



Not Rated

주가(10/21): 10,000원

시가총액: 733억원

인터넷/게임

Analyst 김학준

02) 3787-5155

dilog10@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (10/21)		993.70pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	14,000 원	7,480원
등락률	-28.6%	33.7%
수익률	절대	상대
1M	-0.5%	4.8%
6M	16.6%	19.9%
1Y	17.6%	-3.8%

Company Data

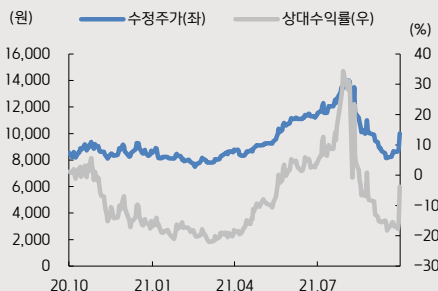
발행주식수	7,328 천주
일평균 거래량(3M)	306천주
외국인 지분율	2.0%
배당수익률(2020)	0.0%
BPS(2020)	5,422원
주요 주주	김재환 외 3인 48.5%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2017	2018	2019	2020
매출액			198	298
영업이익			7	13
EBITDA			18	27
세전이익			10	14
순이익			10	14
지배주주지분순이익			10	14
EPS(원)			164	190
증감률(% YoY)			NA	16.0
PER(배)			60.2	45.1
PBR(배)			1.89	1.58
EV/EBITDA(배)			36.1	21.0
영업이익률(%)			3.5	4.4
ROE(%)			2.7	3.6
순차입금비율(%)			-16.4	-16.8

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



네오크레마 (311390)

가능성 인정으로 내년 성장 모멘텀 확대



네오크레마는 기능성 식품 소재 전문업체로 최근 주력 제품군 중 하나인 고순도 갈락토올리고당의 임상을 통해 식약처 개별인정을 받았습니다. 이를 바탕으로 식품 시장 외 시장확대가 가능해질 것으로 기대됩니다. 이외 글로벌 해외지역에서의 기능성 표시식품 등록을 통해 시장개척도 점진적으로 진행될 것으로 전망됩니다.

>>> 기능성 식재료의 고도화에 집중

네오크레마는 기능성 식재료 중심의 사업군을 영위하고 있는 기업으로 주력 제품은 기능성 당류(갈락토올리고당, 팔라티노스, 시클로덱스트린), 기능성 펩타이드(이트레스), 유기농 소재류 등이다. 매출 비중은 2021년 상반기 별도 기준 기능성 당류 30%, 기능성 펩타이드 8%, 기타 18%, 상품 44%이다. 연결 자회사에 포함되는 위스트는 일부 제품을 제외한 대부분이 수입제품 유통 판매 중심으로 구성되어있다.

현재 고순도 갈락토올리고당의 가능성을 확대 적용시키는 연구 및 인증을 진행하며 적용 범위 확대에 집중하고 있다. 기존 소재 납품이 대부분이었던 판매 방식에 올해부터 위탁생산을 통한 제품 판매(자회사 위스트)도 시작하고 있다. 이외에도 대체육 시장 진출을 위해서 연말에 대체육 4종을 선보일 예정이며 해외시장 공략을 위해 배양육 배지도 개발 중에 있다.

>>> 성장성의 중심에는 고순도/유기농 갈락토올리고당

현재 갈락토올리고당의 판매처는 분유, 음료 유제품 등 식품군에 한정되어 있다. 하지만 최근 식약처에서 획득한 개별인정을 통해 건기식 인증(피부개선)을 받았으며 화장품 원료/제품 시장에 진입할 수 있는 발판을 마련하였다. 실제 판매까지는 일정 기간이 소요되겠지만 내년부터는 소비감소에 따른 판매 변동성을 판매시장 확대로 상쇄할 수 있을 것으로 기대된다.

더불어 캐나다 NPN, 일본 기능성표시식품 등록을 통해 해외 시장 개척에 대한 발판을 마련하였다. 이를 바탕으로 아직까지 전체 매출의 7.6%에 불과한 수출 비중을 점진적으로 확대시킬 수 있을 것으로 기대된다.

>>> 올해보다는 내년을 기대

2021년 연결 실적은 매출액 306억원(YoY +2.7%) 영업이익 18억원(YoY +43.0%)으로 전망된다. 소비감소 영향이 지속됨에 따라 큰 폭의 외형성장은 어렵겠지만 상반기 마이크로바이옴에 집행되었던 마케팅비용이 감소함에 따라 이익은 성장할 수 있을 것으로 기대된다.

