

뉴트리바이오텍

NR

222040 기업분석 |

목표주가

-

현재주가(06/22)

22,750원

Up/Downside

-

2018. 06. 27

기업분석보고서

뉴트리바이오텍의 1Q18 연결기준 매출액은 426억원(+55.0%YoY, +10.6%QoQ), 영업이익은 48억 원(+143.4%YoY, +41.2%QoQ)으로 국내외 매출이 고르게 성장하면서 실적이 개선되었다. 중국 대금결제조건 변경에 따른 부정적 요인이 해소되면서 1분기 중국법인 매출액은 145억원(+531.3%YoY)을 기록했으며, 전사 영업이익률은 전년동기 대비 +4%p 개선되었다. 1분기 호주 공장의 본격 가동으로 초도 매출 6.3억원이 발생했다. 이에 따른 비용이 증가했으나 작년 4분기 반영된 미국법인의 일회성 비용 제거 효과로 원가율은 72.2%(-1.5%pQoQ)로 개선되었다.

2018년은 해외법인 중심의 외형 성장으로 실적 개선 기대감이 지속될 수 있다. 중국 법인은 3분기에 주 고객사의 다이어트관련 신제품과 유산균 중심의 영유아 관련 신제품을 출시할 예정이다. 기존 고객사의 주문 증가로 꾸준한 성장세를 보이고 있는 미국 법인은 올해부터 액상 제품 공급을 시작했다. 호주 법인은 1분기 연료 수급 이슈로 이연 된 매출과 주요 고객사 중 하나인 스위스의 세 가지 제품 추가 주문으로 2분기부터 본격적인 외형 확대가 예상된다. 라인 증설이 완료된 유산균 제품은 중국 업체들과 연내 출시를 협의 중이다. 현재 생산 능력은 약 4,500억원(한국 3,000억원/미국 1,000억원/호주 500억원, +1,700억원YoY) 수준이다.

국내외 건강기능식품 성장과 매출액 증가에 따른 고정비 감소 효과로 전사 수익성 개선 구간에 진입할 수 있다. 18년 컨센서스는 매출액 1,863억원(+36.7%YoY), 영업이익 212억원(+84.9%YoY), 지배주주순이익 148억원(+135.5%YoY)으로 18E P/E는 28.9배 수준이다.

| Investment Fundamentals (IFRS연결) | | | | | (단위: 십억원 원 배 %) | | Stock Data | | |
|----------------------------------|-------|-------|-----------|-----------|-----------------|--|----------------|--------------------------|--|
| FYE Dec | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | | 52주 최저/최고 | 16,000/29,350원 | |
| 매출액 | 39 | 47 | 78 | 121 | 136 | | KOSDAQ /KOSPI | 830/2,357pt | |
| (증가율) | NA | 20.5 | 66.0 | 55.1 | 12.4 | | 시가총액 | 4,693억원 | |
| 영업이익 | 3 | 3 | 11 | 19 | 12 | | 60일-평균거래량 | 204,143 | |
| (증가율) | NA | 0.0 | 266.7 | 72.7 | -36.8 | | 외국인지분율 | 13.5% | |
| 지배주주순이익 | 2 | 2 | 9 | 17 | 6 | | 60일-외국인지분율변동추이 | +0.1% | |
| □PS | 125 | 135 | 513 | 834 | 304 | | 주요주주 | 코스맥스비티 0.0 외 14 인 51.9% | |
| PER (H/L) | NA/NA | NA/NA | 45.7/22.4 | 49.1/22.3 | 105.3/51.2 | | (천원) | | |
| PBR (H/L) | NA/NA | NA/NA | 7.5/3.7 | 10.4/4.7 | 7.8/3.8 | | 뉴트리바이오텍(좌) | | |
| EV/EBITDA (H/L) | NA/NA | NA/NA | 29.1/21.0 | 46.3/23.0 | 62.0/26.7 | | KOSPI지수대비(우) | | |
| 영업이익률 | 7.7 | 7.4 | 13.9 | 15.5 | 8.5 | | (pt) | | |
| ROE | 20.1 | 19.6 | 22.5 | 23.7 | 7.5 | | | | |

