

니치, 리치

(Niche) (Rich)

- 노바텍 (285490): 자석이 중요해지고 있다
- 아이쓰리시스템 (214430): 첨단 무기체계 구축, 적외선 영상 센서 수요 확대
- 엔비티 (236810): 플랫폼 필수재가 된 오퍼월
- 유유제약 (000220): 신약 가치에 주목할 때
- 아이컴포넌트 (059100): ESL 확대 수혜주

채윤석

02) 6915-5474

Chaeyunseok87@ibks.com

이건재

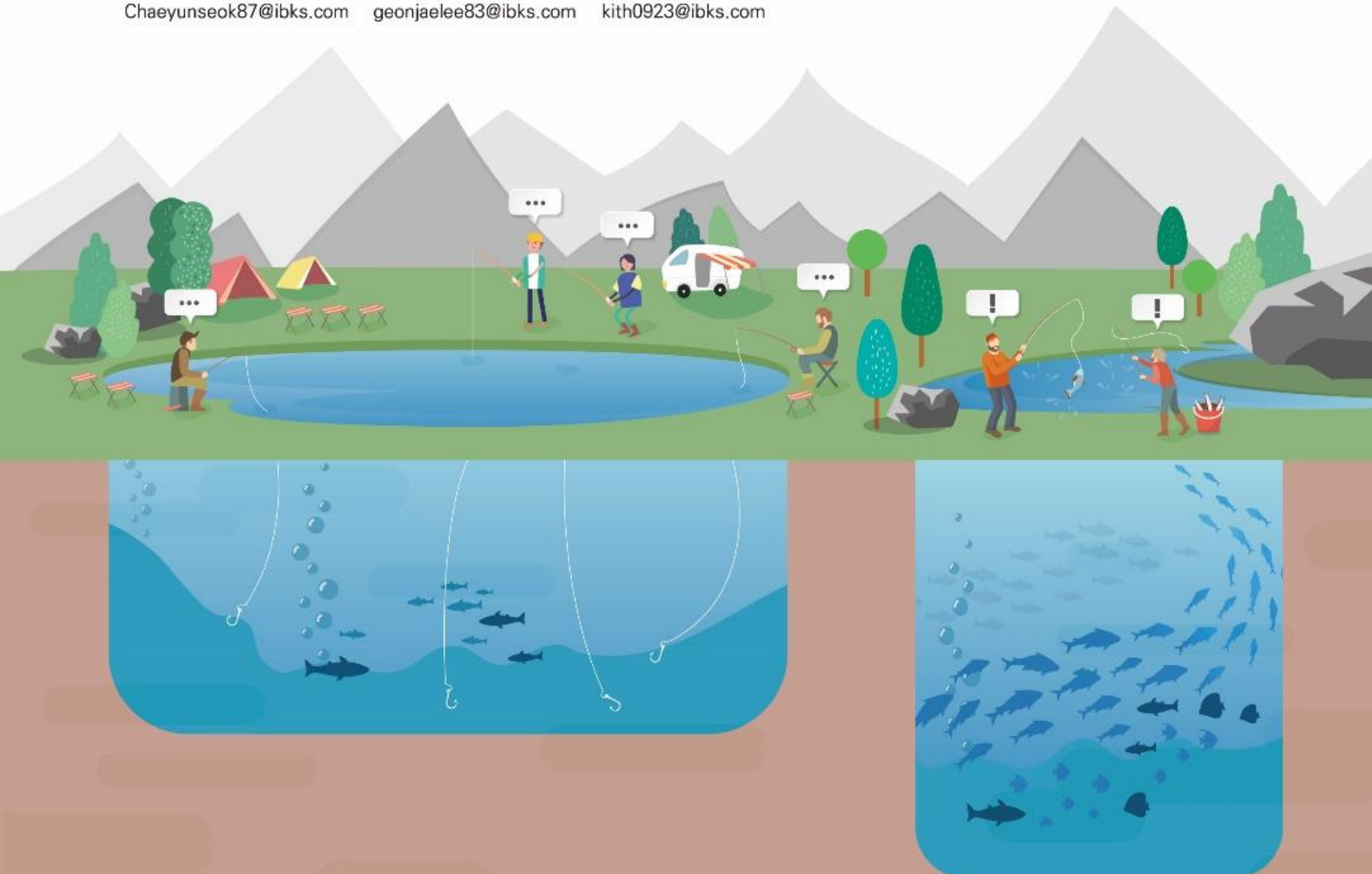
02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

김태현

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

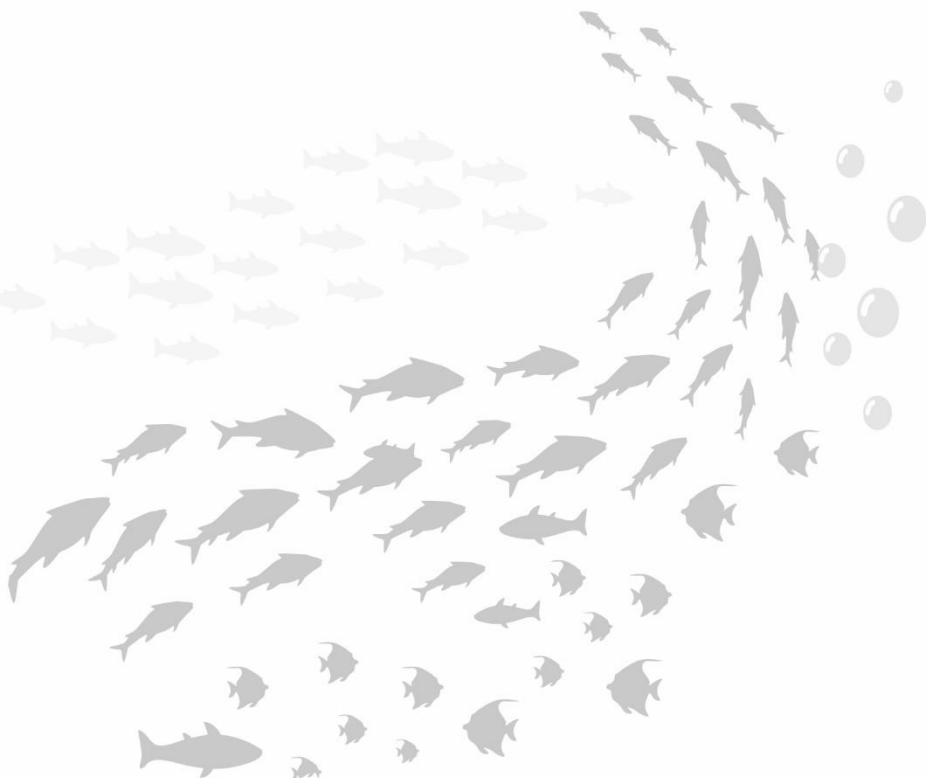


‘Niche’란 사전적으로는 틈새시장을,

은유적으로는 **남들이 모르는 좋은 낚시터**를 의미합니다.

IBKS 스몰캡팀은 국내 주식시장의 Niche Market인 Small Cap 종목 중

Rich Stock을 매달 선별하고 있습니다.





니치, 리치

(Niche) (Rich)

Contents

노바텍 (285490)	4p
아이쓰리시스템 (214430)	7p
엔비티 (236810)	11p
유유제약 (000220)	14p
아이컴포넌트 (059100)	17p

본 조사분석자료는 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.

※ 본 자료는 기업소개를 목적으로 작성된 자료로 종목 추천을 의미하지 않습니다.



