명
소재지	비전센터 : 서울특별시 영등포구 국회대로62길 25 드림센터 : 인천광역시 부평구 길주로 643 제주지점 : 제주특별자치도 제주시 첨단로 8길 40
홈페이지	http://www.pnkskin.com/

주식에 관한사항



자배구조



자료 : 피엔케이피부임상연구센터

사업개요

- 의약품을 제외한 모든 피부 적용 제품에 대해 **인체적용시험 및 In-vitro 시험** 주력 사업으로 영위
- 인체적용시험의 종류
 - 1) 화장품 인체적용시험: ① 기능성화장품 ② 일반화장품 등에 대한 인체적용 시험
 - 2) 기타 인체적용시험: ① 건강기능식품 ② 미용기기 ③ 기타 공산품 등의 인체적용 시험
 - 3) 기타: 인체적용시험을 제외한 In-vitro와 같은 시험

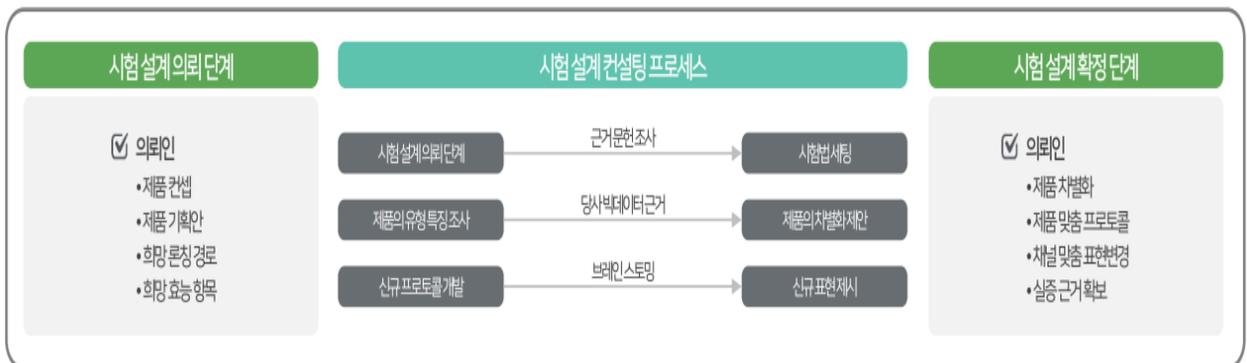
* in-vitro: 체외(시험관)에서 진행되는 인체적용 시험, 시험관 실험
- 동사는 화장품 임상시험을 통해 **효과와 안정성 검사 제공** 및 빅데이터를 통한 **마케팅 방향 제공**
- 여의도 본사, 부평구 드림센터에서 임상시험 진행
 - 연간 수용 능력: 여의도 비전센터 매출액 기준 200억원 규모, 부평 드림센터 매출액 기준 140억원 규모
- 24년 기준 거래 기관수 2,301개: **상위 10개사 매출 비중 29.5%**
- 주요 고객사: 아모레퍼시픽, LG생활건강, 한국콜마, 로레알, 시세이도, 에스티로더, LG전자 APR 등
 국내 화장품 브랜드 및 ODM/OEM 회사, 의료기기, 글로벌 명품 브랜드 Top-tier 중심으로 거래

2024년 실적리뷰

- 2024년 매출액 178억원, 영업이익 26억원, 당기순이익 57억원 기록
 - 매출액 전년 동기대비 20.24% 증가, 영업이익 85.74% 증가, 당기순이익 20.83% 증가
- 화장품 시장은 23년도 엔데믹 이후 부터 급성장: 동사의 화장품 수주량은 **2024년 전년대비 39.2% 상승**
- 23년 국내 화장품 시장에서 성공한 브랜드가 많아지면서 수요가 증가한 영향이 24년 실적 회복으로 이어짐
- **건기식 부문 신규 수주는 2024년 29억원으로 1,213% 상승**했지만 매출 인식 지연으로 25년 1분기로 이연 인식될 예정

제공하는 시험과 서비스

고객을 위한 시험 설계 컨설팅



*1) CRO (Contract Research Organization) 임상 시험과 관련된 의뢰자의 임무, 역할의 일부 또는 전부를 대행하기 위해 의뢰자로부터 계약에 의해 위임 받은 개인이나 기관

2) MFDS (Ministry of Food and Drug Safety, 식품의약품안전처)

