

Company Update

Analyst 김태현

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

Not Rated

목표주가

현재가 (4/26)

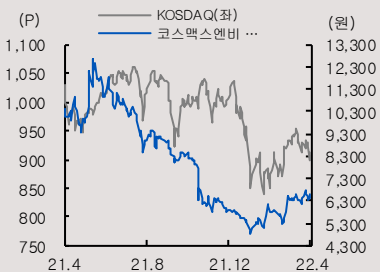
6,560원

KOSDAQ (4/26)	911.16pt
시가총액	1,353억원
발행주식수	20,628천주
액면가	500원
52주 최고가	12,700원
최저가	4,800원
60일 일평균거래대금	13억원
외국인 지분율	1.5%
배당수익률 (2021.12월)	0.0%

주주구성			
코스맥스엔비티아이 외 9	39.02%		
브이아이자산운용	5.50%		
주가상승	1M	6M	12M
상대기준	6%	-14%	-29%
절대기준	3%	-22%	-37%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	-587	-587	-
EPS(21)	-310	-310	-

코스맥스엔비티 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

코스맥스엔비티 (222040)

연간 이익 성장세 이어질 듯

1분기 미국 법인 적자폭 확대, 전사 영업 이익 감소 불가피할 듯

1분기 연결 매출액과 영업이익이 각각 752억원(+8.1% yoy), 16억원(-25.2% yoy)을 기록할 것으로 추정됨. 한국 법인 매출은 563억원(+5.1% yoy), 영업이익은 57억원(+17.4% yoy)으로 전망됨. 작년 코로나19 수혜를 받았던 내수시장은 올 상반기 역기지 부담이 있는 상황이지만, 중국 수출 증가로 실적 개선이 가능할 전망

중국 법인도 춘절 기간 판매 물량이 증가하고, 호주 법인도 거래처 증가에 따른 외형 성장 예상됨. 다만 미국 법인이 닥터켈리안 등 대형 거래처 판매 증가에도 불구하고, 전수조사에 따른 부실 재고 처리 등의 영향으로 55억원(적자지속 yoy, 1Q21: 38억원 적자) 영업적자가 예상되는 바, 전사 이익 감소가 불가피할 전망

해외법인의 실적 개선에 따른 연간 이익 성장 기대감은 유효

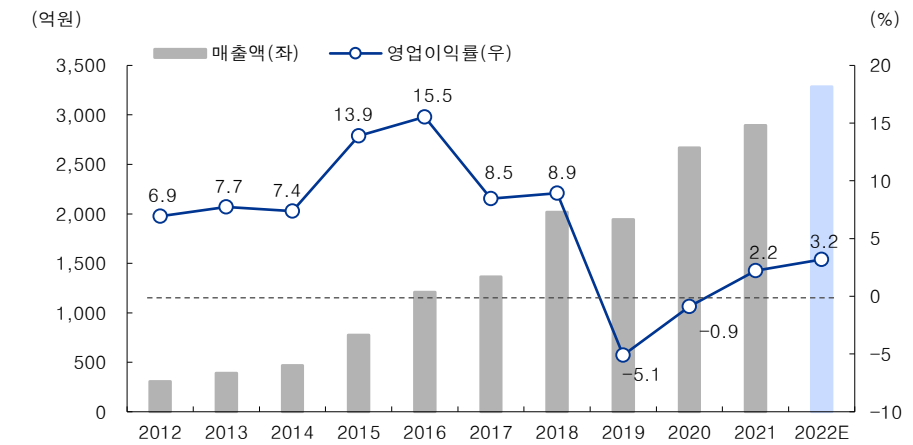
올해 연결 매출액은 3,285억원(+13.5% yoy), 영업이익은 105억원(+63.1% yoy)으로 추정됨. 한국 법인 매출과 영업이익은 2,346억원(+10.2% yoy), 272억원(+1.6% yoy)으로 전망됨. 2분기 중 관절 건강 관련 개별인정형 원료 출시 효과와 중국을 비롯, 싱가포르, 대만 등 아시아 지역 중심의 수출 확대가 예상됨. 중국 법인도 하반기 신제품 출시 효과로 매출과 영업이익이 각각 10.6%(yoy), 34.7%(yoy) 개선될 전망

호주 법인 매출액은 444억원(+29.4% yoy), 영업이익은 8억원 적자(적자지속 yoy, 2021년: 22억원 적자)를 기록할 전망. 신규 고객사 유입 효과로 외형 성장폭이 클 것으로 예상되며, 매출 증가에 따른 이익레버리지 효과로 적자폭도 축소될 전망. 미국 법인 매출액과 영업이익은 각각 487억원(+24.5% yoy), 207억원 적자(적자지속 yoy, 2021년: 223억원 적자)로 전망됨. 수출 개선, 제품 가격 재조정 등을 통한 수익성 개선 기대감 유효