노바텍 (285490)

목표주가

현재가 (1/30) 22,800원

KOSDAQ (1/30)	738.62pt
시가총액	2,411억원
발행주식수	10,576천주
액면가	500원
52주 최고가	41,200원
최저가	18,100원
60일 일평균거래대금	10억원
외국인 지분율	0.8%
배당수익률 (21.12월)	0.3%

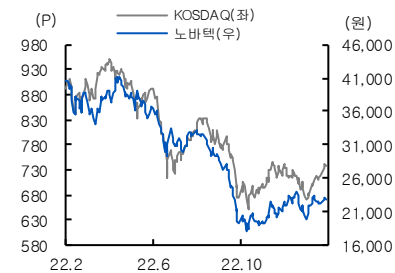
주주구성

오춘택 외 13 인 55.64%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	2%	-24%	-35%
절대기준	11%	-30%	-45%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	2,087	-	-
EPS(21)	3,836	-	-

노바텍 상대주가 (%)



자석이 중요해지고 있다

국내 상장기업 중 유일한 자석 전문가

국내 상장사 중 유일하게 자기장 설계 기술과 원재료 소싱 능력을 내재화한 기업으로 IT를 넘어, 자동차 전장화, 로봇 확산이라는 큰 흐름에 따라 사업영역 확장이 나타나고 있음

24년부터 안드로이드 진영 마그넷 충전 시스템 탑재 전망

아이폰 12부터 적용된 맥세이프(MagSafe)는 아이폰을 12~15W로 무선 충전 가능하게 해주는 기능으로 안드로이드 진영에서 사용하는 WPC(Wireless Power Consortium) <Qi>와는 다른 규격을 유지함

하지만 최근 WPC가 <Qi2>에 맥세이프 기술을 도입하면서 마그넷 충전 생태계는 빠르게 확산 될 것으로 예상되고 관련 액세서리 시장의 성장 또한 확실시 되고 있음

비용 절감 효과 23년부터 나타날 것

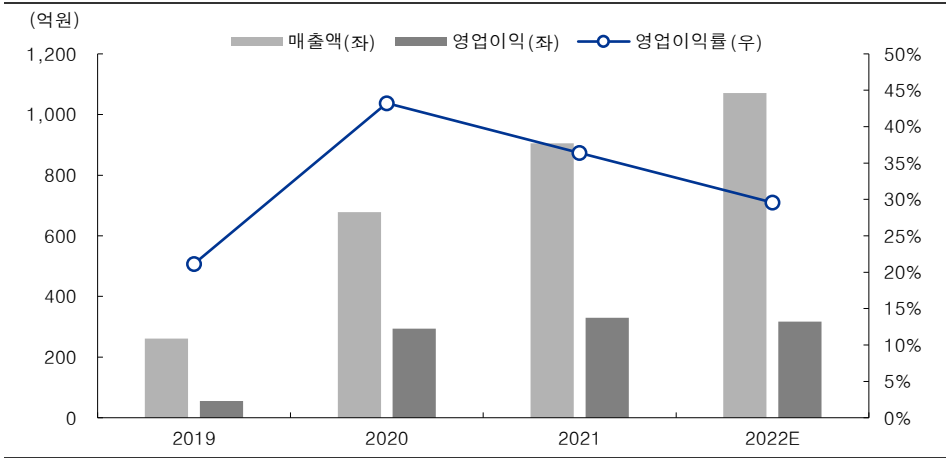
2018년 코스닥 시장에 상장한 노바텍은 이듬해 매출액 261억원, 영업이익 55억원(OPM 21.1%)으로 매출 볼륨이 크진 않지만 20%의 영업이익률을 나타내는 기업이었음

하지만 2020년부터 갤럭시탭에 차폐자석 공급이 시작되며 매출액 679억원 영업이익 293억원(OPM 43.2%)으로 빠르게 성장했고 2022년에는 폴더블 스마트폰으로 차폐자석 공급을 확대하며 매출 볼륨이 1,000억원 수준으로 성장함. 하지만 비용 통제 미스로 영업이익률이 다시 20%대로 회귀하는 모습을 나타냈고 23년엔 비용 효율 개선으로 다시 영업이익률 30%대 회복과 매출 성장이 빠르게 나타날 것으로 기대됨

(단위:억원,배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	213	259	261	679	905
영업이익	55	67	55	293	329
세전이익	44	73	63	313	352
지배주주순이익	40	69	49	220	406
EPS(원)	525	832	488	2,087	3,836
증가율(%)	-29.8	58.3	-41.4	327.9	83.8
영업이익률(%)	25.8	25.9	21.1	43.2	36.4
순이익률(%)	18.8	26.6	21.1	39.9	38.3
ROE(%)	31.7	29.2	16.4	44.1	43.0
PER	0.0	15.0	18.9	19.3	11.0
PBR	0.0	3.9	3.4	6.0	3.8
EV/EBITDA	-2.1	13.9	14.7	5.9	11.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 실적 추이



자료: 노바텍, IBK투자증권

그림 2. 차폐자석 매출 끌어 올린 갤럭시 S7



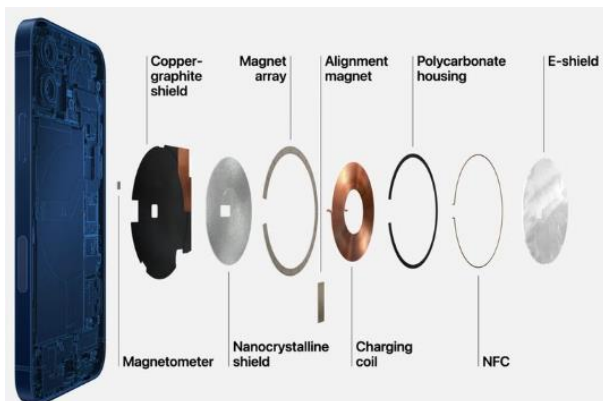
자료: 삼성전자, IBK투자증권

그림 3. 차폐자석 사용이 확대되는 폴더블 스마트폰



자료: 삼성전자, IBK투자증권

그림 4. 아이폰 맥세이프 모듈



자료: 애플, IBK투자증권

그림 5. 노바텍 독자 개발 고속 마그네틱 무선충전기



자료: 노바텍, IBK투자증권

노바텍 (285490)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	213	259	261	679	905
증가율(%)	58.2	21.6	1.0	159.6	33.4
매출원가	126	155	151	270	399
매출총이익	87	104	110	409	506
매출총이익률 (%)	40.8	40.2	42.1	60.2	55.9
판관비	32	37	55	115	176
판관비율(%)	15.0	14.3	21.1	16.9	19.4
영업이익	55	67	55	293	329
증가율(%)	20.0	20.9	-17.2	431.0	12.3
영업이익률(%)	25.8	25.9	21.1	43.2	36.4
순금융손익	-10	2	1	-31	-15
이자손익	1	2	1	-8	3
기타	-11	0	0	-23	-18
기타영업외손익	-1	4	7	46	26
중속/관계기업손익	0	0	0	5	11
세전이익	44	73	63	313	352
법인세	4	4	8	42	5
법인세율	9.1	5.5	12.7	13.4	1.4
계속사업이익	40	69	55	271	347
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	40	69	55	271	347
증가율(%)	-12.4	72.8	-20.0	393.7	27.9
당기순이익률 (%)	18.8	26.6	21.1	39.9	38.3
지배주주당기순이익	40	69	49	220	406
기타포괄이익	-1	0	1	-23	33
총포괄이익	39	68	56	248	379
EBITDA	57	73	65	308	351
증가율(%)	21.0	29.0	-10.9	373.6	13.8
EBITDA마진율(%)	26.8	28.2	24.9	45.4	38.8

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	525	832	488	2,087	3,836
BPS	2,002	3,208	2,705	6,755	11,116
DPS	0	0	115	143	143
밸류에이션(배)					
PER	0.0	15.0	18.9	19.3	11.0
PBR	0.0	3.9	3.4	6.0	3.8
EV/EBITDA	-2.1	13.9	14.7	5.9	11.1
성장성지표(%)					
매출증가율	58.2	21.6	1.0	159.6	33.4
EPS증가율	-29.8	58.3	-41.4	327.9	83.8
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	1.2	0.4	0.3
ROE	31.7	29.2	16.4	44.1	43.0
ROA	27.8	26.6	15.0	37.9	28.6
ROIC	111.6	140.4	57.1	215.4	139.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	16.2	6.8	19.8	22.4	12.0
순차입금 비율(%)	-73.0	-62.1	-18.6	-49.4	-35.0
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	9.5	19.1	10.7	19.4	17.2
재고자산회전율	28.0	20.5	12.1	13.4	8.9
총자산회전율	1.5	1.0	0.7	0.9	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	149	278	242	866	1,151
현금및현금성자산	86	162	63	418	438
유가증권	30	31	0	0	0
매출채권	17	10	39	31	74
재고자산	10	15	28	74	129
비유동자산	36	54	157	167	244
유형자산	4	5	68	78	153
무형자산	24	21	17	16	24
투자자산	0	27	60	62	29
자산총계	184	332	400	1,033	1,395
유동부채	19	13	30	140	96
매입채무및기타채무	9	6	20	25	63
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	6	8	36	49	53
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	26	21	66	189	150
지배주주지분	159	311	285	712	1,176
자본금	10	23	25	25	50
자본잉여금	28	97	151	286	344
자본조정등	0	3	-130	-24	-67
기타포괄이익누계액	0	0	1	-21	30
이익잉여금	121	189	238	445	818
비지배주주지분	0	0	49	132	69
자본총계	159	311	334	844	1,245
비이자부채	26	21	65	188	149
총차입금	0	0	1	1	1
순차입금	-116	-193	-62	-417	-436

