

# 엔에프씨

## 265740

Oct 26, 2021

### Not Rated

#### Company Data

현재가(10/25)	13,550 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	22,900 원
52 주 최저가(보통주)	12,000 원
KOSPI (10/25)	3,020.54p
KOSDAQ (10/25)	994.31p
자본금	7 억원
시가총액	1,210 억원
발행주식수(보통주)	893 만주
발행주식수(우선주)	24 만주
평균거래량(60 일)	2.6 만주
평균거래대금(60 일)	3 억원
외국인지분(보통주)	0.33%
주요주주	
유우영 외 3 인	52.80%

#### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-3.2	-19.1	0.0
상대주가	0.9	-16.5	0.0



미드스몰캡 김민철

## 주요고객 다변화로 2022년 매출성장 전망

### 화장품 소재 및 완제품 기업

동사는 2012년 화장품 소재 업체로 설립되었으며, 2018년 완제품(OEM/ODM) 사업 진출. 현재 동사의 매출비중은 소재 약 70%, 완제품 약 30%. 주요 소재는 1) 보습제 원료(세라마이드)이며 물에 잘 녹아 흡수력을 높여주는 소재와 2) 유허제(피코케어)로 물과 기름을 잘 섞이게 하여 피부에 잘 스며들게 하는 소재. 완제품은 클렌징 밤 위주로 매출 발생

### 소재부문 지속성장

소재부문 매출성장 동력은 1) 초기에 고객사의 프리미엄 제품만 동사의 소재가 적용되었으나, 이후 해당 제품의 라인업 증가 및 다른 제품으로 적용범위가 확대(낙수효과)됨. 또한 2) 기초화장품의 소재로 코로나 등 외부 환경 영향을 받지 않아 지속적인 성장이 가능하며, 주요고객과 장기거래를 하고 있어 매출이 축적되는 구조임.

현재 특정 고객사의 매출비중이 약 50%로 높은 편이나 글로벌 E사 및 국내 A사등 신규 고객 다변화 중이며, 2022년 매출성장을 견인할 수 있는 고객이 될 것으로 기대

### 완제품 부문의 급성장

2018년부터 완제품 사업을 영위하였으며, 단기간에 매출비중 30%까지 달성. 급성장 이유는 “오온유동층 다중 충전 기술”을 보유하여 밤 제형의 제품에 특화되어 세프라 등 글로벌 고객들로부터 제품의 우수성을 인정받은 것으로 파악되며, 기존 소재를 공급하던 약 200여개의 고객사 영업망을 활용한 것으로 파악

### 2021년 매출액 430억원, 영업이익 65억원 전망

2021년 매출액 430억원(+ 33%YOY), 영업이익 65억원(+ 33%YOY) 전망. 이는 기초 화장품 소재로 계절적 성수기는 4Q 이며, 완제품 매출은 분기가 거듭될수록 성장 중

#### Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12
매출액 (억원)	172	196	240	329	333
YoY(%)	NA	14.2	22.8	36.7	1.4
영업이익 (억원)	42	32	38	68	46
OP 마진(%)	24.4	16.3	15.8	20.7	13.8
순이익 (억원)	31	32	25	66	8
EPS(원)	314,400	6,485	5,086	999	108
YoY(%)	0.0	-97.9	-21.6	-80.4	-89.2
PER(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	126.7
PCR(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	14.2
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	2.5
EV/EBITDA(배)	1.0	2.3	4.3	2.8	22.2
ROE(%)	91.7	38.1	22.2	40.0	2.2

[엔에프씨 265740]

