

뉴트리바이오텍

NR

222040 기업분석 |

목표주가

-

현재주가(12/20)

16,100원

Up/Downside

-

2018. 12. 21

기업분석보고서

뉴트리바이오텍은 3Q18 연결기준 매출액 531억원(+37.1%YoY, +17.5%QoQ), 영업이익 49억원(+4.8%YoY, +61.8%QoQ)을 달성했다. 국내외 매출이 고르게 증가하면서 분기 최대 매출을 기록했다. 내수 부문은 2Q18 물량 이월 및 신규 주문이 증가했고 수출 부문은 호주의 고객사와 생산 품목 확대가 전체 매출 성장을 견인했다. 매출총이익률은 생산 품목 증가에 따라 원재료비 부담이 상충하면서 전년대비 10.1%p 하락한 20.7%를 기록했다. 미국 법인의 시생산 관련 일회성 비용이 제거되어 판관비용은 전분기 대비 4.6%p 감소했지만 미국과 호주 법인이 적자폭 감소에 실패하고 약 20억원의 외화환산손실이 발생하여 외형확대 대비 수익성은 시장 기대치를 하회했다.

2019년은 해외법인 중심의 외형 성장 기대감이 지속될 수 있다. 중국 법인은 3Q18부터 주 고객사의 다이어트 관련 신제품을 출시했다. 기존 고객사 대상의 수출 증가 뿐만 아니라 신규 고객도 추가되고 있는 상황이다. 1Q18부터 본가동을 시작한 호주 법인은 빠른 외형 확대로 3Q18 매출액 77억원(+114.6%QoQ)을 기록했다. 기존 고객사 납품 증가와 함께 유산균 라인 증설 이후 3Q18부터 신규 고객사에 대한 납품을 시작하면서 약 20억원의 매출이 추가로 발생했다. 미국 법인은 3Q18 누적 매출액 135억원을 달성했는데 9월 일부 매출이 4Q18로 이월된 것을 감안하더라도 BEP 수준의 2018년 매출액 목표 250억원과는 괴리가 있다. 현재 추세대로라면 미국 법인은 2019년 투자 회수기에 진입이 가능하다. 지역별 제품 생산 능력은 한국 3,000억원, 미국 1,000억원, 호주 800억원으로 총 4,800억원 수준이다.

18년 컨센서스는 매출액 1,934억원(+41.9%YoY), 영업이익 172억원(+49.2%YoY), 지배주주순이익 63억원(+0.5%YoY)으로 18E P/E는 53.7배 수준이다.

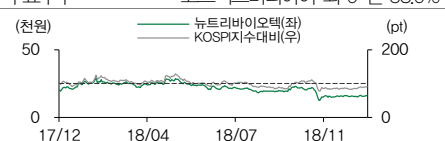
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

	2013	2014	2015	2016	2017
FYE Dec					
매출액	39	47	78	121	136
(증가율)	NA	20.5	66.0	55.1	12.4
영업이익	3	3	11	19	12
(증가율)	NA	0.0	266.7	72.7	-36.8
지배주주순이익	2	2	9	17	6
□PS	125	135	513	834	304
PER (H/L)	NA/NA	NA/NA	45.7/22.4	49.1/22.3	105.3/51.2
PBR (H/L)	NA/NA	NA/NA	7.5/3.7	10.4/4.7	7.8/3.8
EV/EBITDA (H/L)	NA/NA	NA/NA	29.1/21.0	46.3/23.0	62.0/26.7
영업이익률	7.7	7.4	13.9	15.5	8.5
ROE	20.1	19.6	22.5	23.7	7.5

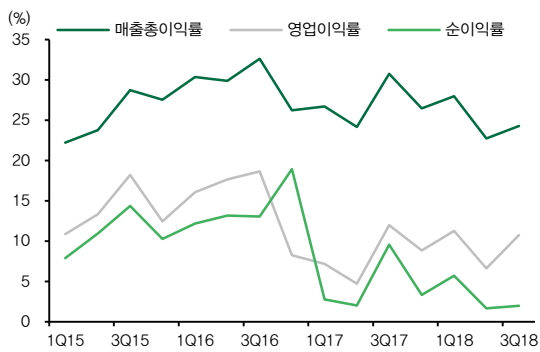
Stock Data

52주 최저/최고	12,500/29,350원
KOSDAQ /KOSPI	668/2,060pt
시가총액	3,321억원
60일-평균거래량	205,674
외국인지분율	16.1%
60일-외국인지분율변동추이	+1.4%p
주요주주	코스맥스비티아이 외 9인 38.9%



