



Not Rated

주가(5/21): 7,790원

시가총액: 569억원

스몰캡

Analyst 서혜원

02) 3787-3767

hwseo@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (5/21)		716.02pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	11,750원	4,160원
등락률	-33.7%	87.3%
수익률	절대	상대
1M	27.9%	12.3%
6M	-33.7%	-41.1%
1Y	N/A	N/A

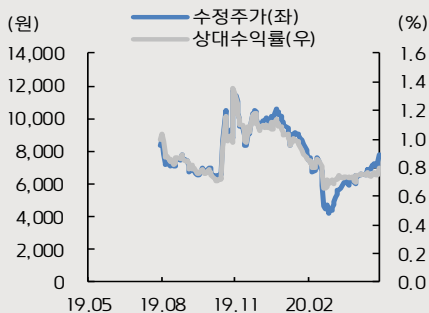
Company Data

발행주식수		7,304천주
일평균 거래량(3M)		141천주
외국인 지분율		1.2%
배당수익률(20.E)		0.0%
주요 주주	김재환 외 3인	49.9%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2016	2017	2018	2019
매출액	80	67	120	198
영업이익	9	8	18	7
EBITDA	10	8	21	18
세전이익	12	7	24	10
순이익	9	6	20	10
지배주주지분순이익	9	6	20	10
EPS(원)	394	267	821	164
증감률(%YoY)	-	-32.4	207.9	-80.0
PER(배)	-	-	-	60.2
PBR(배)	-	-	-	1.9
EV/EBITDA(배)	-	-	-	36.1
영업이익률 (%)	11.3	11.9	15.0	3.4
ROE(%)	11.5	6.8	17.0	2.7
순차입금비용(%)	-47.5	-14.4	-6.3	-16.4

Price Trend



네오크레마 (311390)

고객사와 라인업 확대 진행 중



네오크레마는 건강기능식품 소재 기업으로 종근당, 매일유업 등 국내외 건강기능식품 생산기업을 고객사로 보유하고 있다. 자회사를 통해 프리바이오틱스 이용한 음료 출시, 오프라인 유통채널이 확대되고 있다. 본업 수출 국가도 기존 호주, 일본에서 미국, 유럽, 동남아시아로 확대, 화장품까지 라인업을 확장하고 있다.

>>> 건강기능식품 소재 기업

네오크레마는 2019년 8월 코스닥 상장. 분유, 유산균, 건강기능식품 등 건기식에 사용되는 소재 생산사업을 영위하고 있다. 주요 생산 제품으로 장내 흡수를 도와주고 프리바이오틱스 효능을 보유한 갈락토올리고당, 식욕억제 기능을 보유하고 있어 다이어트 기능성 식품의 소재로 활용되는 기능성펩타이드 제품이 있다. 인삼처럼 쓴 제품에 단맛을 코팅, 단맛은 유지하되 흡수율을 낮추는 목적으로 사용된다. 주요 고객사로 종근당, 매일유업, 한국인삼공사 등이 있다.

1Q20 연결기준 매출액 71억원(+78% YoY), 영업적자 2억원(적자전환 YoY, OPM -2%)으로 매출은 큰 폭의 상승을 했으나, 이익은 부진했다. '19년 11월 수입식품 오프라인 유통기업 위스트 지분 90%를 26억원에 인수한 부분이 1분기부터 실적 반영 본격화되었다. 별도 기준 매출액 51억원(+27% YoY) 기록, 자회사 인수 효과를 제외하더라도 본업은 성장세를 이어나가고 있으며 이는 건강기능식품 산업 성장으로 고객사의 판매량 확대와 고객사가 확대된 점에 기인한다. 이익 부진은 자회사 인수로 인한 인건비와 운반비 부담 증가, 자회사 신제품 출시에 따른 마케팅 비용이 증가했기 때문이다.

>>> '20년 제품 라인업 확장과 자회사 인수 효과 본격화

동사는 프리바이오틱스를 이용한 음료를 출시했다. 바이오티에 대한 브랜드 인지도가 높아지며 파우더 제형 판매량도 동반 증가하고 있어 선순환구조에 대한 기대감이 높다. 동사가 19년 인수한 자회사는 편의점, 드럭스토어, 대형마트 등 오프라인 유통채널 네트워크를 보유하고 있는 점을 활용하여, 신제품 출시와 동시에 자회사 유통망을 활용하여 판매를 확대하고 있는 점은 긍정적이다. 또한 동사가 경쟁력을 가진 갈락토올리고당 적용범위를 화장품까지 확대할 계획으로 하반기 화장품 완제품 출시를 목표로 하고 있다. 19년 해외진출 국가 확대를 위해 시도했던 부분이 현재 미국, 유럽, 동남아시아 등 수출 국가가 늘어나고 있어 안정적 성장이 예상된다. 2분기까지는 신제품 판매 확대를 위한 마케팅 비용에 대한 부담은 지속될 가능성이 높다. 1분기 실적은 건기식 소재 수요 확대된 점은 긍정적이거나 코로나로 해외수출, 오프라인 판매가 원활하지 않았던 요인도 존재하고 있어 코로나 사태가 완화된다면 매출 성장이 가속화 될 가능성이 높다.

네오크레마 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2016	2017	2018	2019	1Q20
매출액	144	120	217	198	71
% YoY		-17%	81%	-9%	78%
영업이익	19	12	33	7	-2
% YoY		-35%	165%	-79%	적전
당기순이익	17	12	36	10	-2
영업이익률	13%	10%	15%	3%	-2%
순이익률	12%	10%	16%	5%	-2%

자료: 전자공시, 키움증권

네오크레마 사업영역



자료: 네오크레마, 키움증권

자회사 바이오티 브랜드 출시



자료: 네오크레마, 키움증권

프리바이오티스 파우더 제형



자료: 네오크레마, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 5월 21일 현재 '네오크레마(311390)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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.
- 네오크레마는 2019년 8월 22일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

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.

투자 의견 및 적용기준

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

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

투자등급 비율 통계 (2019/04/01~2020/03/31)

매수	중립	매도
96.58%	2.74%	0.68%