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	85	63	52	289	223
당기순이익	40	0	0	0	0
비현금성 비용 및 수익	35	11	9	17	67
유형자산감가상각비	1	2	5	10	16
무형자산상각비	0	5	5	5	6
운전자본변동	11	-17	-18	-37	-132
매출채권등의 감소	11	8	-29	5	-30
재고자산의 감소	-6	-7	-14	-50	-52
매입채무등의 증가	3	-2	14	9	29
기타 영업현금흐름	-1	69	61	309	288
투자활동 현금흐름	-58	-69	-142	-193	-209
유형자산의 증가(CAPEX)	4	3	64	23	79
유형자산의 감소	0	0	0	1	0
무형자산의 감소(증가)	-24	-1	-2	-6	-1
투자자산의 감소(증가)	1	-65	-90	-133	-61
기타	-39	-6	-114	-78	-226
재무활동 현금흐름	9	82	-11	270	-16
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	9	82	1	0	72
기타	0	0	-12	270	-88
기타 및 조정	-5	0	2	-12	22
현금의 증가	31	76	-99	354	20
기초현금	56	86	162	63	418
기말현금	86	162	63	418	438



Not Rated

아이쓰리시스템 (214430)

목표주가 -
현재가 (1/30) 19,700원

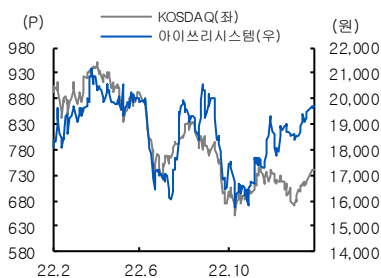
KOSPI (1/30)	738.62pt
시가총액	140십억원
발행주식수	7,107천주
액면가	500원
52주 최고가	21,150원
최저가	15,750원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	1.9%
배당수익률 (21.12월)	0.5%

주주구성
정한 외 8 인 38.02%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	-2%	9%	32%
절대기준	6%	0%	11%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	424	-	-
EPS(21)	472	-	-

아이쓰리시스템 주가추이



첨단 무기체계 구축, 적외선 영상 센서 수요 확대

기술적 진입장벽 높은 적외선 영상 센서 제조 업체

주력 제품은 적외선 영상 센서로 매출 비중이 3Q22 누적 기준 약 87%에 달하고 유럽, 중동 등 수출 비중은 44% 수준임. 그 외 엑스레이 영상 센서(매출 비중: 7%), 적외선 영상 시뮬레이터 등 영상 센서 제품 및 시스템을 판매. 적외선 영상 센서는 주로 군사용으로 적용되고 있는 만큼, 국내 주요 납품처는 한화시스템, LIG넥스원 등 방위 산업체이며 엑스레이 영상 센서는 치과용 진단기기(방사선 촬영장비) 업체에 판매됨

2019년 약 100억원 설비 투자를 통해 비냉각형 적외선 센서 시장에 진출한 이후 감가상각비 발생 등의 영향으로 기존 10% 초 중반 수준이던 영업마진율이 크게 훼손됐지만 관련 매출 증가 및 수출 개선 등을 통해 2020년부터 매년 수익성이 회복되는 추세임

올해 매출 천억 돌파, 수익성 개선 기조도 이어질 전망

작년 매출액과 영업이익은 각각 828억원(+3.9% yoy), 56억원(+293.7% yoy)을 기록했을 것으로 추정됨. 재고조정 영향으로 매출 성장은 제한적이었지만 해외 수출 및 고환율 수혜로 영업이익 개선이 두드러짐

올해 실적은 매출액 1,010억원(+22.0% yoy), 영업이익 77억원(+39.2% yoy)으로 전망됨. 1)폴란드 수출용 K2 전차에 탑재되는 조준경 모듈 내 적외선 센서 납품을 비롯, 2)K1 전차 성능 개량 사업 관련, 고화소 적외선 센서로의 교체 수요가 발생하고, 3)2024년 소형무장헬기(LAH) 양산에 앞서 이르면 올 하반기부터 적외선 센서 공급이 가능할 것으로 기대됨. 안보체제 구축의 중요도가 높아지고 국방 예산이 증가하는 가운데, 첨단화된 무기체계 구축을 위한 적외선 영상 센서 수요도 지속 확대될 것으로 전망됨

(단위:십억원,배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	70	69	52	67	80
영업이익	9	9	-2	1	1
세전이익	9	10	-2	1	2
당기순이익	9	10	0	3	3
EPS(원)	1,381	1,395	25	424	472
증가율(%)	24.9	1.0	-98.2	1,574.5	11.5
영업이익률(%)	12.9	13.0	-3.8	1.5	1.3
순이익률(%)	12.9	14.5	0.0	4.5	3.8
ROE(%)	15.7	14.6	0.3	4.3	4.7
PER	15.9	12.0	865.4	51.0	41.2
PBR	2.4	1.7	2.3	2.2	1.9
EV/EBITDA	10.2	8.0	58.1	22.9	18.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

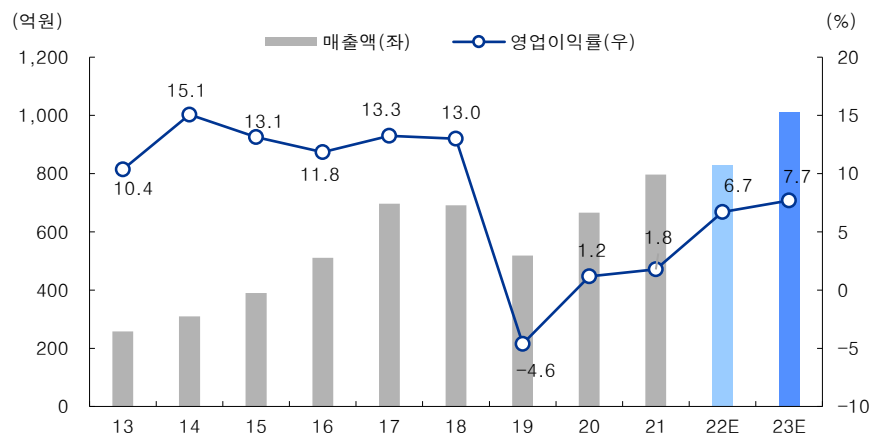
표 1. 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022E	2023E
매출액	18.6	18.4	19.3	26.6	21.7	22.9	24.7	31.7	79.7	82.8	101.0
YoY	5.5%	-7.1%	-6.3%	22.1%	16.8%	24.7%	28.3%	19.2%	19.8%	3.9%	22.0%
매출원가	15.7	15.4	14.9	21.8	18.1	19.0	19.0	25.8	69.3	67.8	81.9
YoY	-5.0%	-15.6%	-8.8%	19.7%	-2.2%	15.4%	23.7%	27.9%	23.5%	-2.2%	20.9%
% COGS	84.3	83.8	77.1	82.2	81.8	83.3	83.1	76.8	86.9	81.8	81.1
매출총이익	2.9	3.0	4.4	4.7	15.1	3.6	3.9	5.7	10.5	15.1	19.1
YoY	159.6%	94.0%	3.2%	34.6%	43.9%	24.1%	30.1%	29.7%	0.2%	43.9%	26.9%
% GPM	15.7	16.2	22.9	17.8	18.2	16.7	16.9	23.2	13.1	18.2	18.9
판매관리비	1.9	2.2	2.5	2.9	9.5	2.3	2.5	3.2	9.0	9.5	11.4
YoY	-9.8%	9.7%	-7.0%	28.7%	5.0%	19.2%	14.4%	30.4%	-6.5%	5.0%	19.7%
% SG&A	10.3	12.0	12.9	10.9	11.5	10.5	11.0	13.1	11.3	11.5	11.3
영업이익	1.0	0.8	1.9	1.8	5.6	1.3	1.4	2.5	1.4	5.6	7.7
YoY	-201.2%	-263.4%	20.1%	45.1%	293.7%	33.6%	74.6%	28.8%	83.5%	293.7%	39.2%
% OPM	5.4	4.2	10.1	6.9	6.7	6.2	5.9	10.1	1.8	6.7	7.7