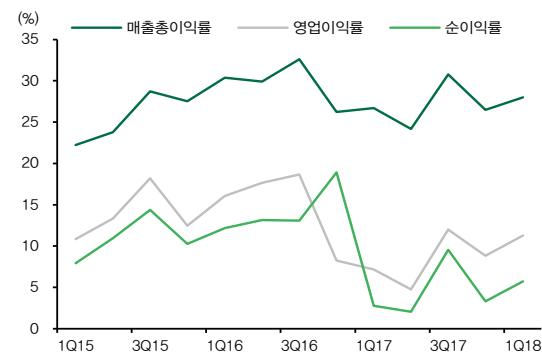
주가상승률

1M 3M 12M

절대기준 -10.1 -4.2 17.9

상대기준 -5.5 0.6 -5.8

도표 1. 연결기준 분기별 이익률 추이



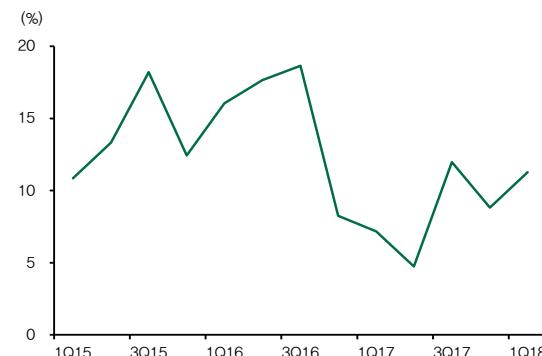
자료: 뉴트리바이오텍, DB금융투자

도표 2. 연도별 해외매출 비중 추이



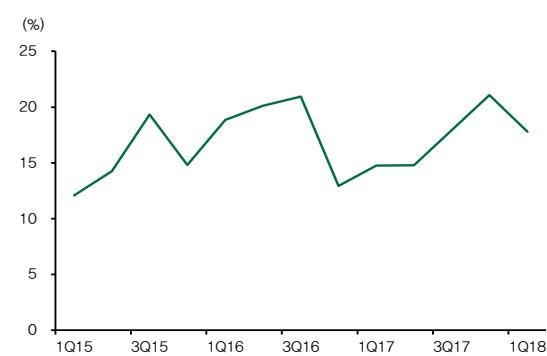
자료: 뉴트리바이오텍, DB금융투자

도표 3. 연결기준 영업이익률 추이



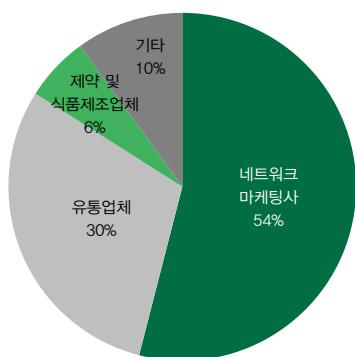
자료: 뉴트리바이오텍, DB금융투자

도표 4. 별도기준 영업이익률 추이



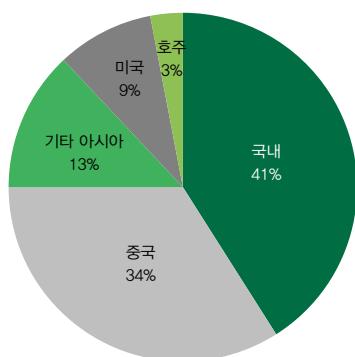
자료: 뉴트리바이오텍, DB금융투자

도표 5. 1Q18 유통채널별 판매비중



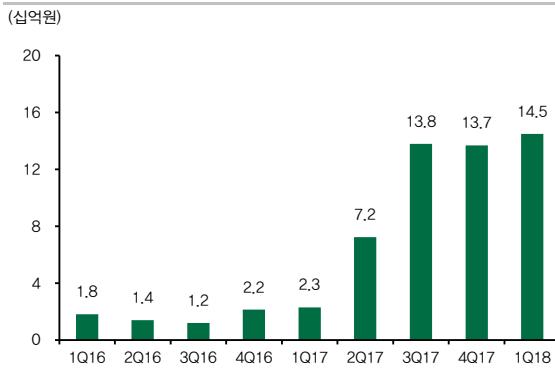
자료: 뉴트리바이오텍, DB금융투자

도표 6. 1Q18 지역별 판매비중



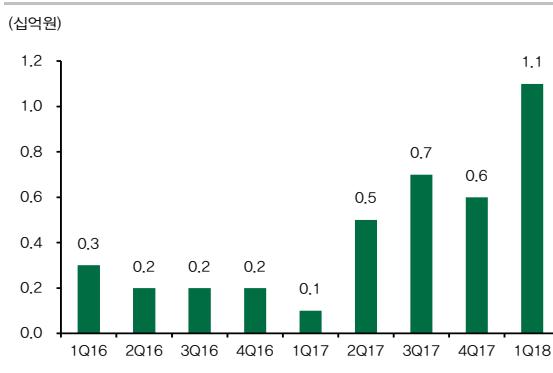
자료: 뉴트리바이오텍, DB금융투자

도표 7. 중국법인 매출액 추이



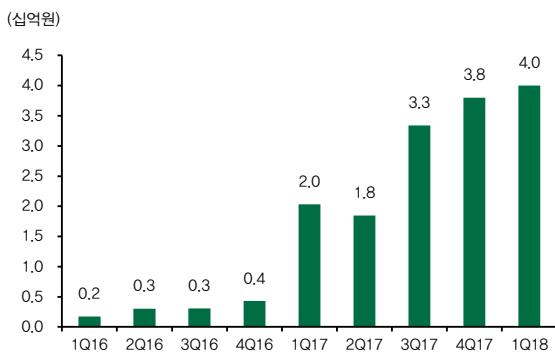
자료: 뉴트리비아오텍, DB금융투자

도표 8. 중국법인 영업이익 추이



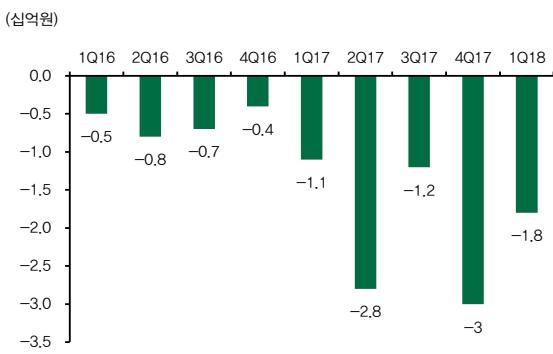
자료: 뉴트리비아오텍, DB금융투자

도표 9. 미국법인 매출액 추이



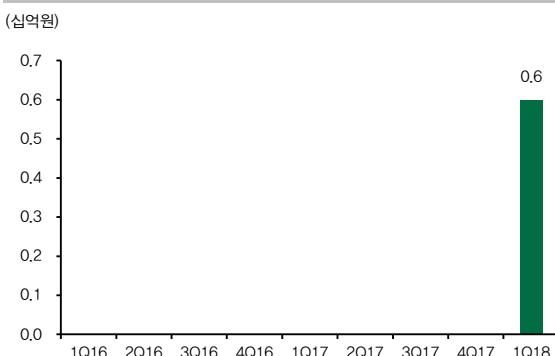
자료: 뉴트리비아오텍, DB금융투자

도표 10. 미국법인 영업이익 추이



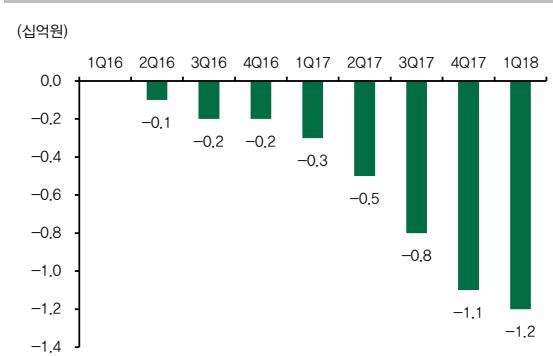
