



Not Rated

주가(6/28): 11,100원

시가총액: 812억원

스몰캡

Analyst 박재일

02) 3787-4858 ion3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/28)		1017.91pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가	11,150원	6,660원
수익률	절대	상대
1M	20.4%	14.4%
6M	29.4%	18.7%
1Y	55.2%	15.1%

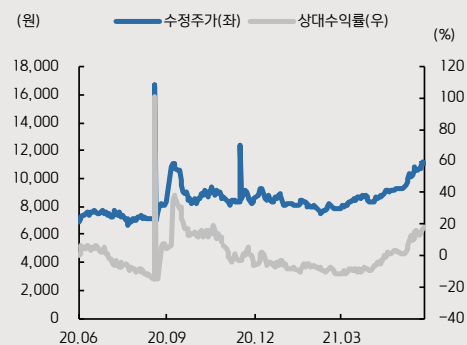
Company Data

발행주식수		7,316천주
일평균 거래량(3M)		85천주
외국인 지분율		5.4%
배당수익률(20)		0.0%
BPS(20)		5,422원
주요 주주	김재환 외 4인	48.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2019	2020	2021E
매출액	198	298	338
영업이익	7	13	22
세전이익	18	27	26
순이익	10	14	26
지배주주지분순이익	10	14	21
EPS(원)	10	14	21
증감률(%YoY)	164	190	286
PER(배)	-	16.0	50.8
PBR(배)	60.2	45.1	38.8
영업이익률(%)	3.4	4.2	6.4

Price Trend



# 네오크레마 (311390)

## 신규 사업 진출에 따른 성장 모멘텀



네오크레마는 기능성 건강기능식품 소재 전문업체로 기능성 당류, 기능성 펩타이드 류, 유기농 소재류를 보유하고 있다. 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. 2020년말 기준 매출 비중은 기능성 당류 30%, 기능성 펩타이드 7%, 상품 59%, 기타 4%이다.

### >>> 신규 사업 진출에 따른 성장 모멘텀

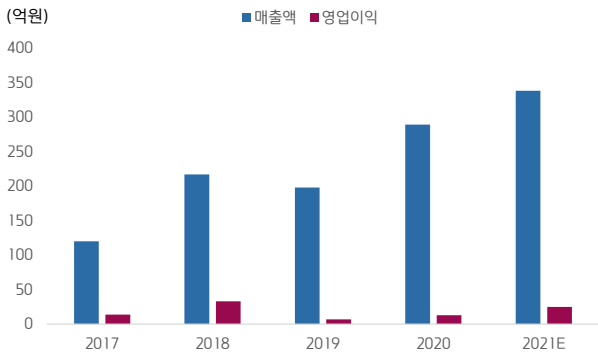
2019년 하반기 글로벌 분유제조업체 미드 존슨에 유기농 갈락토올리고당 샘플을 납품했으며 현재 본 물량 납품 협의 중으로 2021년 하반기 내 납품 가시화가 될 것으로 보인다. 이외에도 2021년 하반기 효모 펩타이드 FDA 인증 획득 후 주력 제품 Eatless(식욕억제 및 지방억제 기능) 미국 출시 예정에 있으며 중·장기적으로도 대학병원과 개별 체질에 맞는 맞춤형 프리바이오틱스 개발 및 검증성 장질환 치료제를 자체 개발 중이다.

배양육, 식물성 대체육, 고령자 및 환자용 영양식 및 점도 증진제 등 지속적으로 사업 영역 다각화 중에 있다. 하반기 식물성 대체육 4종, 연하곤란자용 점도증진제 2종, 고령자 및 환자용 영양식 4종 출시 예정에 있으며 립스와 협업해 맞춤형 건강기능식품 12종도 출시 예정에 있다.

### >>> 2021년 실적 성장 지속 전망

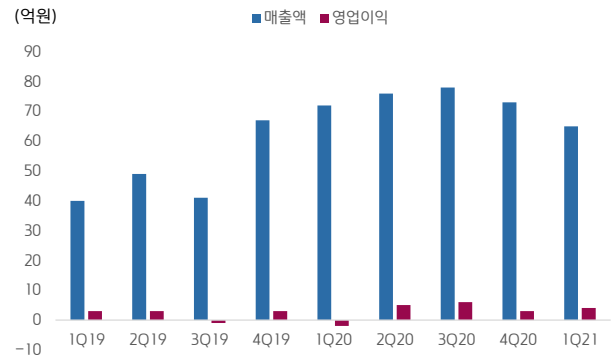
2021년 연결기준 실적은 매출액 338억원(+16.9% YoY), 영업이익 22억원(+69.2% YoY)으로 추정된다. 주요 고객사 물량 증가 및 해외 수출 확대에 따라 2021년 실적 성장세는 지속될 것으로 보이며 가동률 증가 및 판촉비 절감에 따라 이익률 또한 개선될 것으로 보인다.

연간 매출액 및 영업이익 추이 및 전망



자료: 네오크레마, 키움증권 추정

분기별 매출액 및 영업이익 추이



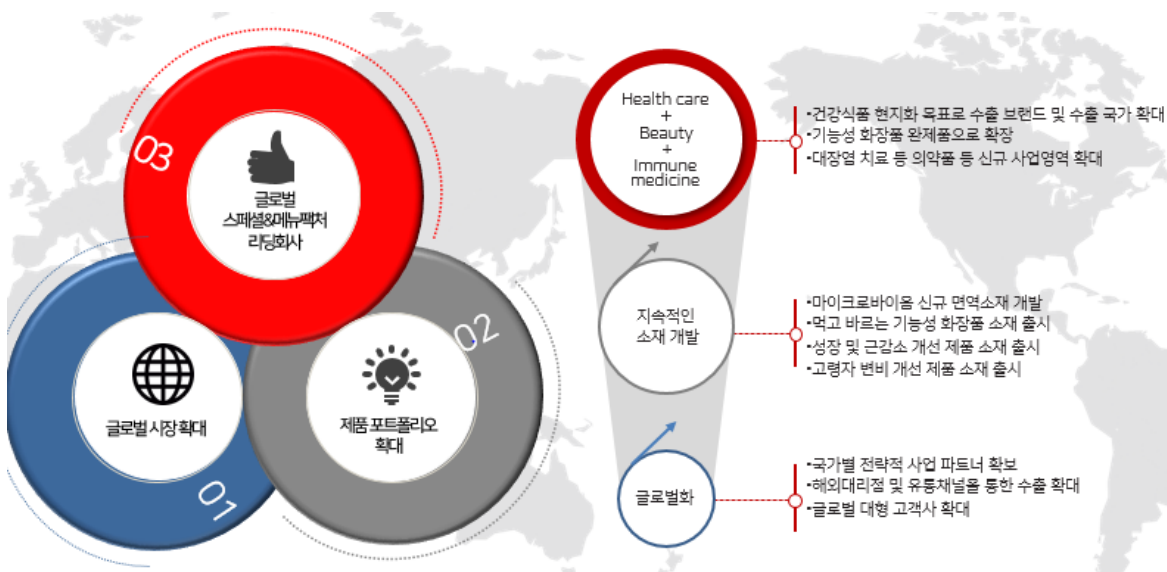
자료: 네오크레마, 키움증권

사업 영역



자료: 네오크레마

중장기 전략



자료: 네오크레마

Compliance Notice

- 당사는 6월 28일 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.

투자의견 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 (2020/04/01~2021/03/31)

매수	중립	매도
99.39%	0.61%	0.00%