

코스맥스엔비티(222040.KQ)

턴어라운드 의 시작

BUY(유지)

Upside

목표주가(12M)	11,000원(유지)
현재주가(5/21)	9,380원
목표수익률	17.3%

Key Data	2021년 05월 21일
산업분류	생활용품/제약
KOSDAQ	965.63

Trading Data

시가총액 (십억원)	193.5
발행주식수 (백만주)	20.6
외국인 지분율 (%)	2.5
52주 고가 (원)	11,550
52주 저가 (원)	5,400
60일 거래대금(억원)	24.8

주요주주 지분율(%)

코스맥스엔비티(외 10인)	39.0
뉴트리바이오택우리아주(외 1인)	0.2

Performance (pt)



추가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	(6.7)	23.4	55.8
상대주가	-1.1	12.5	21.0

음식료

Analyst **장지혜**

wisdom.jang@kakaopaysec.com

02) 6099-8506

1분기 순조로운 출발

1분기 연결기준 매출액은 696억원(yoy +14.1%), 영업이익 22억원(yoy 흑전, opm 3.1%)으로 시장 기대치를 상회했다. 비교적 동사의 비수기인 1분기에 연결실적이 흑자 전환 한 것은 고무적이며, 당분기 부정적 환율영향과 일회성 판관비용 발생으로 국내 별도 실적이 다소 부진했던 것을 감안하면 더욱 긍정적인 실적이다. 동사의 연결 실적부담 요인이었던 미국과 호주는 각각 전년동기비 매출액은 yoy +52%, +15%성장했고, 영업적자는 17억, 12억 감소한 -38억, -6억 적자로 마무리했다.

2021년 국내 건조, 해외 자회사 실적 개선 전망

21년 연결 매출액 3139억원(yoy +18%), 영업이익 142억원(yoy 흑전, opm 4.5%)으로 2년의 영업적자끝에 실적 턴어라운드가 가능할 것으로 전망한다.

1)별도 실적은 환율부담과 시장 경쟁에도 불구하고, 건조한 내수 건기식 시장 성장과 개별인정형 원료 매출 성장에 따른 기존 및 신규 고객사 매출 확대와 수익성 방어가 기대된다. 동사의 첫번째 개별인정원료 리스펙타(여성건강 유산균)는 지난해 2분기 제품화되어 20년 연간 75억 매출 인식 후, 1분기 매출이 60억원으로 확대되고 있으며, 2분기 아가트리 제품화, 연내 추가 개별인정원료 인증이 전망된다.

2)미국 실적은 매출액 yoy +56%성장한 472억원, 영업적자는 -141억원으로 전년비 97억원 축소될 것으로 기대된다. 1분기 신규 고객사 2곳이 추가되며 매출이 빠르게 성장하고 있으며, 분기지날수록 안정적인 공급 확대가 예상된다.

3)호주 실적은 매출액 yoy +33%성장한 421억원, 영업적자는 -4억원으로 전년비 40억원 축소, BEP에 근접할 전망이다. 호주는 중국향 판매 주요 고객사의 호조와 공급국가 확대효과로 인한 실적 성장이 기대된다.

투자의견 Buy, 목표주가 1.1만원 유지

목표주가는 동사의 해외 부문 적자가 축소되며 유의미한 실적 개선이 가능한 22년도의 실적에 건기식 목표배수 15배를 30%할인한 10.5배를 적용해 산출했다.

Financial and Valuation Summary

(단위: 십억원, %, 배)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	194.3	266.8	316.7	360.8	405.4
증감률 YoY	(3.7)	37.3	18.7	13.9	12.4
영업이익	(9.9)	(2.3)	14.2	29.0	37.8
영업이익률	(5.1)	(0.9)	4.5	8.0	9.3
지배주주순이익	(17.8)	(12.1)	7.3	21.6	28.8
EPS(원)	(861)	(587)	354	1,047	1,398
EPS 증감률 YoY	적전	적지	흑전	195.4	33.5
P/E	(7.6)	(14.5)	26.5	9.0	6.7
EV/EBITDA	93.5	24.8	11.9	7.3	5.6
ROE	(22.0)	(18.9)	11.9	28.5	28.6
P/B	1.9	3.0	3.0	2.2	1.7

출처: FnGuide, Kakaopay Securities Research

1. NDR주요내용

1) 별도법인의 실적 성장 지속 가능한가, 기저부담은?

별도 법인 실적의 70%는 내수, 30%는 수출로 수출은 중국 및 아시아국가향 매출이다. 당분기 별도 매출 536억원(yoy +15%) 중 내수 매출은 340억원(yoy +14%), 수출은 매출이 195억원(yoy +18%)을 기록했다. 내수의 경우 전년도 고성장 한데에 대한 기저 부담에도 불구하고, 1) 견조한 건기식 시장 성장률, 2) 코스맥스엔비티의 개별인정원료 리스펙타 제품 매출 호조로 실적 성장 및 수익성 개선이 이루어진 것으로 판단된다.

