



Not Rated

스몰캡/비상장 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

Wellage 리얼 히알루론 2X 캡슐(OEM)



토니모리 본셀(ODM)



비상장 기업 리포트

블리스팩 (비상장)

정상화를 넘어 고성장 진행 중



동사는 동결 건조 볼 화장품의 OEM 및 ODM 업체로, 동결 건조 볼 제작 및 패키징 사업 등을 영위 중. 동결 건조 볼 화장품은 고온 다습한 환경에서도 화장품의 신선함을 유지할 수 있으며, 기존 제형 대비 높은 성분 함유가 가능하다는 장점. 생산 인프라 및 기술 경쟁력을 바탕으로 경쟁력 높은 브랜드와 협업 진행 중. 향후 주력 고객사와 신규 제품 런칭 및 해외 진출을 통해 고성장을 이어갈 것으로 전망

>>> 동결 건조 볼 화장품 전문 업체

동사는 동결 건조 볼 화장품의 OEM 및 ODM 업체로, 동결 건조 볼 제작 및 패키징 사업 등을 영위 중이다. 동결 건조 볼이란, 액체 상태의 화장품에서 성분만 남기고 수분을 빼는 방식으로 앰플 등을 통해 다시 녹여서 사용하는 구조이다. 수분이 없어서 세균 등에서 자유로우며, 동사는 방부제 없이 1회 포장 단위로 완제품을 제작해 민감 피부 등에 더 적합하다. 그 밖에 고온 다습한 환경에서도 화장품의 신선함을 유지할 수 있으며, 기존 제형 대비 높은 성분 함유가 가능하다는 장점이 있다.

동사는 월 300만 볼 생산이 가능한 국내 최대 규모의 시설을 구축하였으며, 액상 및 파우더의 고속 정밀 충전이 가능한 전자동 블리스터 패키지 기술을 보유하고 있어 기술 및 생산 인프라에서 경쟁 업체 대비 우위가 있는 것으로 파악된다. 동사는 2016년 이후 100종 이상의 동결건조 볼 화장품 공급의 이력이 있으나, 코로나 사태 당시 영업 환경 악화에 따라 회생절차에 들어갔다. 2024년 코스닥 상장사 티앤알바이오팜가 인수 후 납품 단가 재설정 및 신규 제품 런칭을 통해 전반적인 사업 환경이 안정화된 것으로 판단된다.

>>> 이미 고성장 진행 중. 해외 수출 성과 주목

동사는 경쟁력 높은 브랜드와 꾸준한 신제품 OEM 및 ODM 계약을 통해 시장 내 입지를 강화 중이다. 대표적으로 휴젤의 더마 코스메틱 브랜드 '웰라쥬(Wellage)'와 토니모리의 '본셀'이 있다. 동사가 OEM을 담당하고 있는 웰라쥬의 히알루론 캡슐은 꾸준한 신규 제품 런칭을 통해 홈쇼핑 등에서 견조한 판매량을 기록 중이며, 토니모리에 ODM 방식으로 공급한 기능성 화장품은 다이소에서 상반기에만 100만 세트 이상 판매된 것으로 파악된다. 향후 주력 고객사와 신규 제품 런칭 등을 통해 고성장을 이어갈 것으로 전망한다.

동사는 재생의료 기술 기반의 스킨 케어 제품을 개발해온 티앤알바이오팜과 협업을 통해 신규 화장품을 개발하였으며, 미국 등 해외 화장품 유통사와 공급 계약 등을 진행한 것으로 파악된다. 4Q25 출시로, 내년 성과 본격화 및 신규 공급 계약 등을 통한 성장을 전망한다. 이에 따른 실적 성장도 예상된다. 1H25 매출은 90억원을 넘어 전년 대비 90% 성장하였으며, 올해 200억원 매출이 전망된다. 해외 부문 등의 성과를 바탕으로 내년 올해 대비 30% 이상 성장을 계획 중인 것으로 파악된다.

블리스팩 고객군



자료: 블리스팩, 키움증권

동결건조 화장품



자료: 블리스팩, 키움증권

Wellage 리얼 히알루론 2X 캡슐(OEM)



자료: 블리스팩, 휴젤, 키움증권

토니모리 본샵(ODM)



자료: 블리스팩, 토니모리, 키움증권

블리스팩의 인프라

01 생산 인프라	02 품질 시스템	03 글로벌 수출 대응력
• 공장 위치 경기도 시흥시 (R&D + 생산 통합형 시설) • 동결건조 생산설비 급속 동결건조 대량생산 설비보유 • 금형 커스터마이징 가능 용기 충전, 포장, 라벨링 자동화 • 패키징 라인 보유 블리스터, 바이알, PET용기 등	• CGMP 인증 시설 운영 • ISO 9001, ISO 22716 인증 보유 (화장품 품질관리 기준) • 전 성분 이력 관리 시스템 구축 • 중간공정 모니터링 및 완제품 품질 테스트 운영	• 일본/중국/호주/홍콩/미국 등 수출 이력 보유 • 수출 통관포장라벨 대응 경험 다수

자료: 블리스팩, 키움증권

신규 화장품 개발 및 해외 진출



남성용 Moisturizer - 9월 미국내 출시
(㈜블리스팩 제조, ㈜티앤알바이오팩 공급)



Weekly Spa Kit
(㈜블리스팩 제조, ㈜티앤알바이오팩 공급)



자료: 티앤알바이오팩, 블리스팩, 키움증권

블리스팩 사업영역



자료: 블리스팩, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 11월 27일 현재 '블리스팩' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과이익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%