(단위:억원,배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	1,364	2,017	1,943	2,668	2,893
영업이익	115	180	-99	-23	64
세전이익	101	123	-149	-55	23
지배주주순이익	63	76	-178	-121	-64
EPS(원)	304	369	-861	-587	-310
증가율(%)	-63.6	21.5	-333.0	-31.8	-47.2
영업이익률(%)	8.4	8.9	-5.1	-0.9	2.2
순이익률(%)	4.7	3.8	-9.1	-4.4	-1.8
ROE(%)	7.5	8.7	-22.0	-18.9	-11.3
PER	72.1	44.4	-7.6	-14.5	-18.6
PBR	5.3	3.7	1.9	3.0	2.2
EV/EBITDA	29.0	16.5	93.7	24.3	12.2

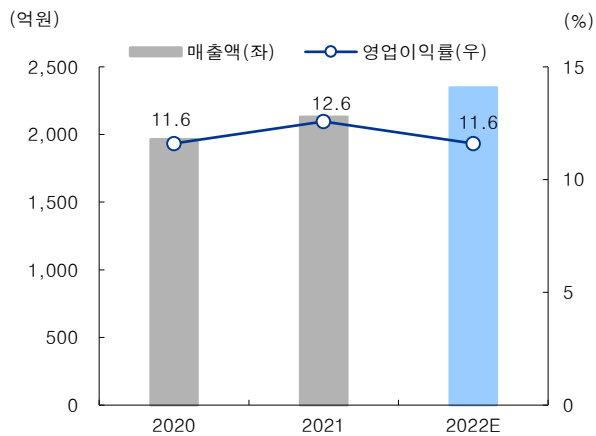
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 연결 실적 추이 및 전망