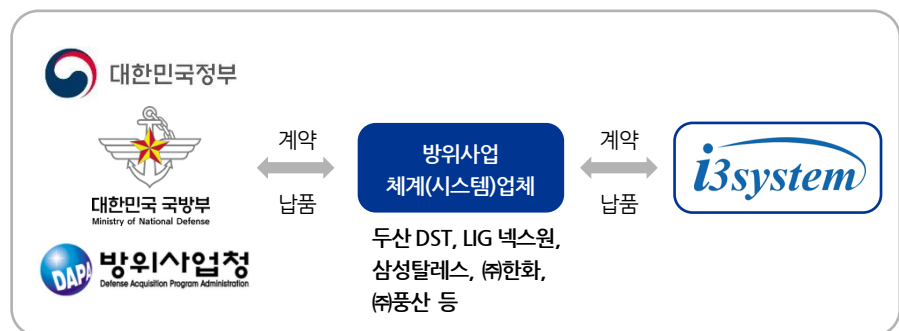
자료: 아이쓰리시스템, IBK투자증권

그림 6. 실적 추이 및 전망



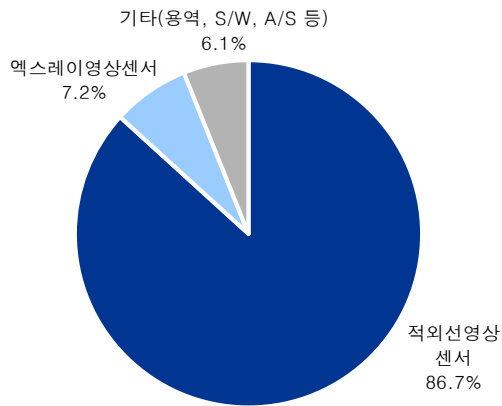
자료: 아이쓰리시스템, IBK투자증권

그림 7. 군수용 적외선 영상 센서 계약 및 공급 방식



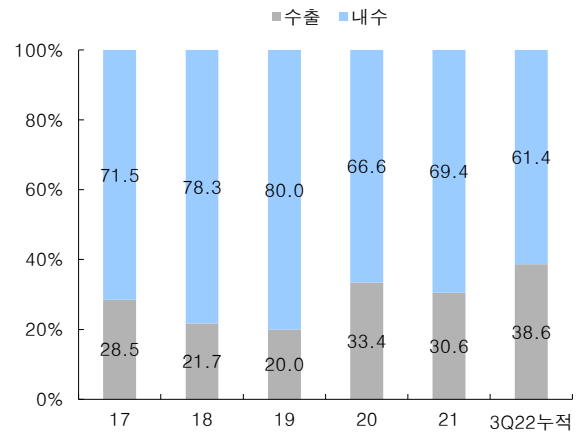
자료: 아이쓰리시스템, IBK투자증권

그림 8. 품목별 매출 비중(3Q22 누적 기준)



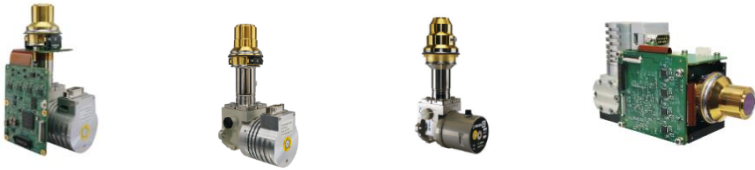
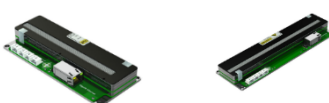
자료: 아이쓰리시스템, IBK투자증권

그림 9. 수출 비중 증가 추이



자료: 아이쓰리시스템, IBK투자증권

표 2. 주요 제품 소개 및 특징

냉각형	냉각형 적외선 검출기는 냉각기를 부착하여 내부온도를 극저온으로 떨어뜨려 감지속도, 정확도, 영상품질이 매우 높은 검출기로, 주로 군사, 무기, 감시용으로 사용됩니다.
	
비냉각형	비냉각형 적외선 검출기는 냉각기 없이 적외선 및 온도를 탐지하는 검출기로, 소형화가 가능하고 휴대성이 뛰어나 다양한 산업 분야에서 활용이 가능합니다.
	
InGaAs(SWIR)	SWIR 검출기는 근적외선 영역대를 탐지하는 검출기로, 이물질검사, 위변조방지, 미세먼지 및 안개 환경에서 탐지 등의 용도로 쓰입니다.
	
X-ray	치과용 방사선 촬영 장치에 적용
	

자료: 아이쓰리시스템, IBK투자증권

아이쓰리시스템 (214430)

포괄손익계산서

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	70	69	52	67	80
증가율(%)	36.2	-0.6	-25.0	28.3	19.8
매출원가	53	53	47	56	69
매출총이익	17	16	5	10	10
매출총이익률 (%)	24.3	23.2	9.6	14.9	12.5
판매비	8	7	7	10	9
판매비율(%)	11.4	10.1	13.5	14.9	11.3
영업이익	9	9	-2	1	1
증가율(%)	52.5	-2.5	-126.7	-132.1	83.5
영업이익률(%)	12.9	13.0	-3.8	1.5	1.3
순금융손익	0	0	0	0	1
이자손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	1
기타영업외손익	0	0	0	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	9	10	-2	1	2
법인세	0	0	-2	-2	-1
법인세율	0.0	0.0	100.0	-200.0	-50.0
계속사업이익	9	10	0	3	3
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	9	10	0	3	3
증가율(%)	27.3	4.5	-98.2	na	11.5
당기순이익률 (%)	12.9	14.5	0.0	4.5	3.8
지배주주당기순이익	9	10	0	3	3
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	9	10	0	3	3
EBITDA	14	14	3	6	7
증가율(%)	49.9	-2.3	-80.8	145.9	14.3
EBITDA마진율(%)	20.0	20.3	5.8	9.0	8.8

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	1,381	1,395	25	424	472
BPS	9,290	9,961	9,715	9,948	10,306
DPS	270	270	70	100	100
밸류에이션(배)					
PER	15.9	12.0	865.4	51.0	41.2
PBR	2.4	1.7	2.3	2.2	1.9
EV/EBITDA	10.2	8.0	58.1	22.9	18.1
성장성지표(%)					
매출증가율	36.2	-0.6	-25.0	28.3	19.8
EPS증가율	24.9	1.0	-98.2	1,574.5	11.5
수익성지표(%)					
배당수익률	1.2	1.6	0.3	0.5	0.5
ROE	15.7	14.6	0.3	4.3	4.7
ROA	11.5	11.0	0.2	2.9	3.0
ROIC	18.7	19.4	0.3	6.3	7.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	34.3	29.9	32.6	65.5	47.0
순차입금 비율(%)	-12.5	-12.7	-4.3	-7.0	-6.8
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	16.7	0.0	6.0	9.0	13.7
재고자산회전율	3.7	3.1	2.1	2.6	2.6
총자산회전율	0.9	0.8	0.6	0.6	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	50	58	51	74	64
현금및현금성자산	16	11	12	11	9
유가증권	0	2	0	0	0
매출채권	0	8	9	5	6
재고자산	20	25	24	27	33
비유동자산	36	34	41	43	44
유형자산	31	29	34	33	33
무형자산	1	0	0	0	0
투자자산	1	1	1	1	1
자산총계	86	92	92	117	108
유동부채	17	17	16	30	31
매입채무및기타채무	0	4	3	3	5
단기차입금	0	0	2	0	0
유동성장기부채	3	1	1	1	2
비유동부채	5	4	6	16	3
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	5	4	6	4	2
부채총계	22	21	23	46	34
지배주주지분	64	71	69	71	73
자본금	3	4	4	4	4
자본잉여금	25	26	26	26	26
자본조정등	-1	-3	-3	-4	-4
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	36	44	42	45	47
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	64	71	69	71	73
비이자부채	14	16	14	40	30
총차입금	8	5	9	6	4
순차입금	-8	-9	-3	-5	-5

현금흐름표

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	11	15	1	33	-12
당기순이익	9	10	0	3	3
비현금성 비용 및 수익	6	4	3	4	5
유형자산감가상각비	4	5	5	6	6
무형자산상각비	1	0	0	0	0
운전자본변동	-4	1	-2	26	-21
매출채권등의 감소	-1	1	-1	4	-1
재고자산의 감소	-4	-5	1	-3	-6
매입채무등의 증가	1	0	-1	0	3
기타 영업현금흐름	0	0	0	0	1
투자활동 현금흐름	-4	-14	-3	-29	12
유형자산의 증가(CAPEX)	5	3	10	5	6
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	-9	5	-24	18
기타	-9	-8	-18	-10	-12
재무활동 현금흐름	-1	-6	2	-5	-2
차입금의 증가(감소)	1	0	3	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-2	-6	-1	-5	-2
기타 및 조정	-1	1	0	0	0
현금의 증가	5	-4	0	-1	-2
기초현금	10	16	11	12	11
기말현금	16	11	12	11	9

엔비티 (236810)

목표주가

현재가 (1/30) 6,300원

KOSDAQ (1/30)	738.62pt
시가총액	1,069억원
발행주식수	16,975천주
액면가	100원
52주 최고가	10,875원
최저가	4,055원
60일 일평균거래대금	144억원
외국인 지분율	0.4%
배당수익률 (21.12월)	0.0%

