



Not Rated

주가(12/7): 8,410원

시가총액: 614억원

스몰캡

Analyst 박재일

02) 3787-4858 ion3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (12/7)		926.88pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가	11,100원	4,160원
수익률	절대	상대
1M	-4.5%	-13.8%
6M	-0.4%	-19.4%
1Y	0.7%	-31.7%

Company Data

발행주식수	7,304천주
일평균 거래량(3M)	590천주
외국인 지분율	3.0%
배당수익률(19)	0.0%
BPS(19)	5,197원
주요 주주	김재환 외 5인 49.0%

투자지표

(억원, IFRS)	2018	2019	2020E
매출액	217	198	275
영업이익	33	7	14
세전이익	43	10	16
순이익	36	10	13
지배주주지분순이익	36	10	13
EPS(원)	821	164	177
증감률(%YoY)	207.4	-80	8.5
PER(배)	-	60.2	45.7
PBR(배)	-	1.9	2.2
영업이익률(%)	11.5	3.4	5.1

Price Trend



네오크레마 (311390)

다양한 성장 모멘텀



네오크레마는 기능성 건강기능식품 소재 전문업체로 기능성 당류, 기능성 펩타이드류, 유기농 소재류를 보유하고 있다. 2020년 이슈 해소 및 주요 고객사 건강기능식품 수요 증가에 따른 납품량 증가에 따라 실적 개선이 전망된다. 더불어 주요 고객사 물량 증가 및 해외 수출 확대에 따라 2021년 실적 성장세는 지속될 것으로 보인다.

>>> 기능성 건강기능식품 소재 전문업체

네오크레마는 기능성 건강기능식품 소재 전문업체로 체내에서 대장까지 도달하여 장내 유익균 증식 및 유해균을 억제하는 탁월한 프리바이오틱스 효능을 가진 기능성 당류, 호르몬 조절을 통한 식욕억제 효능을 가진 기능성 펩타이드류, 세계 최초로 출시한 유기농 갈락토올리고당, 유기농 프락토올리고당 등 유기농 소재류를 보유하고 있다. 주요 고객사는 KGC인삼공사, 종근당, 매일유업 등이며 국내외 300여개 고객사를 보유하고 있다. 3Q20 누적 기준 매출 비중은 기능성 당류 29%, 기능성 펩타이드 7%, 상품 33%, 기타 31%이다.

>>> 다양한 성장 모멘텀

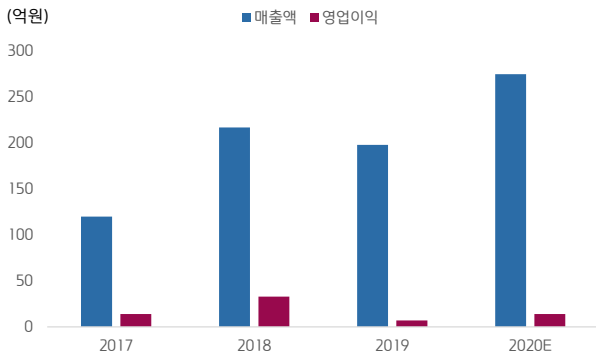
2019년 하반기 글로벌 분유제조업체 미드 존슨에 유기농 갈락토올리고당 샘플을 납품했으며 현재 본 물량 납품 협의 중으로 빠르면 2021년 상반기 내 납품 가시화가 될 것으로 보인다. 이외에도 2021년 효모 펩타이드 FDA 인증 획득 후 주력 제품 Eatless(식욕억제 및 지방억제 기능) 미국 출시 예정에 있으며 중·장기적으로도 대학병원과 개별 체질에 맞는 맞춤형 프리바이오틱스 개발 및 염증성 장질환 치료제를 자체 개발 중이다.

2018년 4월 전북 익산 식품클러스터에 연간 10,000톤 규모의 생산시설(매출액 기준 최소 1,000억원)을 구축하였으며 현재 연간 2,000톤 규모로 생산 중이다. 지속적인 가동률 상승에 따른 레버리지 효과에 따라 이익률은 점차 개선될 것으로 보인다.

