

피엔케이피부임상연구센터 347740

Jan 13, 2021

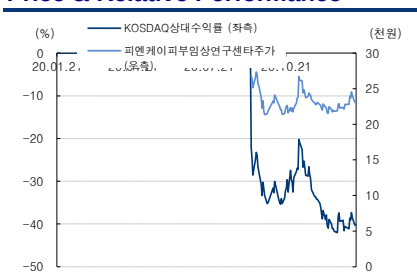
N/R [탐방노트]

중국 화장품 시장 선점 기대

Company Data

현재가(01/12)	23,100 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	27,350 원
52 주 최저가(보통주)	21,350 원
자본금	6 억원
시가총액	1,733 억원
발행주식수(보통주)	750 만주
평균거래량(60 일)	9.9 만주
외국인지분(보통주)	0.33%
주요주주	
대봉엘에스 외 3 인	58.17%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	2.9	0.0	0.0
상대주가	-1.9	0.0	0.0

광고를 위한 인체적용시험 전문 기업

동사의 성장배경은 표시광고 실증제가 시행됨에 따라 화장품업체가 광고(문구 및 구두광고)를 하기 위해서 공신력 있는 외부 기관으로부터 인체적용시험 등을 거쳐야 하기 때문. 1) 자체적으로 연구센터를 운영하는 대형 화장품 회사는 광고목적으로 공신력 있는 외부기관에 인체적용테스트를 위탁하고, 2) 연구센터를 운영하지 못하는 소규모의 회사는 필연적으로 인체적용시험을 위탁하며, 추가로 제품·원료에 대한 컨설팅도 병행. 동사의 매출은 1) 고객사의 출시 제품 수(SKU) 증가, 2) 제품 단위당 효능테스트 수 증가 등 고객사간 경쟁이 심화될수록 성장하는 구조

체크포인트1) 인지도 및 공신력 제고

인체적용시험을 수탁하는 경쟁사는 진셀팜, 엘리드를 포함하여 여러 업체들이 경쟁. 동사의 점유율은 업계 1위로(약 20%) 추정되며, 국내 상장회사로는 유일. 상장을 계기로 인지도가 더욱 확대될 것으로 기대. 이는 경쟁업체와 수탁수수료가 동일하다면 공신력이 높은 동사를 선호하게 될 것으로 기대하며 선순환구조에 돌입한 것으로 판단

체크포인트2) 중국 화장품 시장 진출 가시화

2021년 1월 중국 화장품법 개정에 따라 효능실증 도입이 예정됨(국내의 경우 2011.8월 화장품법 개정, 2012.2월 표시 광고 실증제 도입). 동사는 중국지점 설립을 진행 중에 있으며, 현재는 코로나로 인하여 일부 지연된 상황. 2021년 하반기 일부 매출이 발생할 것으로 기대하며, 2022년 가시적인 매출이 발생하여 매출 성장에 기여할 것으로 기대. 현지에 소수의 업체가 동사와 유사한 사업 목적으로 준비 중이나, 동사는 약 10여년간 축적한 노하우 및 데이터를 보유하고 있어 중국 시장 선점에 유리한 위치인 것으로 판단