1분기 주요 건기식 ODM 4사(콜마비앤에이치, 서흥, 노바렉스, 코스맥스엔비티)의 건기식 내수 매출 합산 실적은 2269억원으로 전년 동기 2056억원대비 10.4% 증가했다. 향후에도 전년도 높은 기저 부담에도 불구하고 견조한 건기식 수요, 공급자 증가, 주요 ODM업체의 점유율 상승으로 해당 매출은 지속해서 증가할 것으로 기대된다.

또한 당사의 개별인정형원료 리스펙타(여성건강 유산균)는 지난해 2분기 제품화되어 매출 기여도가 상승하고 있다. 작년 한해 8개 고객사를 통해 매출이 75억원을 기록하며 별도 내수 매출의 5.6%를 차지했는데, 당 분기에는 60억원의 매출을 기록해 18%로 비중이 올라선 것으로 추정된다. 올해 연간 목표 매출이 150억원이었던 것을 감안했을 때 매우 고무적인 실적이며 향후에도 별도 내수 매출 성장에 기여할 전망이다. 개별인정형원료 매출의 성장과 비중 확대는 수익성 측면에서도 긍정적인데, 당사는 아가트리(피부건강)의 제품화를 앞두고 있고, 2분기 내 관절건강관련 인증도 획득할 수 있을 것으로 기대된다. 이외에도 연내 3개의 원료가 추가 승인을 기다리고 있으며 향후에도 매년 2-3개의 추가 원료 파이프라인을 보유하고 있어 긍정적이다.

Exhibit 1. 코스맥스엔비티 원료개발 현황

개별인정형 원료 개발 현황

원료명	기능성	개발현황	인증 획득(€)
Respecta	여성 질 건강	허가 완료	'19.11
Agatri	피부 주름/피부 보습	허가 완료	'20.05
NSN011	관절/연골 건강	허가 심사 중	'21.2Q
NSS142	수면 질 개선	인체적용시험 진행 중	'21.4Q
NSN041	면역 증진	인체적용시험 진행 중	'21.4Q
NSN032	근 기능	인체적용시험 진행 중	'21.4Q
NSB063	근 기능/체지방	인체적용시험 진행 중	'22.2Q
NSB051	호흡기 건강	인체적용시험 진행 중	'22.2Q
NSB081	피로 개선	동물실험 진행 중	'22.4Q
NSN201	간 건강	동물실험 진행 중	'23.2Q
NSG191	통풍	세포실험 진행 중	'23.4Q

출처: 코스맥스엔비티, Kakaopay Securities Research

2) 별도 법인 수익성 하락은?

한편 별도 법인의 1분기 실적은 수익성이 하락했는데, 이는 1)매출비중 30%에 달하는 수출 실적의 달러가치 약세영향과 2)별도 일회성 판관비용 증가에 기인한다. 당분기 원달러 평균환율은 전년동기 대비 -6.7%평가 절하되었는데 이에 따라 수출 실적의 매출원가율 상승, 수익성이 악화되었다. 별도 판관비는 전년동기 33억원에서 45억원으로 10억원 이상 증가했는데, 본사 이전관련 비용 4-5억원과 내부 회계시스템 개발 관련 지급수수료 증가 6억원등이 주요했다. 일회성 비용에 해당하는 5-6억원의 비용이 제거될 시 2분기 수익성은 다시 회복될 것으로 전망한다.

3) 국내의 공장별 CAPA와 가동률 현황은?

각 공장별 CAPA는 국내 3000억원, 미국 1400억원, 호주 900억원에 달하며 각각의 가동률은 국내 75%, 30-35%, 40%후반으로 추정된다. 미국과 호주의 공장가동률이 50%를 초과달성하면 법인의 BEP 달성이 가능할 것으로 기대되는데, 미국은 22-23년, 호주는 21년 BEP를 앞두고 있다.

4) 계절성은?

1분기에서 3분기로 갈수록 성수기에 도래해 매출이 성장하며 4분기는 재고조정 등 비수기로서 매출이 급감한다. 이번 분기의 매출성장은 2,3분기의 실적 성장에 대한 기대감을 높여주고 있다.

