

Issue Comment

2020. 4. 20

잉글우드랩 950140

탐방노트

스몰캡

Analyst 이상현
02. 6454-4877
sang-hyun.lee@meritz.co.kr

기업개요

- '04년 미국에서 설립된 기초화장품 및 OTC(Over The Counter, 일반의약품) 화장품 OEM/ODM 전문기업. '16년 10월 코스닥 시장에 상장
- '17년 색조 전문 OEM 기업 'NS Tech' 100% 인수 → '잉글우드랩코리아'
- '18년 6월 '코스메카코리아'가 '잉글우드랩' 지분 인수로 최대주주 지위 획득
- '19년 9월 '잉글우드랩코리아'의 OTC 제조공장 FDA 실사 통과
- 매출 구성(제품별): 기초화장품 71.7%, 기능성 화장품 및 OTC 16.0%, 헤어&바디제품 9.4%, 기타 2.9%
- 매출 구성(법인별): 미국 87%, 한국 13%
- 주요 고객사: Elizabeth Arden, Rodan Fields, Kiehl's 등 60여개 업체
- 연간 생산능력: 뉴저지 1.6억개 + 코리아 0.4억개 = 2억개

투자 포인트

1) 신규고객사 확대로 점진적인 실적 증가를 전망

- P&G, Unilever, Shiseido 등 신규 고객사 유입과 인플루언서(Alicia Yoon) 브랜드(Peach&Lily) 공급 확대로 매출 성장을 전망
- L사항 자외선 차단제 OTC 샘플 테스트 완료 → 4Q20 공급을 예상

2) 비용 절감을 통한 수익성 개선

- 뉴저지 세필드 공장을 토토와 공장으로 통합·이전하여 재고 관리 및 비용 통제
- '잉글우드랩코리아'와 '코스메카코리아'의 R&D, 인력 효율화로 비용 개선 및 제품 인벤토리 공유로 제품 라인업 확대

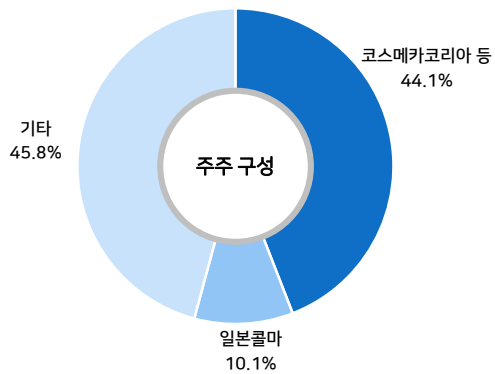
3) +α: 손소독제 공급 기대

- '잉글우드랩코리아' 손소독제 생산능력: 월 150만개
- 글로벌 이커머스 업체향으로 공급을 기대

실적 전망

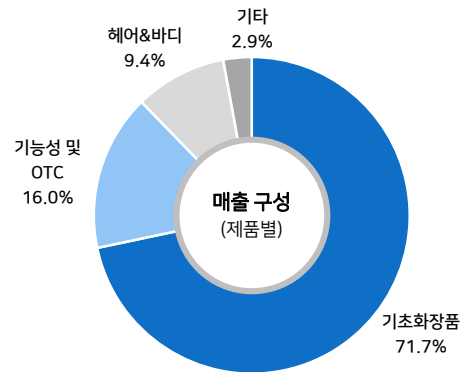
- 2020년 매출액 1,530억원(+14.8% YoY), 영업이익 96억원(+42.3% YoY, OPM 6.3%), 당기순이익 70억원(+230.5 % YoY)을 전망
- 2H20 코로나19 영향에서 벗어나 수요 회복과 신규 고객사 공급으로 상저하고 실적을 전망
- 손소독제 공급 시 물량에 따라 추가적인 실적 성장을 기대
- '20E PER 12.8배('20.04.17 시가총액 893억원 / 주가 4,495원)
- 화장품 OEM/ODM업체 평균 PER 22.7배 대비 저평가

그림1 주주 구성



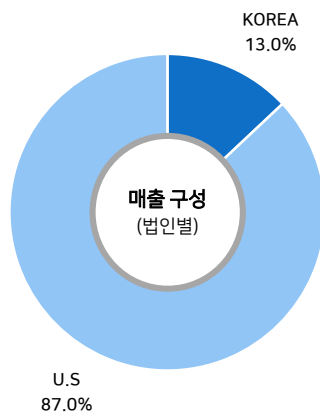
자료: 잉글우드랩, 메리츠증권 리서치센터

그림2 매출 구성(2019)



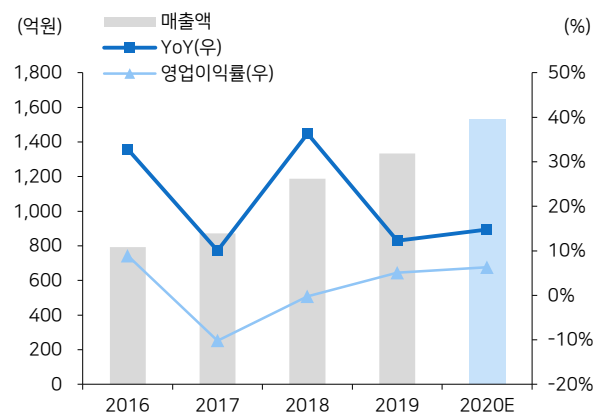
자료: 잉글우드랩, 메리츠증권 리서치센터

그림3 매출 구성(2019)



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림4 잉글우드랩 실적 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 인플루언서 'Alicia Yoon' 브랜드 'Peach & Lily'



자료: Youtube, Peach & Lily, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.