네오크레마 사업영역



자료: 네오크레마, 키움증권 리서치센터

화장품 원료 및 제품 시장개척 모색

• 세계 최초 고품량 고순도 갈락토올리고당 개발성공

1. 인체 임상을 통한 **피부개선(보습/주름/미백 개선)** 효과 검증
2. **피부 상재균 변화**를 통한 프리바이오틱스 기능 검증

• 특허 등록

1. 갈락토올리고당을 높은 비율로 함유하는 당액을 포함하는 **피부미용용 식품조성물 및 화장품 조성물**

<Pre-treatment>

<Post-treatment>

피부개선 효과

인체임상 원료
고순도 갈락토올리고당의 피부 도포에 의한 피부 상재균의 개선 및 피부 보습 및 주름 개선 효과 검증

(A)

(B)

Pre-treatment

Post-treatment

ICID 신청
→ 화장품 원료 및 제품으로 확장 기대

자료: 네오크레마, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	0	0	0	198	298
매출원가	0	0	0	152	219
매출총이익	0	0	0	46	79
판매비	0	0	0	39	66
영업이익	0	0	0	7	13
EBITDA	0	0	0	18	27
영업외손익	0	0	0	4	1
이자수익	0	0	0	0	1
이자비용	0	0	0	2	2
외환관련이익	0	0	0	1	0
외환관련손실	0	0	0	1	3
중속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	6	5
법인세차감전이익	0	0	0	10	14
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순이익	0	0	0	10	14
당기순이익	0	0	0	10	14
지배주주순이익	0	0	0	10	14
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율					50.5
영업이익 증감율					85.7
EBITDA 증감율					50.0
지배주주순이익 증감율					40.0
EPS 증감율					16.0
매출총이익율(%)	0.0	0.0	0.0	23.2	26.5
영업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	3.5	4.4
EBITDA Margin(%)	0.0	0.0	0.0	9.1	9.1
지배주주순이익률(%)	0.0	0.0	0.0	5.1	4.7

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	0	0	0	238	251
현금 및 현금성자산	0	0	0	64	69
단기금융자산	0	0	0	61	65
매출채권 및 기타채권	0	0	0	38	34
재고자산	0	0	0	72	71
기타유동자산	0	0	0	3	12
비유동자산	0	0	0	234	240
투자자산	0	0	0	1	8
유형자산	0	0	0	217	217
무형자산	0	0	0	13	13
기타비유동자산	0	0	0	3	2
자산총계	0	0	0	472	492
유동부채	0	0	0	26	27
매입채무 및 기타채무	0	0	0	17	15
단기금융부채	0	0	0	5	11
기타유동부채	0	0	0	4	1
비유동부채	0	0	0	67	67
장기금융부채	0	0	0	57	56
기타비유동부채	0	0	0	10	11
부채총계	0	0	0	93	94
지배지분	0	0	0	377	397
자본금	0	0	0	36	37
자본잉여금	0	0	0	210	216
기타자본	0	0	0	3	2
기타포괄손익누계액	0	0	0	-2	-1
이익잉여금	0	0	0	130	143
비지배지분	0	0	0	2	1
자본총계	0	0	0	379	398

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	0	0	0	-10	18
당기순이익	0	0	0	10	14
비현금항목의 가감	0	0	0	17	14
유형자산감가상각비	0	0	0	11	13
무형자산감가상각비	0	0	0	0	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	6	0
영업활동자산부채증감	0	0	0	-24	-4
매출채권및기타채권의감소	0	0	0	-5	4
재고자산의감소	0	0	0	-15	4
매입채무및기타채무의증가	0	0	0	-1	-2
기타	0	0	0	-3	-10
기타현금흐름	0	0	0	-13	-6
투자활동 현금흐름	0	0	0	-134	-21
유형자산의 취득	0	0	0	-68	-13
유형자산의 처분	0	0	0	14	0
무형자산의 순취득	0	0	0	-13	-13
투자자산의감소(증가)	0	0	0	-1	-7
단기금융자산의감소(증가)	0	0	0	-61	-4
기타	0	0	0	-5	16
재무활동 현금흐름	0	0	0	132	10
차입금의 증가(감소)	0	0	0	-9	5
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	123	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	17	5
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	1	0
기타현금흐름	0	0	0	0	-1.74
현금 및 현금성자산의 순증가	0	0	0	-13	5
기초현금 및 현금성자산	0	0	0	76	64
기말현금 및 현금성자산	0	0	0	64	69

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS				164	190
BPS				5,197	5,422
CFPS				433	375
DPS				0	0
주가배수(배)					
PER				60.2	45.1
PER(최고)					
PER(최저)					
PBR				1.89	1.58
PBR(최고)					
PBR(최저)					
PSR				3.12	2.09
PCFR				22.7	22.8
EV/EBITDA				36.1	21.0
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)				0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)				0.0	0.0
ROA				2.2	2.8
ROE				2.7	3.6
ROIC				1.2	4.0
매출채권회전율				10.4	8.2
재고자산회전율				5.5	4.2
부채비율				24.7	23.6
순차입금비율				-16.4	-16.8
이자보상배율				3.4	7.3
총차입금	0	0	0	62	67
순차입금	0	0	0	-62	-67
NOPLAT	0	0	0	18	27
FCF	0	0	0	-76	9

Compliance Notice

- 당사는 10월 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.
- '네오크레마'는 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 구분 과 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)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%