포괄손익계산서

단위: 억원

12결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	172	196	240	329	333
매출원가	103	123	159	213	228
매출총이익	69	72	81	116	105
매출총이익률 (%)	40.1	37.0	33.7	35.2	31.5
판매비	27	40	43	47	59
영업이익	42	32	38	68	46
영업이익률 (%)	24.7	16.5	16.0	20.8	13.7
EBITDA	44	37	45	77	54
EBITDA Margin (%)	25.6	18.6	18.6	23.5	16.3
영업외손익	-1	4	-8	8	-35
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	9	2	10	1
금융비용	-2	-5	-10	-3	-37
기타	0	0	0	1	0
법인세비용차감전순이익	41	37	30	76	10
법인세비용	9	4	5	10	3
계속사업순이익	31	32	25	66	8
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	31	32	25	66	8
당기순이익률 (%)	18.3	16.6	10.6	20.0	2.3
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	31	32	25	66	8
지배순이익률 (%)	18.3	16.6	10.6	20.0	2.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	1	1	0
포괄순이익	31	33	26	67	8
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	31	33	26	67	8

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 억원

12결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	11	14	47	28	49
당기순이익	31	32	25	66	8
비현금항목의 가감	16	8	24	14	58
감가상각비	2	4	6	9	9
외환손익	0	1	0	1	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	15	3	18	4	49
자산부채의 증감	-32	-11	3	-41	1
기타현금흐름	-5	-15	-5	-10	-18
투자활동 현금흐름	-81	-55	-165	-52	-67
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	81	52	158	51	80
기타	-162	-107	-323	-103	-147
재무활동 현금흐름	79	24	128	38	207
단기차입금	-1	-2	0	5	20
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	60	26	97	37	11
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	20	0	30	-3	176
현금의 증감	9	-17	10	14	188
기초 현금	26	35	19	28	42
기말 현금	35	19	28	42	230
NOPLAT	33	29	32	59	34
FCF	83	74	200	78	123

자료: 0, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	86	79	89	162	327
현금및현금성자산	35	19	28	42	230
매출채권 및 기타채권	17	21	19	45	32
재고자산	28	37	31	63	60
기타유동자산	6	3	11	12	4
비유동자산	111	164	317	371	444
유형자산	105	155	288	342	416
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	4	5	5	3	3
기타비유동자산	2	4	25	25	25
자산총계	197	243	407	533	771
유동부채	49	51	134	162	162
매입채무 및 기타채무	17	17	18	34	30
차입금	7	5	13	17	37
유동성채무	0	18	77	87	78
기타유동부채	26	11	26	23	18
비유동부채	79	91	145	170	104
차입금	71	79	109	135	67
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	9	12	36	34	37
부채총계	129	142	279	332	267
지배지분	69	102	128	201	504
자본금	1	1	1	7	9
자본잉여금	0	0	0	1	293
이익잉여금	68	101	127	194	202
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	69	102	128	201	504
총차입금	80	105	229	268	213

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	314,400	6,485	5,086	999	108
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	126.7
BPS	648,823	19,211	23,314	2,829	5,496
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.5
EBITDAPS	407,379	6,121	7,108	959	623
EV/EBITDA	1.0	2.3	4.3	2.8	22.2
SPS	2,639	3,013	3,699	4,995	4,863
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.8
CFPS	800,897	14,083	37,065	1,094	1,682
DPS	0	0	0	0	100

재무비율

단위: 원, 배, %

12결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액 증가율	NA	14.2	22.8	36.7	1.4
영업이익 증가율	NA	-23.5	18.6	77.7	-33.2
순이익 증가율	NA	3.1	-21.6	158.5	-88.4
수익성					
ROIC	39.5	15.1	11.6	14.8	5.9
ROA	31.9	14.7	7.8	14.0	1.2
ROE	91.7	38.1	22.2	40.0	2.2
안정성					
부채비율	187.6	139.5	218.6	164.7	52.9
순차입금비율	40.6	43.3	56.2	50.3	27.7
이자보상배율	23.7	11.9	10.0	25.8	7.5

엔에프씨 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자\_2021.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	98.5	0.0	1.5	0.0

[ 업종 투자의견 ]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

[ 기업 투자기간 및 투자등급 ] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상 **Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10% **Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하