

#### Company Data

|         |                 |
|---------|-----------------|
| 액면가     | 500원            |
| 공모주식수   | 2,262,000주      |
| 공모예정가   | 14,500~17,000원  |
| 공모금액    | 328억원~385억원     |
| 상장예정주식수 | 9,100,084주      |
| 예상시가총액  | 1,320억원~1,547억원 |

#### IPO Schedule

|       |                  |
|-------|------------------|
| 증권신고서 | 2018.11.05       |
| 수요예측일 | 2018.11.27~11.28 |
| 청약예정일 | 2018.12.03~12.04 |
| 상장예정일 | 2018.12.13       |
| 대표주관사 | 미래에셋대우           |



이상호 책임

02. 6011. 2000(#151)  
shlee@irkudos.co.kr

## 뉴트리(270870.KQ)

건강한 아름다움과 젊음을 위한 이너뷰티 전문기업

#### Company Overview

##### 안에서부터 건강을 가꾸 아름다움을 찾아주는 기업 뉴트리

뉴트리는 2001년 4월에 설립된 이너뷰티 전문업체로 건강기능식품 사업을 영위하고 있음. 설립이후 소재 개발을 통해 개별인정 원료를 확보해왔으며, 이를 바탕으로 B2B사업을 통해 성장해옴. 2014년부터 자체 개발한 핵심소재를 기반으로 B2C 완제품 사업으로 진출, 자체 브랜드를 런칭하며 피부건강, 다이어트군 시장에 기능성 원료가 함유된 이너뷰티 제품들을 출시하고 브랜드 인지도를 강화하고 있음. 당사는 소재개발 및 B2B, B2C를 영위하면서 2017년도부터는 유통경로를 다각화하며 매출성장을 기록하고 있음.

#### Investment Point

##### 핵심소재 개발 경쟁력으로 독자 소재 확보

동사는 차별화된 연구개발 능력을 바탕으로 자체 개발소재를 지속적으로 발굴해내고 있음. 저분자콜라겐펩타이드, 핑거루트추출분말 등 23개의 핵심 원료소재를 개발했으며, 식약처 개별인정 획득을 통해 국내외 주요 기업에 원료를 독점적으로 공급하고 있음. 당사는 개별인정원료공급사업을 통해 소재매출 기준 2012년 181억원을 기록, 소재개발에 지속적으로 파이프라인을 확대하고 있음.

##### 핵심 소재 기반 자체 제품 브랜드 런칭, 메가브랜드로 성장 목표

뉴트리는 독점적 자체 개발소재를 바탕으로 B2B사업뿐 아니라 B2C로 사업을 다각화하며 자체 브랜드를 런칭함. 피부건강, 다이어트 사업 군 영역 내 에버콜라겐, 판도라다이어트, 뉴피니션, 천수애 등 브랜드를 출시하며 100억원대 매출규모의 5개 대형브랜드 보유. 당사는 피부건강, 다이어트군 시장 내 대표브랜드를 육성하며 제품(브랜드)경쟁력을 확보해 나가고 있음. 코어 브랜드 확보를 통한 제품사이클을 장기화해 메가브랜드로 키운다는 전략을 갖고 있음.

##### 유통채널 다각화를 매출 성장 가속화

동사는 2014년 제품에 대한 상세한 설명이 가능한 홈쇼핑 채널을 통해 브랜드 인지도를 집중적으로 향상시켰으며, 2016년에는 구축된 인지도를 바탕으로 텔레마케팅 채널로 확대해 단골 고객층을 확보하며 경쟁력을 강화하였음. 2017년 4월에는 온라인몰을 런칭하며 기존 고객의 재구매를 유도하면서 마진을 확보해 나갔으며, 2018년에는 건강식품시장의 가장 큰 유통채널인 네트워크 마케팅 시장에 진출해 유통채널 다각화를 이뤘음. 2018년 6월에는 100% 자회사인 에버스프링을 설립, 브랜드 파워를 기반으로 네트워크 마케팅 채널로도 확대하고 있음. 뿐만 아니라, 오프라인 및 수출로도 다양하게 채널을 넓히며 다양한 자체 유통채널과 세분화된 고객타겟팅을 통해 매출 성장을 기록중임.

##### 2015~2017년 연평균 매출액 성장률(CAGR) 68%기록

뉴트리는 B2B인 소재 사업 중심에서 B2C사업으로 확대함에 따라 매출액이 2014년 66억원에서 2015년 214억원으로 약 3.2배 급성장을 기록함. 2015년도부터 B2C사업 진출에 따른 매출의 고성장으로, 2015년 매출액 214억원에서 2017년 604억원을 기록, 2018년 3분기 누적기준 695억원을 기록하며 지난 3년간 매출액연평균성장률(CAGR) 68%를 기록하며 독보적인 고성장을 입증함.