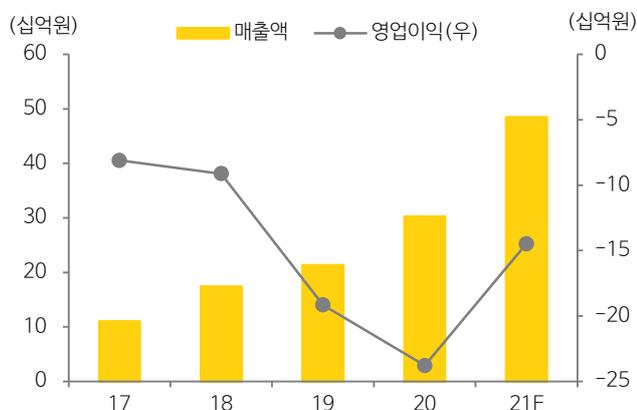
5) 미국 매출 성장 기대

코스맥스엔비티의 실적은 미국법인에 달려있는 상황이다. 미국이 턴어라운드 하기 위해서는 무엇보다 기존 및 신규 고객 확대를 통한 매출 성장이 우선되어야 한다. 또한 단순히 매출 성장뿐만 아니라 고정비를 커버할 수 있도록 보다 대량으로 안정적인 오더를 주는 고객사 확보가 필요하다. 당 분기에는 미국에서 신규 고객사 2곳이 추가되었는데 그중 하나인 이너뷰티 전문회사 닥터켈리안이라는 온라인 유통회사 향으로 첫 분기만에 2제품으로 30억원의 매출이 발생했다. 미국 법인 매출이 1분기 92억원임을 감안했을 때 기존 고객보다도 매우 우량 고객임을 알 수 있다.

6) 호주 매출 성장 기대

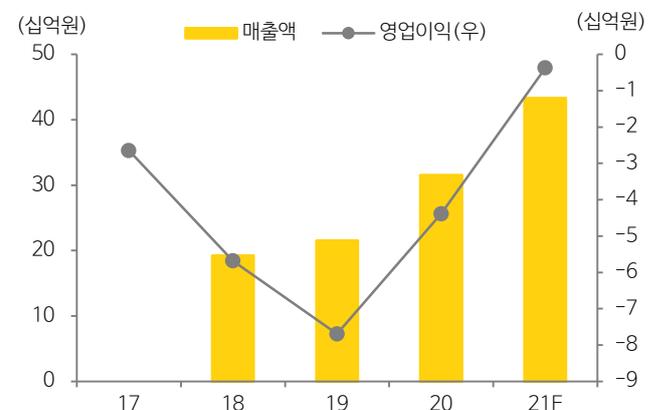
호주는 중국 건기식시장을 타겟으로 하는 고객사들과 협업하고 있다. 중국에서는 호주산에 대해 청정 이미지, 신뢰도가 높아 호주산 건기식품을 선호하는 경향이 있고, 당사의 호주 매출의 절반 이상이 중국에서 사업을 영위하는 암웨이중국과 스위스이다. 코로나19로 대면 영업이 제한적인 상황에서 암웨이향 매출은 감소했으나 스위스의 매출이 증가하고 있고 이번 분기부터 스위스의 모회사 HNH와 직거래를 하면서 유통채널 및 지역이 더욱 확대될 전망이다.

Exhibit 2. 미국법인 실적 추이 및 전망



출처: 코스맥스엔비티, Kakaopay Securities Research

Exhibit 3. 호주법인 실적 추이 및 전망



출처: 코스맥스엔비티, Kakaopay Securities Research

2. 실적 전망

21~22년 수익성 개선 전망

21년 동사의 매출액은 3139억원(yoy +18%), 영업이익 142억원(yoy 흑전, opm 4.5%)로 전망한다. 22년에도 해외 법인 실적 개선에 따른 수익성이 큰 폭 개선될 전망이다. 22년 영업이익은 290억원(yoy +104%, opm 8.0%)으로 기대된다.