자료: 뉴트리비아오텍, DB금융투자

도표 11. 호주법인 매출액 추이



자료: 뉴트리비아오텍, DB금융투자

도표 12. 호주법인 영업이익 추이



자료: 뉴트리비아오텍, DB금융투자

대차대조표

| 12월 결산(상여원) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|
| 유동자산 | 10 | 15 | 62 | 81 | 68 |
| 현금및현금성자산 | 1 | 1 | 25 | 28 | 15 |
| 매출채권및기타채권 | 5 | 7 | 10 | 31 | 22 |
| 재고자산 | 4 | 6 | 7 | 16 | 26 |
| 비유동자산 | 23 | 31 | 53 | 102 | 131 |
| 유형자산 | 22 | 30 | 51 | 98 | 125 |
| 무형자산 | 0 | 0 | 0 | 1 | 2 |
| 투자자산 | 0 | 0 | 1 | 1 | 2 |
| 자산총계 | 33 | 45 | 114 | 183 | 199 |
| 유동부채 | 19 | 23 | 34 | 59 | 62 |
| 매입채무및기타채무 | 7 | 8 | 14 | 31 | 19 |
| 단기应付금및단기차채 | 10 | 12 | 14 | 14 | 25 |
| 유동성장기부채 | 1 | 1 | 2 | 4 | 3 |
| 비유동부채 | 4 | 10 | 17 | 42 | 51 |
| 사채및장기차입금 | 3 | 9 | 15 | 39 | 48 |
| 부채총계 | 23 | 33 | 50 | 100 | 113 |
| 자본금 | 4 | 4 | 5 | 5 | 10 |
| 자본잉여금 | 3 | 3 | 45 | 45 | 40 |
| 이익잉여금 | 2 | 4 | 13 | 30 | 36 |
| 비자본주자분 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| 자본총계 | 10 | 12 | 64 | 83 | 86 |