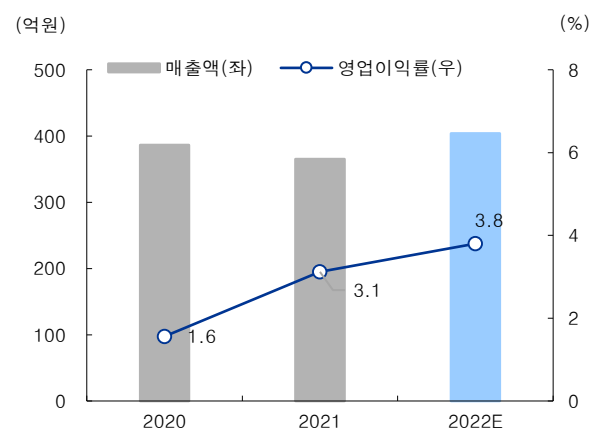
자료: 코스맥스엔비티, IBK투자증권

그림 2. 한국 법인 실적 추이 및 전망



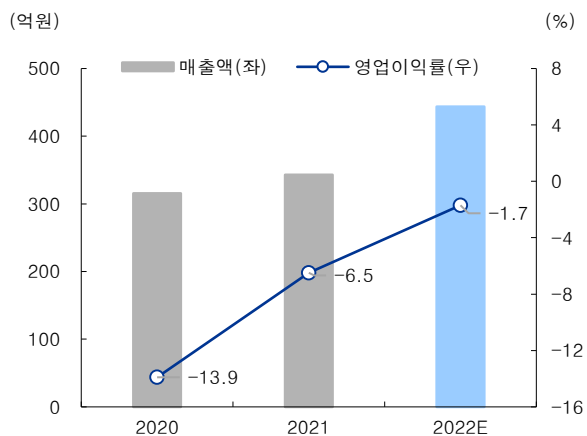
자료: 코스맥스엔비티, IBK투자증권

그림 3. 중국 법인 실적 추이 및 전망



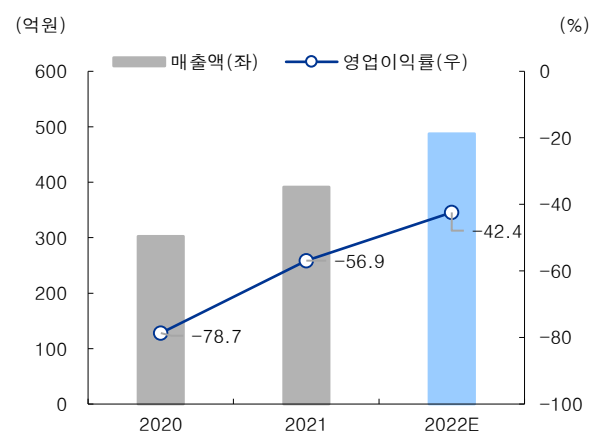
자료: 코스맥스엔비티, IBK투자증권

그림 4. 호주 법인 실적 추이 및 전망



자료: 코스맥스엔비티, IBK투자증권

그림 5. 미국 법인 실적 추이 및 전망



자료: 코스맥스엔비티, IBK투자증권

코스맥스엔비티 (222040)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	1,364	2,017	1,943	2,668	2,893
증가율(%)	12.9	47.9	-3.7	37.3	8.5
매출원가	993	1,570	1,771	2,425	2,515
매출총이익	371	447	172	243	378
매출총이익률 (%)	27.2	22.2	8.9	9.1	13.1
판매비	255	267	271	266	314
판매비율(%)	18.7	13.2	13.9	10.0	10.9
영업이익	115	180	-99	-23	64
증가율(%)	-38.6	56.0	-155.1	-76.6	-377.2
영업이익률(%)	8.4	8.9	-5.1	-0.9	2.2
순금융손익	-22	-54	-47	-41	-46
이자손익	-16	-34	-58	-53	-50
기타	-6	-20	11	12	4
기타영업외손익	8	-3	-3	9	4
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	101	123	-149	-55	23
법인세	38	47	28	62	76
법인세율	37.6	38.2	-18.8	-112.7	330.4
계속사업이익	64	76	-177	-117	-53
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	64	76	-177	-117	-53
증가율(%)	-62.7	19.9	-331.9	-34.0	-54.3
당기순이익률 (%)	4.7	3.8	-9.1	-4.4	-1.8
지배주주당기순이익	63	76	-178	-121	-64
기타포괄이익	-29	-16	-4	-3	39
총포괄이익	35	60	-182	-120	-14
EBITDA	177	270	30	124	220
증가율(%)	-5.6	52.5	-88.8	310.2	77.2
EBITDA마진율(%)	13.0	13.4	1.5	4.6	7.6

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	304	369	-861	-587	-310
BPS	4,116	4,406	3,413	2,802	2,684
DPS	0	111	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	72.1	44.4	-7.6	-14.5	-18.6
PBR	5.3	3.7	1.9	3.0	2.2
EV/EBITDA	29.0	16.5	93.7	24.3	12.2
성장성지표(%)					
매출증가율	12.9	47.9	-3.7	37.3	8.5
EPS증가율	-63.6	21.5	-333.0	-31.8	-47.2
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.7	0.0	0.0	0.0
ROE	7.5	8.7	-22.0	-18.9	-11.3
ROA	3.3	3.2	-6.3	-4.0	-1.7
ROIC	5.0	4.5	-8.6	-5.9	-2.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	130.8	198.7	298.6	409.9	431.5
순차입금 비율(%)	70.5	114.6	204.5	207.2	250.3
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.2	5.6	4.6	7.5	7.2
재고자산회전율	6.5	6.6	4.8	6.6	6.8
총자산회전율	0.7	0.8	0.7	0.9	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	683	1,183	1,154	1,443	1,566
현금및현금성자산	149	184	294	667	565
유가증권	0	10	0	0	0
매출채권	207	508	337	372	429
재고자산	256	351	458	354	495
비유동자산	1,311	1,572	1,708	1,607	1,538
유형자산	1,247	1,486	1,598	1,524	1,467
무형자산	20	31	27	20	13
투자자산	23	31	48	46	42
자산총계	1,994	2,755	2,862	3,050	3,105
유동부채	623	1,319	1,625	2,113	1,981
매입채무및기타채무	137	248	214	203	253
단기차입금	253	603	1,055	1,226	1,298
유동성장기부채	29	169	239	398	259
비유동부채	507	514	519	338	539
사채	0	112	116	0	0
장기차입금	476	368	345	263	459
부채총계	1,130	1,833	2,144	2,452	2,520
지배주주지분	849	909	704	578	554
자본금	103	103	103	103	103
자본잉여금	398	398	398	396	396
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	-15	-32	-33	-39	5
이익잉여금	363	440	236	118	50
비지배주주지분	15	14	14	20	31
자본총계	864	923	718	598	584
비이자부채	372	581	382	547	493
총차입금	758	1,252	1,762	1,905	2,027
순차입금	609	1,058	1,468	1,239	1,462

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	48	-67	-135	255	-82
당기순이익	64	76	-177	-117	-53
비현금성 비용 및 수익	122	212	249	346	317
유형자산감가상각비	59	85	121	139	147
무형자산상각비	3	6	8	9	9
운전자본변동	-49	-292	-81	103	-243
매출채권등의 감소	28	-304	165	-29	-44
재고자산의 감소	-92	-95	-107	73	-117
매입채무등의 증가	9	111	-34	-11	42
기타 영업현금흐름	-89	-63	-126	-77	-103
투자활동 현금흐름	-384	-358	-175	-62	-34
유형자산의 증가(CAPEX)	375	343	206	62	47
유형자산의 감소	1	0	25	3	19
무형자산의 감소(증가)	-2	-2	-3	0	1
투자자산의 감소(증가)	-14	-7	-1	-7	-12
기타	-744	-692	-402	-120	-89
재무활동 현금흐름	207	467	412	167	4
차입금의 증가(감소)	207	497	443	179	18
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	0	-30	-31	-12	-14
기타 및 조정	-2	-7	8	13	10
현금의 증가	-131	35	110	373	-102
기초현금	280	149	184	294	667
기말현금	149	184	294	667	565

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2020.07.01~2021.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	131	94.9
중립	7	5.1
매도	0	0