>>> 2021년 실적 성장 지속 전망

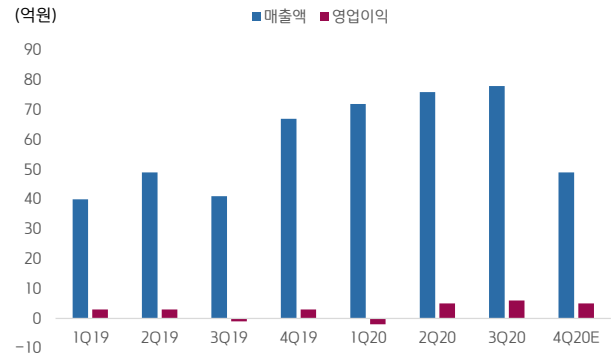
2020년 연결기준 실적은 매출액 275억원(+38.8% YoY), 영업이익 14억원(+108.9% YoY)으로 추정된다. 2019년 실적은 중국 다이어트 관련 제품 규제 및 주요 고객사 내부 이슈에 따라 부진하였으나 2020년 자회사 (주)위스트 실적 운기 반영 및 주요 고객사 건강기능식품 수요 증가에 따른 납품량 증가에 따라 실적 개선이 전망된다. 주요 고객사 물량 증가 및 해외 수출 확대에 따라 2021년 실적 성장세는 지속될 것으로 보이며 가동률 증가 및 판촉비 절감에 따라 이익률 또한 개선될 것으로 보인다.

연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 네오크레마, 키움증권 추정

분기별 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



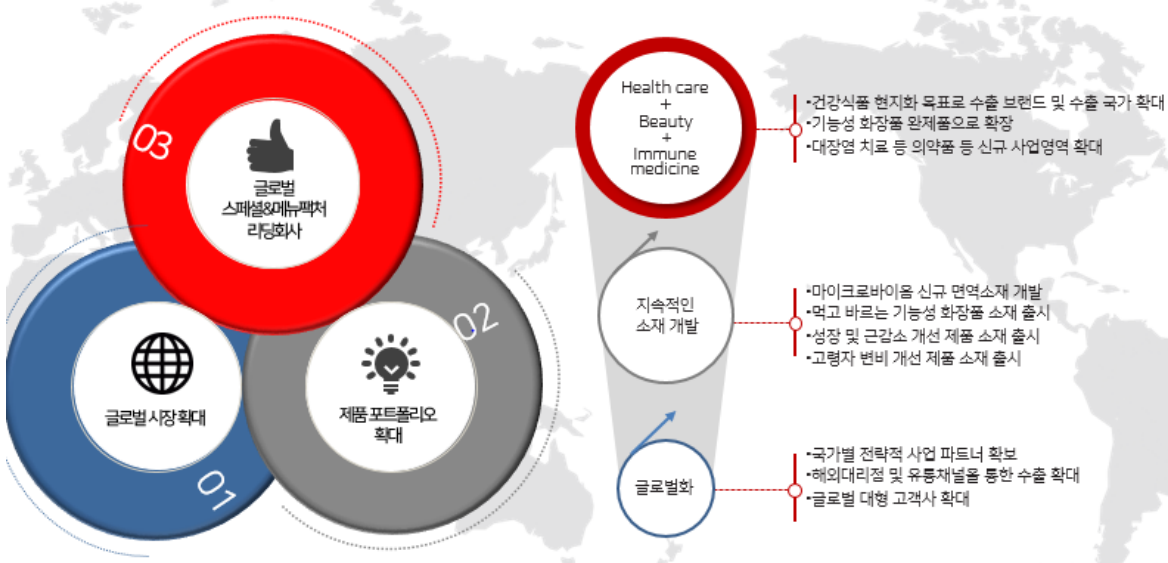
자료: 네오크레마, 키움증권 추정

사업 영역



자료: 네오크레마

중장기 전략



자료: 네오크레마

Compliance Notice

- 당사는 12월 7일 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.
- '네오크레마'은 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 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 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2019/10/01~2020/09/30)

매수	중립	매도
98.14%	1.86%	0.00%