현금흐름표

| 12월 결산(상여원) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-------------------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| 영업활동현금흐름 | 3 | 4 | 13 | 10 | 5 |
| 당기순이익 | 2 | 2 | 9 | 17 | 6 |
| 현금유동이 없는비용및수익 | 3 | 5 | 7 | 10 | 12 |
| 유형및무형자산상각비 | 2 | 2 | 3 | 0 | 0 |
| 영업관련자산부채변동 | -1 | -2 | 0 | -14 | -5 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -2 | -1 | -3 | -14 | 3 |
| 재고자산의감소 | -1 | -2 | -2 | -9 | -9 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 2 | 1 | 3 | 4 | 1 |
| 투자활동현금흐름 | -9 | -10 | -42 | -32 | -38 |
| CAPEX | 9 | 10 | 24 | 56 | 38 |
| 투자자산의순증 | 0 | 0 | 0 | -1 | -1 |
| 재무활동현금흐름 | 6 | 7 | 52 | 26 | 21 |
| 사채및원금의증가 | 15 | 7 | 9 | 27 | 19 |
| 자본금및자본잉여금의증가 | 7 | 0 | 43 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금의증가 | 0 | 1 | 23 | 3 | -13 |
| 기초현금 | 1 | 1 | 1 | 25 | 28 |
| 기말현금 | 1 | 1 | 25 | 28 | 15 |

자료: 뉴트리바이오텍 DB 금융투자

주: IFRS 연결기준

손익계산서

| 12월 결산(상여원) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
| 매출액 | 39 | 47 | 78 | 121 | 136 |
| 매출원가 | 32 | 38 | 57 | 85 | 99 |
| 매출총이익 | 8 | 9 | 20 | 36 | 37 |
| 판관비 | 5 | 6 | 9 | 17 | 26 |
| 영업이익 | 3 | 3 | 11 | 19 | 12 |
| EBITDA | 5 | 6 | 14 | 19 | 12 |
| 영업외손익 | -1 | -1 | -1 | 2 | -1 |
| 금융순익 | -1 | -1 | -1 | 1 | -2 |
| 투자순익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타영업외손익 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| 세전이익 | 2 | 3 | 10 | 21 | 10 |
| 증단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 2 | 2 | 9 | 17 | 6 |
| 자비주주지분순이익 | 2 | 2 | 9 | 17 | 6 |
| 비자비주주지분순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 2 | 2 | 9 | 17 | 4 |
| 증감률(%YoY) | | | | | |
| 매출액 | NA | 19.7 | 65.2 | 55.8 | 12.9 |
| 영업이익 | NA | 14.0 | 211.0 | 74.3 | -38.6 |
| EPS | NA | 7.7 | 280.5 | 62.8 | -63.6 |

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기준의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

| 12월 결산(%, 배) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 125 | 135 | 513 | 834 | 304 |
| BPS | 624 | 748 | 3,102 | 3,952 | 4,116 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Multiple(배) | | | | | |
| P/E | NA | NA | 38.7 | 36.9 | 72.1 |
| P/B | NA | NA | 6.4 | 7.8 | 5.3 |
| EV/EBITDA | NA | NA | 29.1 | 35.4 | 44.6 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률 | 7.7 | 7.4 | 13.9 | 15.5 | 8.5 |
| EBITDA마진 | 11.6 | 12.5 | 17.6 | 15.5 | 8.5 |
| 순이익률 | 5.2 | 4.8 | 11.1 | 14.2 | 4.7 |
| ROE | 19.8 | 19.8 | 22.4 | 23.3 | 7.5 |
| ROA | 6.1 | 5.7 | 10.7 | 11.5 | 3.3 |
| ROIC | 8.1 | 7.5 | 15.7 | 13.8 | 4.4 |
| 안정성및기타 | | | | | |
| 부채비율(%) | 225.3 | 266.0 | 78.3 | 121.8 | 130.8 |
| 이자보상배율(배) | 5.9 | 5.0 | 14.9 | 19.0 | 6.9 |
| 배당성향(배) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

자료: 뉴트리바이오텍 DB 금융투자

주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

- 지로 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 지로 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 지로 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 종목의 자본을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 지로 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 「독점규제 및 공정거래에 관한 법률」 제2조 제3호에 따른 개별회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 입력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것입니다. 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당시가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당시의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주기와 고리율은 수정주기로 기준으로 산출되었습니다.

1년간 투자의견 비율 (2018-03-31 기준) - 매수(75.7%) 중립(23.7%) 매도(0.7%)

기업 투자의견은 향후 12개월간 당시 KOSPI 목표 대비 초과 상승률을 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자의견은 향후 12개월간 당시 KOSPI 목표 대비 초과 상승률을 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

| 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 고리율(%) | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 고리율(%) |
|----|------|------|--------|----|------|------|--------|
| | | 평균 | 최고/최저 | | | 평균 | 최고/최저 |

뉴트리바이오텍 현주가 및 목표주가 차트