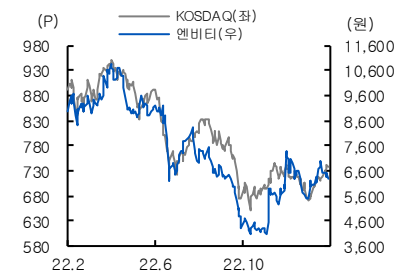
주주구성

박수근 외 5 인 27.06%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	6%	-6%	-17%
절대기준	15%	-13%	-29%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	168	-	-
EPS(21)	107	-	-

엔비티 상대주가 (%)



플랫폼 필수재가 된 오퍼월

모두가 선호하는 리워드 광고 사업 영위

엔비티는 사용자가 광고주의 희망 미션을 수행할 경우 포인트를 적립받는 '리워드 광고' 사업 영위 중으로 주요 서비스로는 애디슨 오퍼월 (B2B), 캐시슬라이드(B2C)가 있음

오퍼월은 관계자 모두에게 이점이 있는 선순환 광고 방식으로 특히 불황기에 주목받을 수 있는 광고 형태로 판단됨

- 1) 광고주: 퍼포먼스 마케팅의 일종으로 다른 광고 형태에 비해 광고 지출 대비 수익률(ROAS)이 높으며 광고 개인정보 이슈로부터 자유로움
- 2) 플랫폼 매체: 유저 Lock-in 효과 및 추가 광고 수익 기대 가능
- 3) 유저: 리워드를 통해 플랫폼 사용을 용이하게 할 수 있음

대형 플랫폼 매체 확보

엔비티는 대형 플랫폼 매체들을 협력사로 보유, 리워드 광고 시장에서 광고 소비 유저 약 1,000만 MAU 확보하며 진입장벽을 갖춘 것으로 판단됨

플랫폼 협력사로는 네이버 웹툰, 네이버페이, 토스, 카카오T, 카카오스 타일, BC카드,뱅크샐러드, 위메프, 11번가 등이 있음

주목해야 할 시기

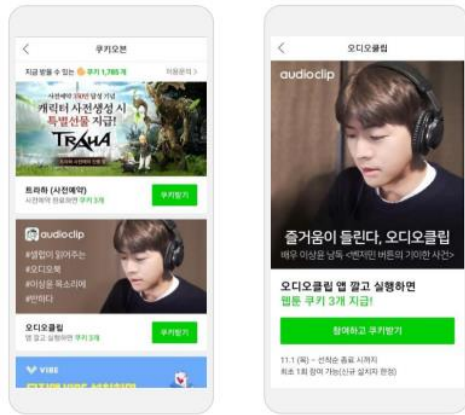
2022년 영업실적은 매출액 1,129억원(+37.0%, yoy), 영업이익 30억원 (-4.6%, yoy)을 기록한 것으로 추정. 비즈니스 포트폴리오 조정(B2C→B2B) 및 신사업 관련 투자비용 증가로 영업이익은 기대치를 하회하였으나 안정적인 흑자 구조는 증명함

2023년 대형 플랫폼 협력사 추가 확보에 따른 레버리지 효과, 커머스 부문 확장을 통한 사업영역 확대에 주목해야 함

(단위:억원배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	355	310	451	442	796
영업이익	23	19	23	-12	28
세전이익	24	-10	7	16	26
당기순이익	21	-9	7	21	18
EPS(원)	211	-93	74	168	107
증가율(%)	1.5	-144.2	-179.5	126.3	-36.2
영업이익률(%)	6.5	6.1	5.1	-2.7	3.5
순이익률(%)	5.9	-2.9	1.6	4.8	2.3
ROE(%)	12.7	-22.9	-8.1	40.7	6.0
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	133.7
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	5.9
EV/EBITDA	-3.1	-2.5	-2.6	49.5	67.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 10. 애디스 오퍼월



자료: 엔비터, IBK투자증권

그림 11. 애디스 오퍼월 비즈니스 구조



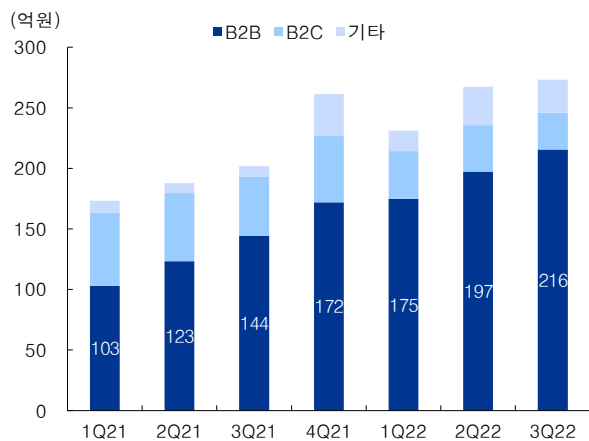
자료: 엔비터, IBK투자증권

그림 12. 플랫폼 필수재가 된 오퍼월



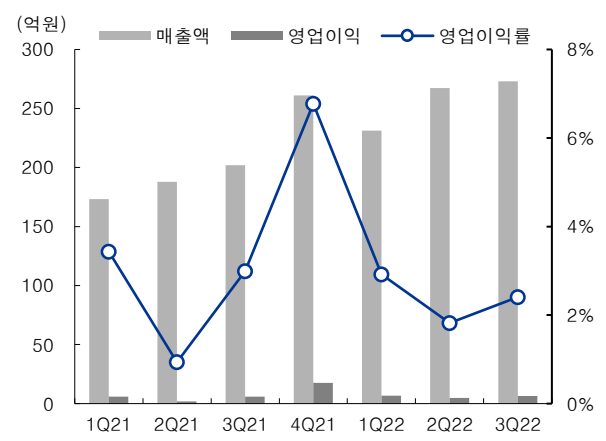
자료: 엔비터, IBK투자증권

그림 13. 분기별 매출 추이



자료: 엔비터, IBK투자증권

그림 14. 분기별 영업실적 추이



자료: 엔비터, IBK투자증권

엔비티 (236810)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	355	310	451	442	796
증가율(%)	-23.0	-12.8	45.3	-2.0	80.2
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	355	310	451	442	796
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비	333	292	427	454	768
판매비율(%)	93.8	94.2	94.7	102.7	96.5
영업이익	23	19	23	-12	28
증가율(%)	4.7	-19.5	25.4	-152.2	-332.4
영업이익률(%)	6.5	6.1	5.1	-2.7	3.5
순금융손익	1	-28	-15	22	0
이자손익	1	-19	-27	-17	1
기타	0	-9	12	39	-1
기타영업외손익	0	0	-2	1	-5
종속/관계기업손익	0	0	0	5	3
세전이익	24	-10	7	16	26
법인세	3	-1	-1	-5	8
법인세율	12.5	10.0	-14.3	-31.3	30.8
계속사업이익	21	-9	7	21	18
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	21	-9	7	21	18
증가율(%)	1.5	-144.2	-179.5	183.7	-14.3
당기순이익률 (%)	5.9	-2.9	1.6	4.8	2.3
지배주주당기순이익	21	-9	7	21	18
기타포괄이익	0	0	0	0	1
총포괄이익	0	-9	8	21	19
EBITDA	26	22	33	-2	36
증가율(%)	4.2	-16.9	49.3	-106.8	-1,712.1
EBITDA마진율(%)	7.3	7.1	7.3	-0.5	4.5

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	211	-93	74	168	107
BPS	1,775	-958	-880	1,286	2,431
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	133.7
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	5.9
EV/EBITDA	-3.1	-2.5	-2.6	49.5	67.4
성장성지표(%)					
매출증가율	-23.0	-12.8	45.3	-2.0	80.2
EPS증가율	1.5	-144.2	-179.5	126.3	-36.2
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	12.7	-22.9	-8.1	40.7	6.0
ROA	8.3	-3.9	3.0	7.4	3.4
ROIC	-110.8	6.5	-2.6	-13.0	15.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	39.2	-338.1	-409.1	57.1	84.9
순차입금 비율(%)	-46.1	58.3	96.6	-57.3	-2.2
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.8	8.2	11.6	9.9	13.9
재고자산회전율	4,256.6	1,631.8	2,090.4	1,014.4	1,341.1
총자산회전율	1.4	1.3	1.8	1.5	1.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	137	93	140	162	324
현금및현금성자산	58	32	74	74	150
유가증권	24	24	20	38	88
매출채권	40	35	43	47	68
재고자산	0	0	0	1	0
비유동자산	111	136	132	139	439
유형자산	3	4	17	11	312
무형자산	5	4	2	4	3
투자자산	86	88	79	90	95
자산총계	247	229	272	301	763
유동부채	70	325	351	105	128
매입채무및기타채무	0	0	0	0	0
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	10
비유동부채	0	0	10	4	222
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	220
부채총계	70	325	361	109	350
지배주주지분	178	-96	-88	192	413
자본금	2	1	1	7	8
자본잉여금	180	1	1	253	454
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	-1	-1	-1	0
이익잉여금	-4	-97	-89	-68	-50
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	178	-96	-88	192	413
비이자부채	70	325	353	106	120
총차입금	0	0	8	3	230
순차입금	-82	-56	-85	-110	-9