3) In-vitro 임상 시험은 연구에 있어서는 시험관 내에서 행하는 조직, 인 비트로 검사는 강도를 차등해서 시험관 내에서 행하기 때문에 사람 동물을 다루지 않으므로 강나 실험을 실시 용이

자료 : 피엔케이피부임상연구센터

투자포인트

전방 시장의 성장

- 화장품 시장의 성장 및 방향성: 연도별 화장품 수출액 연평균성장률 2012~2024년까지 20.67% 기록
- 가정용 뷰티 디바이스 시장 성장: 한국의 가정용 뷰티 디바이스 성장은 연평균 성장률 2025~2034년까지 13.8% 전망
- 전방 시장이 호황일 경우 신규 화장품 및 뷰티 디바이스 증가로 인체적용 시험 수요 증가
K-뷰티 열풍으로 다수의 브랜드 및 화장품 종류 증가로 매출액 지속 증가할 것으로 기대
- 자회사 Konirica는 색조 화장품 개발 및 연구대행 기업으로
CEO NANNINI MARCO는 이탈리아에서 20년간 서양인 색조 화장품 연구 진행한 인력
향후 미국 시장이 진출이 중요한데 서양인 피부에 대한 임상 경험이 풍부한 Konirica가 중요한 역할을 할 것으로 기대
- Konirica는 2025년 글로벌 뷰티 기업(미국/유럽)의 제품 출시를 위한 협업을 진행할 예정

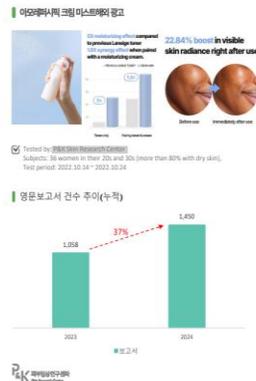
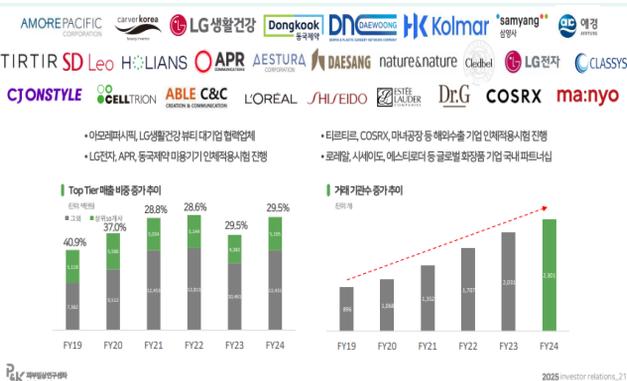
지점 및 피험자 확대를 통한 매출 증가 기대

- 동사는 인체적용 시험을 위해서 피험자를 직접 모집하고 있음
- 피험자의 자발적 참여로 별도의 보수가 지급되지 않지만, 피험자에게 별도의 교통비 등을 지급하고 있음
- 화장품 인체적용 시험 및 효력 시험 가이드라인에 따라 시설 및 장치를 확보
현재 비전센터(서울), 드림센터(인천) 중심으로 인체적용 시험 수행 중
21년도 드림센터 개설 이후 기존 대비 연 70% 이상의 추가 인체적용 시험이 가능해짐

글로벌 시장 확대를 위한 해외 진출

- 최근 글로벌 제도 협력 팀을 신설. 글로벌 규제 대응 역량을 강화하고 고객사의 해외 시장 진출을 지원하기 위함
- 최근 국내 선케어 제품은 글로벌 수요가 증가하는데, 국가별로 상이한 자외선 차단 가이드라인이 제한 사항임
- 동사의 경우 자외선 차단 인체적용 시험 수요가 증가할 것을 예상하고 관련 시험법을 모두 마친 상태
- 미국: 미 FDA는 UVB를 차단하는 시험을 통해 효과를 나타내는 SPF지수 근거를 확보해야 함
동사는 UVB를 차단하여 SPF지수 근거를 확보하는 시험 뿐만 아니라 Broad Spectrum이라는 시험법으로 UVA 영역까지 포괄적으로 차단된다는 근거 자료를 확보할 수 있음.
- 유럽: 유럽 등 다른 국가들은 ISO 시험법(ISO 24443, ISO 24442, ISO 24444)을 표준 시험법으로 채택.
자외선 차단 지수에 따른 근거 자료를 제출