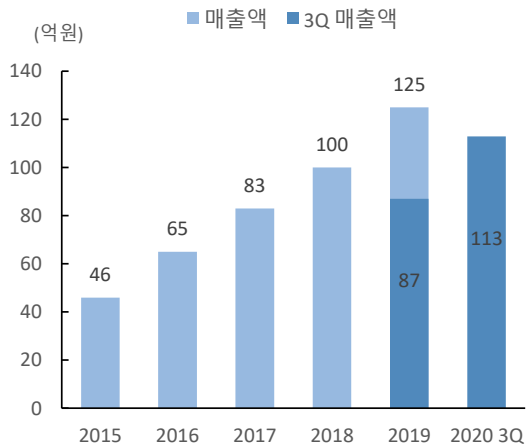


미드스몰캡 김민철

Forecast earnings & Valuation

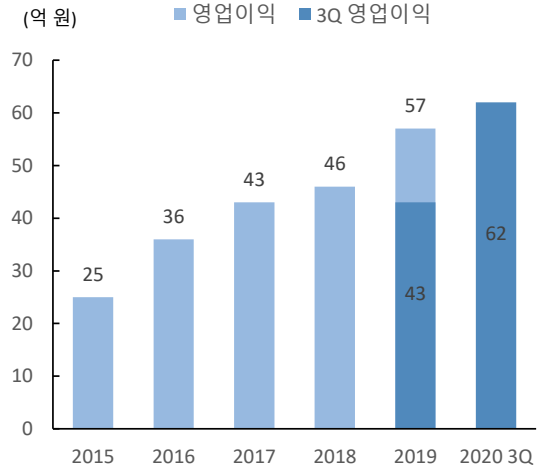
12 결산 (억원)	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
매출액 (억원)	0	0	83	100	125
YoY(%)	NA	NA	NA	20.5	24.8
영업이익 (억원)	0	0	43	46	57
OP 마진(%)	0.0	0.0	51.8	46.0	45.6
순이익 (억원)	0	0	37	39	54
EPS (원)	0	0	61,664	64,704	4,467
YoY(%)	0.0	0.0	0.0	4.9	-93.1
PER (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA (배)	0.0	0.0	-2.0	-2.3	-3.5
ROE (%)	0.0	0.0	59.8	27.4	26.6

[도표 1] 피엔케이피부임상연구센터 매출액 추이



자료: 회사자료, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 피엔케이피부임상연구센터 영업이익 추이



자료: 회사자료, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 보호예수에 관한 사항

주주명	주식수	지분율(%)	보호예수기간
최대주주등	4,364,000	58.11	상장일로부터 1년
자기주식	98,600	1.31	상장일로부터 1년
	79,330	1.06	상장일로부터 1년
상장주선인	79,330	1.06	상장일로부터 6개월
	62,111	0.83	상장일로부터 3개월
기타주주	250,000	3.33	상장일로부터 6개월
소액주주	217,015	2.89	상장일로부터 6개월
	126,725	1.69	상장일로부터 1년
공모주주	2,233,000	29.73	-
합계	7,510,111	100.01	-

자료: 회사자료, 교보증권 리서치센터

피엔케이피부임상연구센터 [347740]

중국 화장품 시장 선점 기대

[피엔케이피부임상연구센터 347740]

포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	0	0	83	100	125
매출원가	0	0	20	26	33
매출총이익	0	0	64	74	91
매출총이익률 (%)	na	na	76.5	73.9	73.2
판매비	0	0	21	28	35
영업이익	0	0	43	46	57
영업이익률 (%)	na	na	51.5	45.6	45.4
EBITDA	0	0	46	50	63
EBITDA Margin (%)	na	na	55.7	49.7	50.6
영업외손익	0	0	2	0	6
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	4	6	5
금융비용	0	0	-2	-6	-1
기타	0	0	0	0	3
법인세비용차감전순이익	0	0	45	46	63
법인세비용	0	0	8	7	9
계속사업순이익	0	0	37	39	54
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	37	39	54
당기순이익률 (%)	na	na	44.5	38.8	43.0
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	0	0	37	39	54
지배자분순이익률 (%)	na	na	44.5	38.8	43.0
매도가능금융자산평가	0	0	-1	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	36	39	54
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	0	0	36	39	54

주: 조정영업이익은 매출총이익에서 판매비를 차감한 금액

현금흐름표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	0	0	44	43	65
당기순이익	0	0	37	39	54
비현금항목의 가감	0	0	9	8	12
감가상각비	0	0	3	4	6
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	6	4	6
자산부채의 증감	0	0	3	3	0
기타현금흐름	0	0	-6	-7	-2
투자활동 현금흐름	0	0	6	-61	-33
투자자산	0	0	17	0	0
유형자산	0	0	6	6	5
기타	0	0	-17	-67	-39
재무활동 현금흐름	0	0	-14	0	30
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	-14	0	30
현금의 증감	0	0	36	-19	62
기초 현금	0	0	6	42	23
기말 현금	0	0	42	23	84
NOPLAT	0	0	35	39	48
FCF	0	0	48	51	61

