

SK 중소성장기업분석팀 탐방코멘트



Analyst
서충우

Choongwoo.seo@sk.com.kr
02-3773-9005

Company Data

자본금	37 억원
발행주식수	749 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	435 억원
주요주주	
한정철(외3)	33.15%

외국인지분율	0.80%
배당수익률	

Stock Data

주가(20/04/27)	5,830 원
KOSDAQ	646.86 pt
52주 Beta	1.44
52주 최고가	13,000 원
52주 최저가	3,020 원
60일 평균 거래대금	32 억원

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한
자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

엔바이오니아 (317870/KQ | Not Rated)

국내 유일의 습식공정 기반 정수기 필터 전문업체!

정수기, 공기청정기 필터 및 차량 경량화 소재 개발기업

2001 년에 설립, 2019 년 10 월에 코스닥 상장한 엔바이오니아는 습식공정 기반 첨단 복합소재 제조 및 개발 전문기업이다. 주요 사업으로 정수기 양전하부가 필터 및 공기청정기용 필터, 차량용 경량화 소재 등의 개발 및 제조를 영위하고 있다. 매출비중(2019 년 기준)은 양전하 필터(정수) 79.7%, 양전하 필터(기타) 2.5%, WLC(Wet-Laid Composite, 습식부직포 방식의 자동차 경량화 소재)13.2%, 기타 4.6%이며, 주요 경쟁사로는 Ahlstrom(핀란드), KT Technology(미국) 등이 있다.

정수기 필터 사업부문의 지속적인 성장 전망

2020 년에도 매출비중의 약 80%를 차지하는 정수기 필터 사업부문의 지속적인 성장을 예상한다. 주력 제품인 양전하부가 필터는 글로벌 3 개사 시장을 과점하고 있으며, 국내에서는 유일하게 동사가 생산하고 있다. 해당 필터는 기존 R/O (Reverse Osmosis, 역삼투압) 필터에 비해 바이러스 및 박테리아 제거에 뛰어나고 높은 통수성 확보가 가능해 직수형 정수기 트렌드를 이끌어내는데 기여했다. 또한, 2019 년 1 분기 단일 고객사와의 독점 공급계약이 종료됨에 따라 올해 3 분기 경에는 다수의 신규 고객사 확보가 가능할 것으로 판단한다.

중국 시장 본격적인 진출 가능성

올해 하반기에는 본격적인 중국 시장 진출 가능성이 높은 것으로 판단한다. 중국은 석화가 많은 물의 특성상 기존 RO 및 양전하 필터를 동시에 사용하는 정수기가 적합하다는 공감하에 해당 시장이 개화되고 있다. 동사는 현재 일부 제품을 중국 모 대기업으로 소량 공급하는 등 중국내 유통을 위한 다수의 파트너사들과 협력관계를 맺고 있으므로 추가적인 거래 확대 가능성이 상당히 높다는 판단이다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	억원	39	55	79	85	97
yoy	%	73.2	39.9	N/A(IFRS)	7.7	13.8
영업이익	억원	5	5	22	21	13
yoy	%	366.8	4.2	N/A(IFRS)	-4.3	-37.1
EBITDA	억원	11	14	28	28	22
세전이익	억원	1	3	20	8	10
순이익(지배주주)	억원	1	3	19	6	10
영업이익률%	%	12.3	9.2	27.9	24.8	13.7
EBITDA%	%	28.5	25.6	35.6	33.0	22.4
순이익률	%	3.5	5.0	23.8	7.6	10.2
EPS	원	36	56	340	114	155
PER	배					51.8
PBR	배					2.8
EV/EBITDA	배	4.6	3.1	3.0	1.8	23.0
ROE	%	3.3	3.8	N/A(IFRS)	13.6	7.3
순차입금	억원	51	44	83	52	-97
부채비율	%	135.5	96.2	310.9	217.7	39.9

습식공정(Wet-laid) 기술



자료 : edana, 엔바이오니아, SK 증권

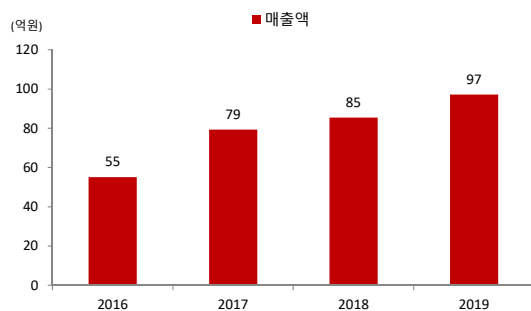
상용화 기술 및 제품



자료 : 엔바이오니아, SK 증권

엔바이오니아 매출액 추이

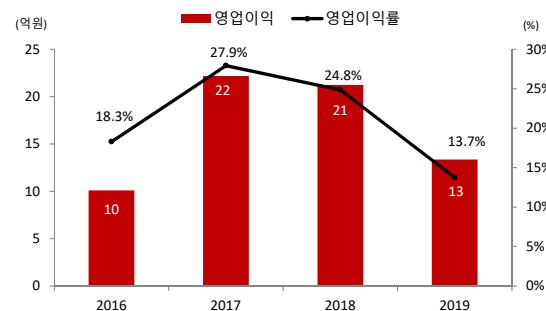
(단위 : 억원)



자료 : 엔바이오니아, SK 증권

엔바이오니아 영업이익 및 영업이익률 추이

(단위 : 억원, %)



자료 : 엔바이오니아, SK 증권

Compliance Notice

- 작성자(서충우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 4월 28일 기준)

매수	89.05%	중립	10.95%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----