글로벌 고객사 및 인증 경쟁력



자료 : 피엔케이피부임상연구센터

실적 추이

24년 실적

- 매출액 178억원, 영업이익 26억원, 당기순이익 57억원 기록
- 화장품, 건강기능식품, 뷰티디바이스 등 제품별 최적화된 인체적용시험 프로토콜 개발 및 제공에 따른 매출 증가
- 매출 증가에 따른 영업 레버리지 효과로 영업이익 개선

25년 전망

- 매출액 200억원, 영업이익 60억원 전망
- 24년도 수주 이후 이연 매출액이 25년 회계연도에 반영되면서 매출액 증가 예상
당장 25년 1분기부터 분기 최대 매출 예상
- 영업레버리지 효과로 영업이익률은 더 극대화 될 것으로 예상.
추정 영업이익률 30%수준으로 2022년도 기록했던 영업이익률을 회복을 기대
대부분의 비용이 피험자 교통비 및 연구인력 등의 인건비 성격의 고정비용으로 매출액 증가하면 이익 규모 점증

실적 추이 및 전망

	2023	2024	2025(E)
매출액	148	178	200
영업이익	14	26	60
당기순이익	47	57	80

자료 : 그로스리서치

(단위 : 억원)

체크포인트 및 리스크포인트

• M&A 가능성에 대한 긍정적 검토

회사의 영업이익보다 금융이익으로 인한 당기순이익 반영분이 많다.

M&A 가능성에 대한 문의가 3월 주주총회에서 나왔으며 CEO의 의지도 존재하는 것으로 확인된다.

• 미용기기 시장의 상승세

미용기기 시장의 성장세에 비해 동사는 23년 미용기기 수주액 2억, 24년 수주액 3억에 그쳤다.

동사가 꾸준히 신규 고객사를 확보하는지 체크가 필요하다.

Q&A

Q. 빅데이터 쌓아두고 관련 상품 개발 직접 안하는 이유는?

A. 인체적용시험을 하는 기관에서 상품 개발을 하면 객관성이 떨어져서 하지 않는다.
일부 대기업은 자체 시험 기관을 갖고 있는데도 객관성 확보를 위해 외부에 임상을 맡긴다.

Q. 전체 인력 중 R&D인력의 규모는 어느 정도?

A. 75%가 연구 인력이고 제조 인력과 연구 인력이 구분이 없다.
현재 매출이 170-180억 사이인데 현재 인력으로 매출 240억까지 커버가 된다고 판단한다.

Q. 수주 받고 매출 인식이 되는 기간은?

A. 2가지의 인식 방법을 사용하는데, 건기식은 진행률 기준으로 1년 정도 걸쳐서 계산한다.
화장품 인체적용시험의 경우 일부 기업을 제외하고는 완료기준으로 매출인식을 하고 있어, 3개월 이내로 인식한다.
24년말 기준 수주 잔고는 60억 정도 남아있다.

Q. 피험자는 몇 명 정도 인지?

A. 화장품의 경우 22명 정도지만 시험에 따라 다르다. 건강기능식품의 경우 80-100명 정도가 일반적이다.

Q. 미용기기 시장 성장세에 비해 매출에서는 22년부터 꾸준히 5%가량만 차지 중인데 이유는?

A. 제품이 출시되는 주기 자체가 길다. 대신 업체가 늘어나는 상황이라 시차가 필요해 보인다.

Q. 외부로 출장 가서 임상시험을 진행하기도 하는지?

A. 항온항습 조건 때문에 외부로 가기 어렵다.

Q. 자사주 매입 후 보유 중인 것에 대해 소각 계획이 있는지?

A. 소각의 경우 아직 결정된 부분이 없다.

Compliance Notice

- 동 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료는 투자 판단을 위한 정보제공일 뿐 해당 주식에 대한 가치를 보장하지 않습니다.
- 투자 판단은 본인 스스로 하며, 투자 행위와 관련하여 어떠한 책임도 지지 않습니다.
- 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.
- 당사는 해당 자료를 전문투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 작성자는 해당 기업의 유가증권을 발간 전에 보유하고 있지 않으며, 발간 후에 매수·매도할 수 있습니다.
- 동 자료에 대한 저작권은 그로스리서치에 있습니다. 당사의 허락 없이 무단 복사 및 복제, 대여를 할 수 없습니다.

리포트 발간내역

발간일	2025. 04.15			
주가	2,140원			