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	-4	-26	43	-6	51
당기순이익	21	-9	7	21	18
비현금성 비용 및 수익	129	75	125	38	81
유형자산감가상각비	2	2	8	7	7
무형자산상각비	1	1	1	3	1
운전자본변동	-155	-92	-90	-67	-49
매출채권등의 감소	0	5	-8	-4	-22
재고자산의 감소	0	0	0	-1	0
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	1	0	1	2	1
투자활동 현금흐름	-15	0	6	-22	-353
유형자산의 증가(CAPEX)	1	1	1	1	308
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	-4	0
투자자산의 감소(증가)	-14	1	2	0	6
기타	-2	-2	3	-19	-667
재무활동 현금흐름	0	0	-7	29	377
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	230
자본의 증가	0	0	0	7	152
기타	0	0	-7	22	-5
기타 및 조정	0	0	0	0	1
현금의 증가	-19	-26	42	1	76
기초현금	77	58	32	74	74
기말현금	58	32	74	74	150

유유제약 (000220)

목표주가 -
현재가 (1/30) 6,190원

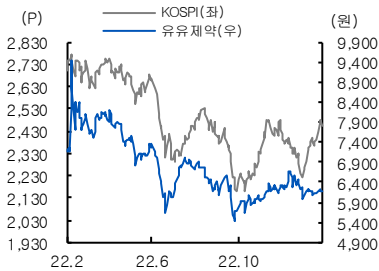
KOSPI (1/30)	2,450.47pt
시가총액	1,290억원
발행주식수	19,825천주
액면가	1,000원
52주 최고가	9,450원
최저가	5,450원
60일 일평균거래대금	9억원
외국인 지분율	2.2%
배당수익률 (21.12월)	1.3%

주주구성
유원상 외 13 인 33.65%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	-9%	-9%	-1%
절대기준	0%	-9%	-9%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	82	-	-
EPS(21)	-116	-	-

유유제약 상대주가 (%)



신약 가치에 주목할 때

80년 역사의 제약사

유유제약은 1941년 설립된 기업으로 제네릭 의약품 제조를 주요사업으로 영위하고 있음. 주요 제네릭 품목군의 안정적인 매출과 자회사 유유헬스케어(건강식 사업 영위)의 성장을 바탕으로 2021년 1,156억원의 매출 외형을 달성함

2020년 현재 유원상 대표 취임 이후 연구개발비를 확대(2019년 약 19억원 → 2020년 47억원, 2021년 47억원, 2022년 3분기 누적 69억원)하며 신성장 동력 확보 중

6월 FDA 2상 발표 예정인 'YP-P10'

유유제약은 합성 펩타이드를 활용, 안구건조증을 적응증으로 하는 'YP-P10'를 개발 중. 전임상에서 항염증 기전과 각막 상피세포 치유 효과를 확인, 2022년 4월 FDA로부터 2상 IND 승인을 득하였으며 7월 첫 임상환자를 등록함. 현재 미국 7개병원, 240명 환자 대상으로 임상 2상을 진행하고 있으며 올해 6월 결과발표를 앞두고 있음

탈모 개량 신약도 개발 중

개량 신약 'YY-DUT' 개발 중. 기존 두타스테리드를 1/3 크기로 제형 변경하고 미국 내에서 탈모를 적응증으로 허가 받을 계획. 아직까지 미국과 유럽에서는 두타스테리드의 탈모 처방은 오프라벨로 진행 중이기 때문에 온라인 약국 판매는 제한적. 이에 동사는 현재 피나스테리드 성분의 탈모 치료제를 판매하는 힘스(Hims), 로만(Roman) 등 남성용 온라인 약국 진출을 계획 중. 2024년 임상을 시작하여 2026년부터 출시 예정

(단위: 억원, 배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	629	831	909	981	1,157
영업이익	36	53	81	63	12
세전이익	48	46	66	37	-4
지배주주순이익	45	40	47	13	-22
EPS(원)	313	270	318	82	-116
증가율(%)	-23.1	-13.6	17.5	-74.1	-240.8
영업이익률(%)	5.7	6.4	8.9	6.4	1.0
순이익률(%)	6.8	5.2	6.2	2.4	-0.8
ROE(%)	5.7	4.8	5.4	1.3	-1.9
PER	19.8	20.2	18.6	92.3	-67.6
PBR	1.1	0.9	1.0	1.2	1.2
EV/EBITDA	17.2	11.0	5.9	13.7	27.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

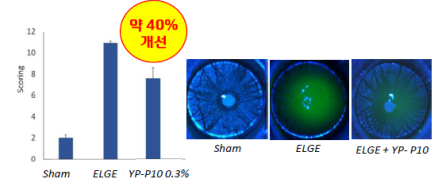
그림 15. 안구건조증 치료제 YP-P10 개요

Target Product Profile

YP-P10	
구분	상세
대상질환	안구건조증
작용기전	면역세포의 일종인 T세포(T Cell)의 염증 활성화를 억제하는 기전으로 국내외 연구 진행 중
개발컨셉	합성 펩타이드를 활용하여 안구건조증상의 근본적 치료 가능
임상단계	'22.07 미국 임상 2상 진행중 (미국 내 7개 병원, 환자 240명 대상)
기타	세계 최대 규모 안과 학회인 'ARVO 2022'에서 동물실험 결과에 대한 포스터 발표 진행
특허 현황	한국, 호주, 러시아 3개국 특허 취득 완료 미국, 유럽, 중국, 인도 등 12개국 출원 중

Evaluation of novel YP-P10 Peptide in animal models of inflammatory dry eye disease

“뛰어난 각막 손상 개선”



“기존 약물 대비 우수한 항염증 기전”

Inflammatory mediators and biomarkers	NS vs. vehicle	YP-P10 (0.3%) vs. vehicle
IL-6	**↑	*↓
TNF-α	****↑	****↓

Cytokine analysis mouse conjunctiva, NS=no stress, ns=no significant effect
* p<0.01, ** p<0.001, *** p<0.0001, ****p<0.00001

자료: 유유제약, IBK투자증권

그림 16. 탈모 치료제 YY-DUT 개요

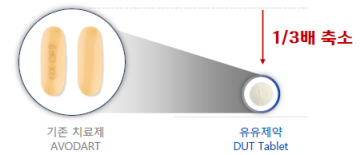
Target Product Profile

YY-DUT	
구분	상세
대상질환	탈모
작용기전	남성호르몬인 테스토스테론이 탈모를 유발하는 DHT 호르몬으로 변화하도록 작용하는 5알파 환원효소 Type-I 및 Type-II 억제
개발컨셉	오리지널 제품과 동일한 0.5mg 용량 1/3 축소된 크기의 정제 형태로 개발 → 환자의 복용 편의성 향상
기타	세계모발학회(World Congress for Hair Research 2022)에서 미국 및 유럽 임상시험 진행 계획 발표

YY-DUT 차별화된 사업 경쟁력

1 환자 복용 편의성 향상

“DUT same dose as Avodart® = 0.5 MG”



2 타겟 시장 확대를 통해 Upside-potential 보유

글로벌 시장 확대

미국 & 유럽 두타스테리드 성분의 탈모치료제 미허가
→ 높은 Unmet needs (미충족수요)

적응증 확대

기존 전립선비대증 치료제로만 처방되던 두타스테리드 성분을 탈모 치료제로 적응증 확대

자료: 유유제약, IBK투자증권

그림 17. 안정적으로 성장 중인 ETC



자료: 유유제약, IBK투자증권

유유제약 (000220)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	629	831	909	981	1,157
증가율(%)	-12.2	32.2	9.4	8.0	17.9
매출원가	329	425	443	529	703
매출총이익	300	406	466	453	453
매출총이익률 (%)	47.7	48.9	51.3	46.2	39.2
판매비	264	353	385	390	441
판매비율(%)	42.0	42.5	42.4	39.8	38.1
영업이익	36	53	81	63	12
증가율(%)	-4.5	49.3	51.6	-22.3	-80.9
영업이익률(%)	5.7	6.4	8.9	6.4	1.0
순금융손익	-1	-8	-10	-19	-20
이자손익	-2	-8	-14	-16	-20
기타	1	0	4	-3	0
기타영업외손익	6	-1	-9	-10	-1
중속/관계기업손익	8	3	4	3	5
세전이익	48	46	66	37	-4
법인세	5	3	10	13	5
법인세율	10.4	6.5	15.2	35.1	-125.0
계속사업이익	43	43	56	24	-9
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	43	43	56	24	-9
증가율(%)	-30.2	0.5	29.0	-56.6	-138.1
당기순이익률 (%)	6.8	5.2	6.2	2.4	-0.8
지배주주당기순이익	45	40	47	13	-22
기타포괄이익	0	-5	-5	62	-18
총포괄이익	43	38	50	86	-27
EBITDA	50	75	112	102	57
증가율(%)	-5.8	48.2	50.2	-9.2	-43.9
EBITDA마진율(%)	7.9	9.0	12.3	10.4	4.9