자료: 피엔케이피부임상연구센터, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	0	0	99	125	243
현금및현금성자산	0	0	86	105	228
매출채권 및 기타채권	0	0	5	11	15
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	0	0	8	9	1
비유동자산	0	0	37	51	36
유형자산	0	0	11	13	23
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	25	37	13
기타비유동자산	0	0	0	1	0
자산총계	0	0	136	176	280
유동부채	0	0	12	17	26
매입채무 및 기타채무	0	0	7	10	11
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	0	5	7	16
비유동부채	0	0	0	0	8
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	0	8
부채총계	0	0	12	17	35
지배자분	0	0	124	160	245
자본금	0	0	6	6	7
자본잉여금	0	0	0	0	31
이익잉여금	0	0	133	167	221
기타자본변동	0	0	-14	-14	-14
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	124	160	245
총차입금	0	0	0	0	7

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	0	0	61,664	64,704	4,467
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
BPS	0	0	206,259	265,957	18,837
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDAPS	0	0	71,422	76,149	4,716
EV/EBITDA	0.0	0.0	-2.0	-2.3	-3.5
SPS	0	0	1,475	1,777	2,211
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CFPS	0	0	79,993	85,342	5,037
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

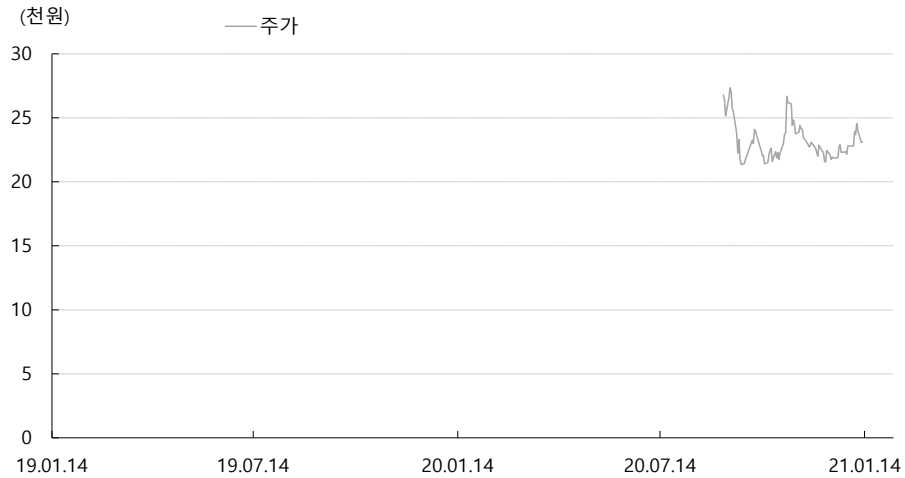
단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	NA	20.5	24.8
영업이익 증가율	NA	NA	NA	6.6	24.2
순이익 증가율	NA	NA	NA	4.9	38.5
수익성					
ROIC	0.0	0.0	77.8	38.1	27.2
ROA	0.0	0.0	54.6	24.9	23.6
ROE	0.0	0.0	59.8	27.4	26.6
안정성					
부채비율	0.0	0.0	9.6	10.5	14.2
순차입금비율	0.0	0.0	0.0	0.0	2.7
이자보상배율	0.0	0.0	142,843.2	108,784.8	175.6

피엔케이피부임상연구센터 [347740]

중국 화장품 시장 선점 기대

피엔케이피부임상연구센터 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 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_2020.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	90.6	7.5	1.9	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 악화와 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
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

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