##### 도표1. 뉴트리 영업실적 추이

(단위: 백만원, %)

| 구분    | 2015   | 2016   | 2017   | 3Q18   |
|-------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액   | 21,434 | 33,137 | 60,383 | 69,475 |
| 영업이익  | 826    | 1,223  | 4,616  | 10,210 |
| 당기순이익 | 762    | 306    | 2,096  | 2,841  |
| 영업이익률 | 3.9    | 3.7    | 7.6    | 14.7   |
| 순이익률  | 3.6    | 0.9    | 3.5    | 4.1    |

자료: 뉴트리, IRKUDOS

## Growth Momentum

## 4대 핵심 카테고리 중심의 항노화 소재 개발 집중

동사는 피부, 다이어트, 혈관, 근육이라는 4대 핵심 카테고리를 기반으로 항노화 소재 개발에 집중할 계획. 현재 각각 100억원 규모의 대형 브랜드 5개를 기반으로 안정적인 매출 성장과 함께 매년 1개 이상의 신소재 인정을 목표로 기술경쟁력을 확보할 예정. 동사는 피부, 다이어트, 슈퍼푸드 등 제품별, 유통채널별 세분화된 브랜드 전략을 통해 성장 모멘텀도 확보할 예정.

## 브랜드 인지도 기반 오프라인 채널 확대로 접근성 다각화

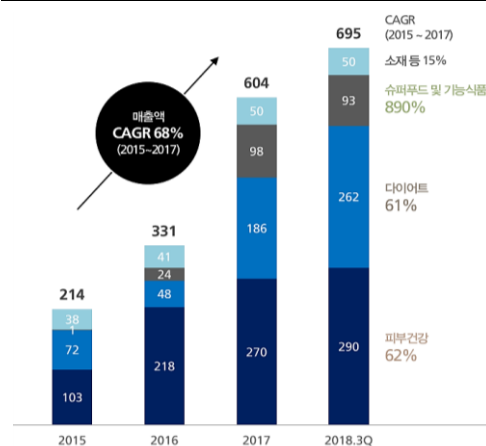
동사는 오프라인으로는 드럭스토어인 라라블라, 올리브영, 롬스를 통해 브랜드 인지도를 향상시키며, 코스트코, 트레이더스 등 창고형 마트로 제품 판매를 통한 수익성을 확보할 계획임. 온라인으로는 자사몰을 통한 고객 확보, 프로모션 진행 등을 통한 인지도를 강화해 나가며, G마켓, 11번가, 옥션, 쿠팡, 티몬, 위메프 등 다양한 온라인 채널로 확대할 예정.

## 프리미엄 브랜드 전략을 통한 매출 단가 확보 기대

주요 브랜드 별 프리미엄 제품군을 강화하며, 안정적인 질적성장을 지속할 예정. 동사는 2018년 6월 네트워크 마케팅 판매회사 에버스프링을 설립. 2018년 10월부터 본격적으로 영업을 시작했으며, 뉴트리에 상품개발, 품질, 물류 등을 기획, 에버스프링을 통해 판매 및 회원을 유치하며 프리미엄 브랜드를 구축할 예정. 에버스프링은 뉴트리의 100%자회사로 개인별 건강 상태 진단 툴인 BO테스트 운영 시스템을 운영, 차별화된 솔루션으로 프리미엄 고객층을 확보할 예정. 뉴트리 아카데미 교육을 통한 개인 회원들의 안정적인 사업이 가능하도록 환경을 조성하며 지속적인 제품 및 세일즈 교육을 통해 경쟁력을 강화할 예정임.

도표2. 제품 군별 매출비중

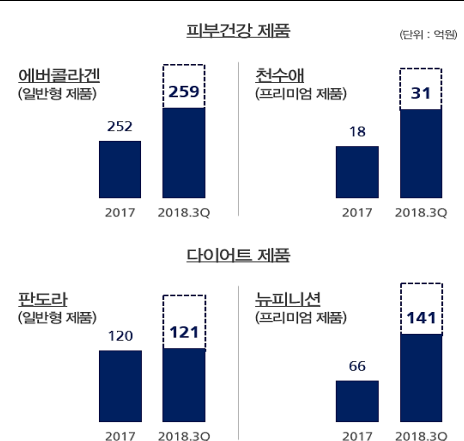
(단위: 억원)