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	313	270	318	82	-116
BPS	5,511	5,768	5,964	6,323	6,269
DPS	99	104	109	109	105
밸류에이션(배)					
PER	19.8	20.2	18.6	92.3	-67.6
PBR	1.1	0.9	1.0	1.2	1.2
EV/EBITDA	17.2	11.0	5.9	13.7	27.2
성장성지표(%)					
매출증가율	-12.2	32.2	9.4	8.0	17.9
EPS증가율	-23.1	-13.6	17.5	-74.1	-240.8
수익성지표(%)					
배당수익률	1.6	1.9	1.8	1.4	1.3
ROE	5.7	4.8	5.4	1.3	-1.9
ROA	3.7	3.4	4.1	1.6	-0.5
ROIC	5.7	5.3	7.4	2.8	-0.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	46.7	55.7	52.1	32.4	50.0
순차입금 비율(%)	-1.1	4.1	-20.9	-1.3	-8.9
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	3.2	4.2	4.7	5.4	6.3
재고자산회전율	3.7	4.7	5.6	4.8	4.7
총자산회전율	0.5	0.6	0.7	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	635	689	651	645	989
현금및현금성자산	198	270	268	203	503
유가증권	5	0	0	0	0
매출채권	194	200	188	175	192
재고자산	196	156	170	237	252
비유동자산	580	664	727	904	941
유형자산	497	578	625	771	797
무형자산	19	17	20	38	41
투자자산	37	39	40	51	60
자산총계	1,215	1,352	1,377	1,549	1,930
유동부채	355	278	425	184	300
매입채무및기타채무	85	51	64	53	90
단기차입금	181	115	40	30	82
유동성장기부채	0	9	9	9	18
비유동부채	32	206	47	195	343
사채	0	170	0	92	248
장기차입금	13	12	27	54	36
부채총계	387	484	472	379	643
지배주주지분	820	858	887	1,144	1,243
자본금	80	80	80	97	202
자본잉여금	327	353	353	535	588
자본조정등	-27	-35	-35	-43	-44
기타포괄이익누계액	91	63	61	136	131
이익잉여금	348	397	427	419	365
비지배주주지분	9	11	19	27	44
자본총계	828	869	905	1,170	1,287
비이자부채	193	179	393	190	255
총차입금	194	305	79	189	388
순차입금	-9	36	-189	-15	-115

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	13	61	132	-27	45
당기순이익	43	43	56	24	-9
비현금성 비용 및 수익	24	48	57	89	91
유형자산감가상각비	13	20	30	36	41
무형자산상각비	2	1	2	3	4
운전자본변동	-52	-28	22	-112	-37
매출채권등의 감소	-5	-7	13	7	-19
재고자산의 감소	-57	37	-11	-68	-14
매입채무등의 증가	40	-34	13	-10	37
기타 영업현금흐름	-2	-2	-3	-28	0
투자활동 현금흐름	-27	-99	-53	-121	-59
유형자산의 증가(CAPEX)	45	98	81	120	61
유형자산의 감소	17	0	18	25	0
무형자산의 감소(증가)	0	-3	-5	-20	-7
투자자산의 감소(증가)	3	-1	6	-9	9
기타	-92	-193	-153	-237	-122
재무활동 현금흐름	23	109	-80	85	313
차입금의 증가(감소)	14	-59	-59	17	43
자본의 증가	13	0	0	0	0
기타	-4	168	-21	68	270
기타 및 조정	0	1	0	-2	0
현금의 증가	9	72	-1	-65	299
기초현금	189	198	270	268	203
기말현금	198	270	268	203	503

아이컴포넌트 (059100)

목표주가

현재가 (1/30) 7,990원

KOSDAQ (1/30)	738.62pt
시가총액	565억원
발행주식수	7,071천주
액면가	500원
52주 최고가	8,380원
최저가	5,680원
60일 일평균거래대금	2억원
외국인 지분율	6.2%
배당수익률 (21.12월)	0.0%

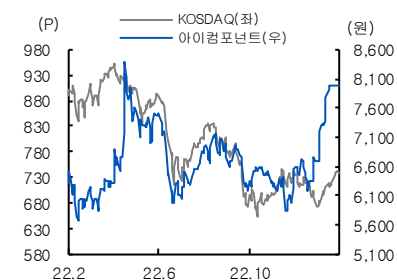
주주구성

김양국 외 7 인	24.35%
차재호 외 3 인	7.91%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	10%	30%	51%
절대기준	19%	20%	28%

	현재	직전	변동
투자이건	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	57	-	-
EPS(21)	384	-	-

아이컴포넌트 상대주가 (%)



ESL 확대 수혜주

압축 · 코팅 필름 사업 영위

동사는 2000년 설립, 2008년 코스닥에 상장되었으며 배리어 코팅필름, 도광판용 압축필름 사업을 영위하고 있음. 과거 QD TV에 동사의 배리어 코팅 필름 탑재되며 주목받았으나 2017년부터 적용 제외되며 매출 하락 및 영업이익 적자를 기록함. 이후 2020년부터 ESL(Electronic Shelf Label)에 동사 배리어 필름 적용되며 흑자전환에 성공

배리어 코팅필름 성장에 주목할 때

COATED(PET) 배리어 필름은 플라스틱 필름에 무기 재료를 코팅한 필름으로 수분 및 산소에 민감한 소재를 보호하는 용도로 사용됨

Markets & Markets research에 따르면 임금 인플레이션, 스마트 팩토리 확산 등 영향으로 글로벌 ESL 시장은 '21년 ~ '26년 동안 CAGR 20.4% 기록하며 약 21억 달러 규모가 될 것으로 전망. 동사 배리어 필름은 2020년부터 ESL 글로벌 1위 Imago Tag 사 ESL에 적용되며 매출 성장 기록 중. 향후 Imago Tag의 매출 전망(yoy 기준 성장률 22F +45.4%, 23F +33.4%, 컨센서스 기준)과 궤를 같이할 것으로 기대됨

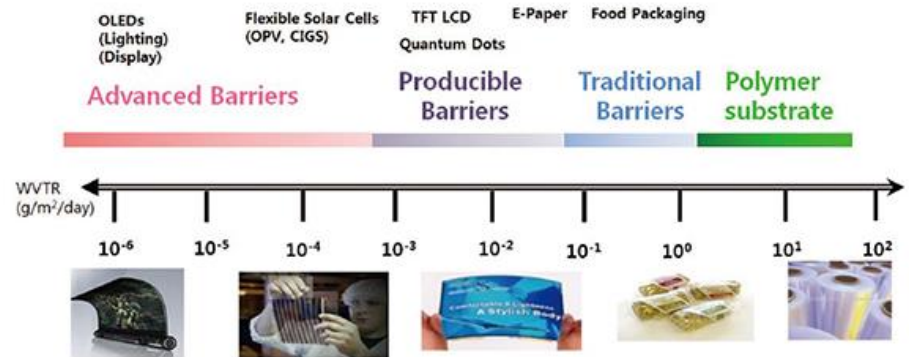
동사는 중국 박막 태양전지 기업에 배리어 필름공급업체로 등록되었으며 현재 수주를 기다리는 중. 배리어 필름은 기존 태양전지의 유리를 대체재로 사용될 예정. 타 적용 제품군과의 패널 면적 차이를 고려한다면 추가적인 매출 쿼텀점프 가능할 것으로 기대됨

동사는 평택에 본사를 포함하여 3개의 공장을 보유 중. 본사에서 배리어 코팅 필름을 생산 중이며 2021년, 2022년 디스플레이 및 태양전지용(유럽, 중국) 배리어 필름에 대한 수주 대응을 목적으로 2차례 증설함

(단위: 억원배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	245	257	290	291	353
영업이익	-41	-34	-15	17	20
세전이익	-76	-31	-12	4	27
당기순이익	-83	-31	-12	4	27
EPS(원)	-1,174	-443	-176	57	384
증가율(%)	-243.2	-62.3	-60.2	-132.1	577.8
영업이익률(%)	-16.7	-13.2	-5.2	5.8	5.7
순이익률(%)	-33.9	-12.1	-4.1	1.4	7.6
ROE(%)	-22.3	-9.9	-4.2	1.4	8.9
PER	-6.4	-14.8	-30.7	77.8	19.3
PBR	1.6	1.5	1.3	1.1	1.6
EV/EBITDA	108.6	265.0	20.9	6.3	10.9