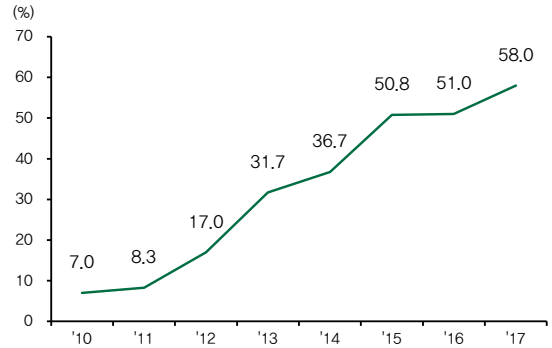
주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	5.2	-26.8	-20.9
상대기준	8.8	-10.1	-10.6

도표 1. 연결기준 분기별 이익률 추이



자료: 뉴트리바이오텍, DB금융투자

도표 2. 연도별 해외매출 비중 추이



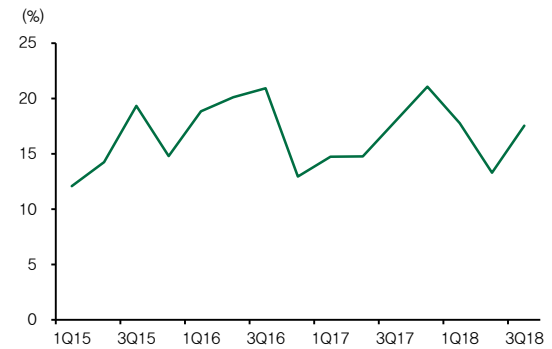
자료: 뉴트리바이오텍, DB금융투자

도표 3. 연결기준 영업이익률 추이



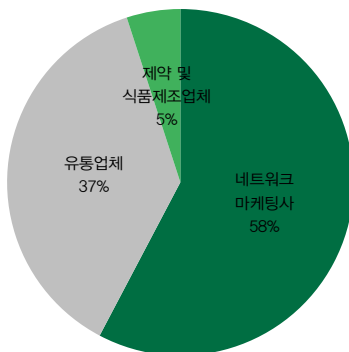
자료: 뉴트리바이오텍, DB금융투자

도표 4. 별도기준 영업이익률 추이



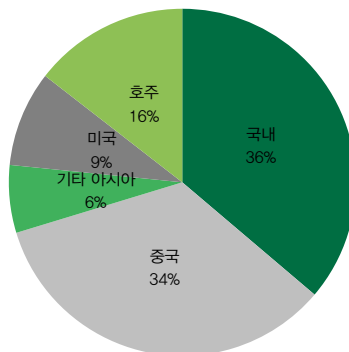
자료: 뉴트리바이오텍, DB금융투자

도표 5. 3Q18 유통채널별 판매비중



자료: 뉴트리바이오텍, DB금융투자

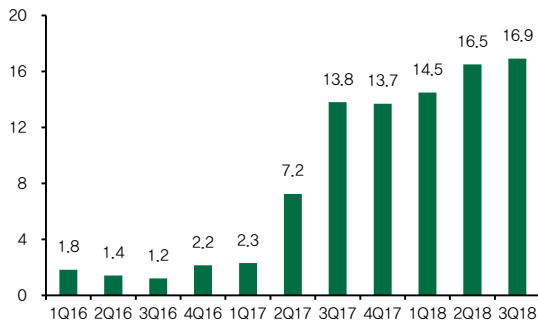
도표 6. 3Q18 지역별 판매비중



자료: 뉴트리바이오텍, DB금융투자

도표 7. 중국법인 매출액 추이

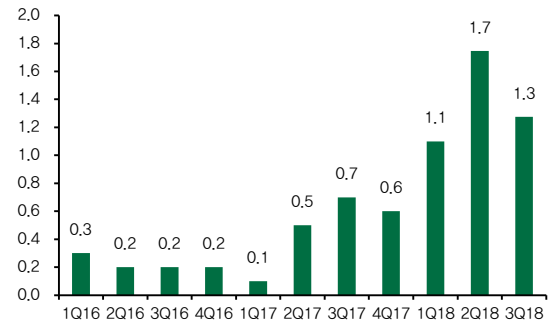
(십억원)