자료: 뉴트리, IRKUDOS

도표3. 주요 브랜드별 매출 현황

(단위: 억원)



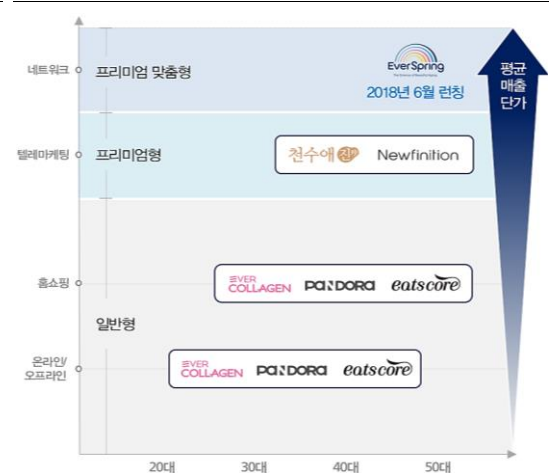
자료: 뉴트리, IRKUDOS

도표4. 제품 군별 브랜드



자료: 뉴트리, IRKUDOS

도표5. 유통 채널 및 연령대별 브랜드



자료: 뉴트리, IRKUDOS

## Appendix

### 공모자금 활용계획

뉴트리는 IPO를 통해 조달한 자금으로 연구개발 및 시설투자를 진행할 계획임. 2019년 상반기부터 2020년 말까지 연구개발 자금으로 약 28억원을 사용할 계획이며, 약 2500평 규모의 원료, 완제품 제조시설 구축을 위해 2022년 말까지 217억원을 투자할 계획임.

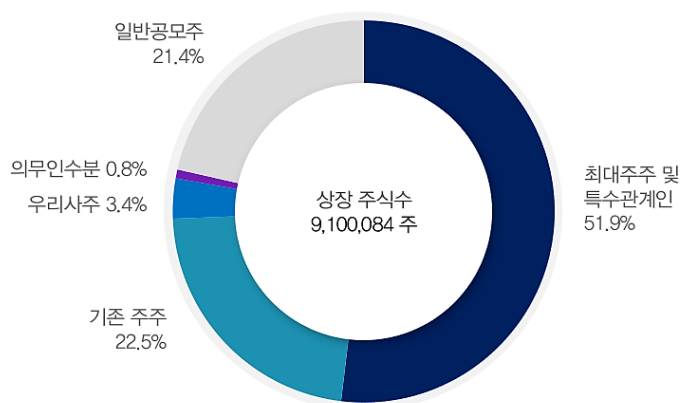
2021년에는 B2C사업으로 인한 완제품 물류 확보를 위해 물류시설 구축할 예정이며 이를 통한 안정적인 공급체계를 구축할 예정임.

### 공모 후 주주구성 및 보호예수사항

상장 후 총 발행 주식수는 9,100,084주이며 보호예수주식수는 62.2%(5,653,147주)임.

최대주주 및 특수관계인의 지분율은 51.9%(4,721,950주)이며, GS홈쇼핑이 6.1%(555,558주)이고, 우리사주조합은 3.4%(307,779주)이며, 주관사 의무인수분은 0.8%(67,860주)임.

도표6. 상장 후 주주구성



자료: 뉴트리, IR KUDOS

도표7. 보호예수사항

| 주주명          | 주식수(주)    | 지분율(%) | 기간        |
|--------------|-----------|--------|-----------|
| 최대주주 및 특수관계인 | 4,721,950 | 51.9%  | 상장 후 6개월  |
| 지에스홈쇼핑       | 555,558   | 6.1%   | 상장 후 6개월  |
| 우리사주조합       | 307,779   | 3.4%   | 상장 후 12개월 |
| 상장주선인 의무인수분  | 67,860    | 0.8%   | 상장 후 3개월  |
| 합계           | 5,653,147 | 62.2%  |           |

자료: 뉴트리, IRKUDOS

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 컨설턴트는 자료 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료를 작성한 컨설턴트는 자료 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 해당 기업과 IR 컨설팅 계약을 맺고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 해당 기업의 발행주식 등을 보유하고 있지 않습니다.

본 자료는 분석대상 종목에 대해 투자자의 이해를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 투자를 유도할 목적이 아닌 만큼 분석대상 종목에 대해 투자 의견 및 목표주가를 제시하지 않고 있습니다. 본 자료에 수록된 내용은 작성 컨설턴트가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 얻어진 것이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로, 최종 투자결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.