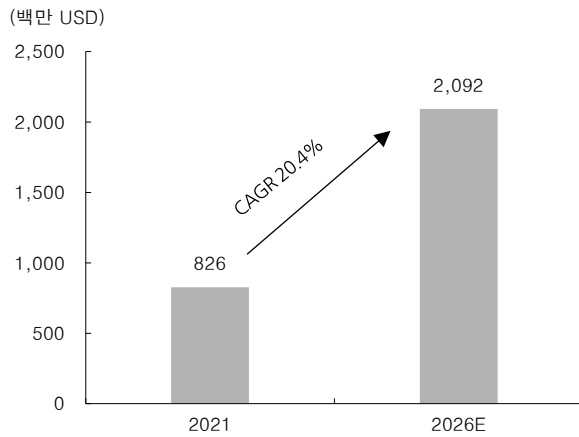
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 18. 배리어 필름 응용분야별 요구 수분투과율(WVTR)



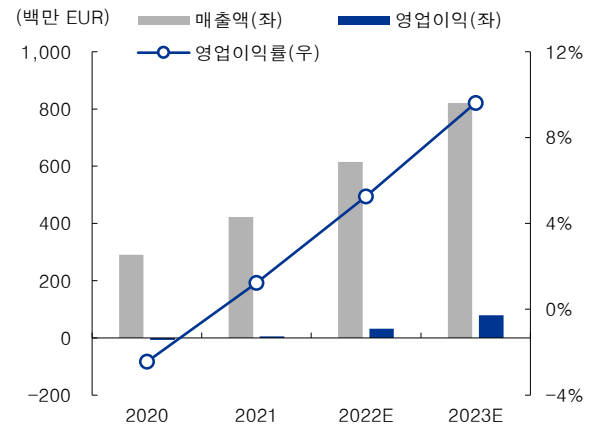
자료: 언론종합, IBK투자증권

그림 19. ESL 시장 전망



자료: markets& markets, IBK투자증권

그림 20. Imago Tag 실적 추이 및 전망



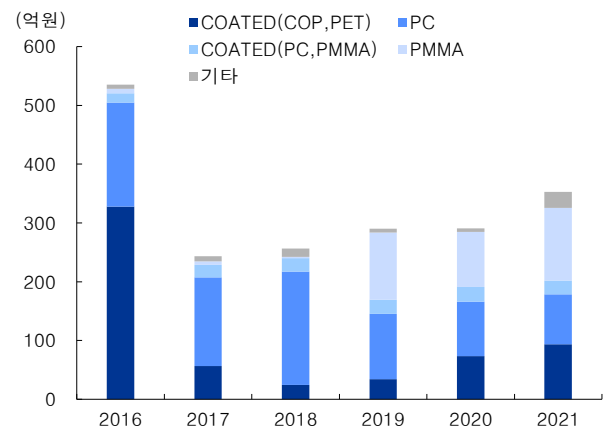
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 21. 주요 품목

품 목	사용용도
PC	도광판용 필름으로 사용되며 주로 노트북, 태블릿 등에 적용
COATED (COP,PET)	배리어 코팅필름으로서 TV용 Encapsulation 필름, 디스플레이용 필름, 스마트폰, 노트북 등 다양한 IT기기의 평판디스플레이용 필름 및 봉지재료 기판에 적용되는 필름
COATED (PC,PMMA)	일반 PC, PMMA 필름에 다양한 기능성코팅을 한 제품이며 휴대폰 윈도우, 가전제품의 범용화된 데코용 등에 적용되는 필름
PMMA	전기전자제품 등 각종 디스플레이 윈도우용으로 TV, 노트북, 휴대폰 윈도우, 피쳐폰 등에 사용되는 필름

자료: IBK투자증권

그림 22. 부문별 매출 현황



자료: IBK투자증권

아이컴포넌트 (059100)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	245	257	290	291	353
증가율(%)	-54.3	4.9	13.0	0.3	21.2
매출원가	227	247	266	238	295
매출총이익	18	10	24	53	58
매출총이익률 (%)	7.3	3.9	8.3	18.2	16.4
판매비	59	44	40	36	38
판매비율(%)	24.1	17.1	13.8	12.4	10.8
영업이익	-41	-34	-15	17	20
증가율(%)	-174.8	-16.3	-54.8	-212.4	15.2
영업이익률(%)	-16.7	-13.2	-5.2	5.8	5.7
순금융손익	-22	2	-1	-11	2
이자손익	-4	-4	-4	-4	-2
기타	-18	6	3	-7	4
기타영업외손익	-13	1	4	-3	5
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-76	-31	-12	4	27
법인세	7	0	0	0	0
법인세율	-9.2	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	-83	-31	-12	4	27
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-83	-31	-12	4	27
증가율(%)	-246.8	-62.3	-60.2	-132.1	577.8
당기순이익률 (%)	-33.9	-12.1	-4.1	1.4	7.6
지배주주당기순이익	-83	-31	-12	4	27
기타포괄이익	2	0	-1	1	-1
총포괄이익	-81	-32	-13	5	26
EBITDA	5	2	20	52	51
증가율(%)	-94.9	-63.6	933.7	163.3	-1.3
EBITDA마진율(%)	2.0	0.8	6.9	17.9	14.4

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	-1,174	-443	-176	57	384
BPS	4,691	4,248	4,061	4,127	4,492
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-6.4	-14.8	-30.7	77.8	19.3
PBR	1.6	1.5	1.3	1.1	1.6
EV/EBITDA	108.6	265.0	20.9	6.3	10.9
성장성지표(%)					
매출증가율	-54.3	4.9	13.0	0.3	21.2
EPS증가율	-243.2	-62.3	-60.2	-132.1	577.8
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-22.3	-9.9	-4.2	1.4	8.9
ROA	-13.2	-5.7	-2.4	0.8	5.6
ROIC	-21.3	-8.8	-3.7	1.3	8.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	70.4	78.1	73.6	59.2	59.1
순차입금 비율(%)	10.8	13.3	9.8	5.1	9.4
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.3	7.3	6.8	6.5	7.8
재고자산회전율	4.8	5.1	6.3	6.7	7.1
총자산회전율	0.4	0.5	0.6	0.6	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	260	260	256	236	245
현금및현금성자산	73	61	67	50	57
유가증권	100	103	89	78	67
매출채권	34	36	49	42	49
재고자산	50	52	40	47	52
비유동자산	305	275	242	229	260
유형자산	283	255	231	220	238
무형자산	13	11	9	0	2
투자자산	7	8	2	3	5
자산총계	565	535	498	465	505
유동부채	201	220	172	133	156
매입채무및기타채무	4	10	5	9	5
단기차입금	164	163	138	101	96
유동성장기부채	25	41	19	15	42
비유동부채	32	14	40	40	31
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	20	0	27	27	15
부채총계	233	235	211	173	188
지배주주지분	332	300	287	292	318
자본금	35	35	35	35	35
자본잉여금	271	271	277	271	271
자본조정등	-1	-1	-7	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	27	-5	-18	-14	12
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	332	300	287	292	318
비이자부채	24	31	27	30	34
총차입금	209	204	184	143	154
순차입금	36	40	28	15	30

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	-3	-1	15	40	44
당기순이익	-83	-31	-12	4	27
비현금성 비용 및 수익	92	55	30	47	39
유형자산감가상각비	34	34	34	33	31
무형자산상각비	12	2	1	2	0
운전자본변동	-5	-20	2	-8	-19
매출채권등의 감소	11	-2	-12	7	-9
재고자산의 감소	0	-18	22	-6	-7
매입채무등의 증가	-9	6	-4	3	-3
기타 영업현금흐름	-7	-5	-5	-3	-3
투자활동 현금흐름	-77	-5	12	-16	-47
유형자산의 증가(CAPEX)	3	6	9	22	47
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	7	-2
투자자산의 감소(증가)	-2	-1	0	-2	-1
기타	-78	-10	3	-43	-91
재무활동 현금흐름	-26	-5	-20	-41	9
차입금의 증가(감소)	0	0	27	0	15
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-26	-5	-47	-41	-6
기타 및 조정	-4	-1	-1	0	1
현금의 증가	-110	-12	6	-17	7
기초현금	183	73	61	67	50
기말현금	73	61	67	50	57

Compliance Notice

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

동 자료는 기관투자자 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 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

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 (2022.01.01~2022.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	150	95.5
중립	7	4.5
매도	0	0