자료: 뉴트리바이오텍, DB금융투자

도표 8. 중국법인 영업이익 추이

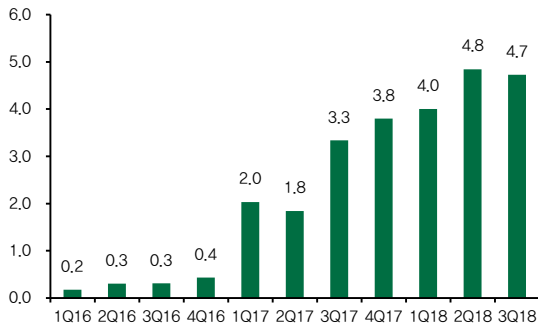
(십억원)



자료: 뉴트리바이오텍, DB금융투자

도표 9. 미국법인 매출액 추이

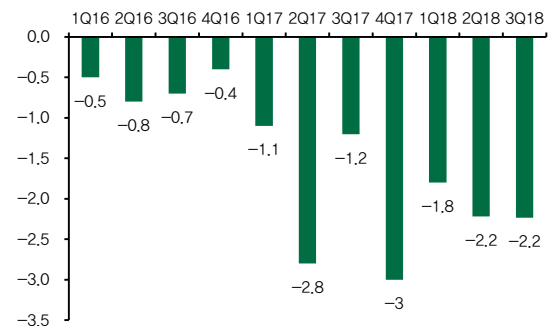
(십억원)



자료: 뉴트리바이오텍, DB금융투자

도표 10. 미국법인 영업이익 추이

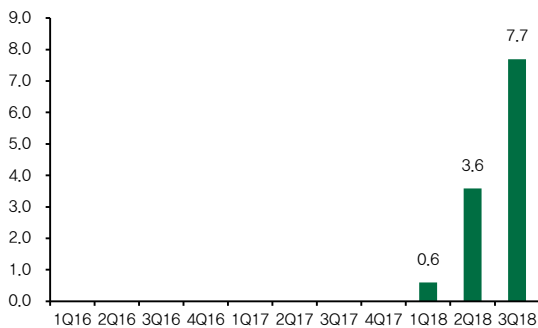
(십억원)



자료: 뉴트리바이오텍, DB금융투자

도표 11. 호주법인 매출액 추이

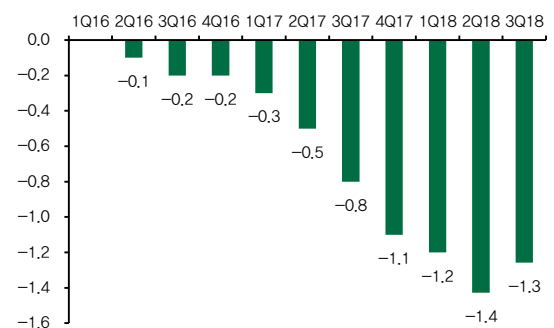
(십억원)



자료: 뉴트리바이오텍, DB금융투자

도표 12. 호주법인 영업이익 추이

(십억원)



자료: 뉴트리바이오텍, DB금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	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
단기차입금및단기차	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
비지배주주지분	0	0	0	1	1
자본총계	10	12	64	83	86

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2013	2014	2015	2016	2017
영업활동현금흐름	3	4	13	10	5
당기순이익	2	2	9	17	6
현금유출이없는비용및수익	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
사채및차입금의 증가	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(십억원)	2013	2014	2015	2016	2017
매출액	39	47	78	121	136
매출원가	32	38	57	85	99
매출총이익	8	9	20	36	37
판매비	5	6	9	17	26
영업이익	3	3	11	19	12
EBITDA	5	6	14	19	12
영업외손익	-1	-1	-1	2	-1
금융손익	-1	-1	-1	1	-2
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	1	1
세전이익	2	3	10	21	10
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2	2	9	17	6
지배주주지분순이익	2	2	9	17	6
비지배주주지분순이익	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 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산원 % 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
ROC	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

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자자의견 비율 (2018-09-30 기준) - 매수(75.2%) 중립(24.8%) 매도(0.0%)

기업 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

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

업종 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

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

뉴트리바이오텍 현재가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자자의견 및 목표주가 변경

일자	투자자의견	목표주가	괴리율(%) 평균 최고/최저	일자	투자자의견	목표주가	괴리율(%) 평균 최고/최저
----	-------	------	--------------------	----	-------	------	--------------------

주: *표는 답당자 변경