Exhibit 4. 코스맥스엔비티 실적테이블

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F
매출액	60.9	73.1	76.6	56.2	69.6	85.1	90.1	71.9	201.7	194.3	266.8	316.7
YoY	15.1%	46.8%	65.8%	23.8%	14.1%	16.5%	17.6%	28.0%	47.9%	-3.7%	37.3%	18.7%
*주요 법인별												
1. 별도	46.5	52.6	53.4	43.8	53.6	59.5	60.3	54.8	145.8	146.3	196.4	228.1
YoY	19.8%	54.3%	56.6%	11.6%	15.1%	13.1%	12.9%	25.0%	20.2%	0.4%	34.2%	16.2%
1) 내수	30.0	36.4	37.9	30.1	34.0	40.0	41.7	37.6	68.8	76.1	134.3	153.3
YoY	78.4%	120.8%	96.5%	27.9%	13.6%	10.0%	10.0%	25.0%	13.2%	10.6%	76.6%	14.2%
2) 수출	16.6	16.2	15.5	13.8	19.5	19.5	18.6	17.2	77.0	70.3	62.1	74.8
YoY	-24.8%	-7.8%	4.5%	-12.8%	17.9%	20.0%	20.0%	25.0%	27.1%	-8.8%	-11.6%	20.5%
2. 미국	6.1	7.8	9.7	6.7	9.2	12.4	15.5	10.1	17.4	21.3	30.2	47.2
YoY	26.4%	40.5%	38.1%	69.2%	52.2%	60.0%	60.0%	50.0%	58.2%	22.6%	41.9%	56.2%
3. 호주	6.6	11.0	9.9	4.2	7.5	13.1	14.4	7.1	19.2	21.6	31.6	42.1
YoY	4.2%	53.5%	142.4%	2.8%	14.9%	20.0%	45.0%	70.0%	흑전	12.2%	46.5%	33.4%
4. 중국	11.2	7.8	11.3	8.4	10.7	7.8	11.3	8.4	69.9	45.3	38.7	38.2
YoY	-35.0%	-31.6%	41.0%	-2.7%	-4.3%	0.0%	0.0%	0.0%	88.7%	-35.3%	-14.6%	-1.2%
5. 코스맥스엔에스	2.1	1.2	2.2	3.3	8.0	12.0	12.0	10.0	10.1	6.0	8.8	42.0
YoY	-23.3%	21.8%	53.9%	286.9%	275.2%	876.4%	455.8%	207.3%	225.9%	-40.5%	45.4%	378.7%
6. 기타/조정	-11.6	-7.3	-9.8	-10.2	-19.5	-19.8	-23.3	-18.4	-60.7	-46.2	-38.8	-80.9
*지역별												
1. 내수	30.1	36.5	38.0	30.0	34.0	40.0	41.7	37.6	68.3	75.9	134.5	153.3
YoY	77.9%	119.7%	96.9%	30.0%	13.2%	9.7%	9.8%	25.3%	0.5%	11.2%	77.3%	14.0%
2. 해외	30.9	36.6	38.6	26.2	35.6	45.1	48.4	34.3	133.5	118.4	132.3	163.4
YoY	-14.3%	10.3%	43.5%	17.5%	15.1%	23.3%	25.4%	31.1%	95.0%	-11.3%	11.7%	23.5%
영업이익	-1.1	0.2	0.9	-2.3	2.2	4.4	5.7	2.0	18.0	-9.9	-2.3	14.2
YoY	적전	-82.7%	흑전	적지	흑전	2537.3%	497.6%	흑전	56.0%	적전	적지	흑전
영업이익률	-1.8%	0.2%	1.2%	-4.2%	3.1%	5.1%	6.3%	2.8%	8.9%	-5.1%	-0.9%	4.5%
1. 별도	5.6	7.0	7.0	3.3	4.8	7.1	7.5	4.4	25.7	17.5	22.8	23.9
YoY	-15.6%	43.4%	184.6%	-8.0%	-13.1%	2.5%	8.2%	33.0%	21.7%	-31.8%	30.3%	4.8%
영업이익률	12.0%	13.2%	13.0%	7.5%	9.0%	12.0%	12.5%	8.0%	17.6%	12.0%	11.6%	10.5%
2. 미국	-5.4	-7.0	-5.7	-5.6	-3.8	-3.7	-3.1	-3.5	-9.1	-19.2	-23.8	-14.1
YoY	적지	적지	적지	적지								
영업이익률	-90%	-90%	-59%	-84%	-41%	-30%	-20%	-35%	-52%	-90%	-79%	-30%
3. 호주	-1.9	-0.5	-1.2	-0.8	-0.6	-0.1	0.3	0.1	-5.7	-7.7	-4.4	-0.4
YoY	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	적지	적지	적지	적지
영업이익률	-28.6%	-4.6%	-11.8%	-20.2%	-8.6%	-1.0%	2.0%	2.0%	-29.6%	-35.7%	-13.9%	-0.8%
4. 중국	0.2	-0.1	0.1	0.4	0.5	0.2	0.3	0.3	5.0	-0.2	0.6	1.3
YoY	-5.1%	적전	흑전	흑전	117.9%	흑전	362.5%	-38.0%	156.9%	적전	흑전	117.2%
영업이익률	2.0%	-1.3%	0.6%	4.8%	4.5%	3.0%	3.0%	3.0%	7.2%	-0.4%	1.6%	3.4%
5. 코스맥스엔에스	0.6	0.2	0.2	0.7	1.9	2.4	2.4	2.0	0.5	0.5	1.7	8.7
YoY	79.9%	5175.0%	578.6%	409.2%	224.8%	1037.4%	1163.2%	176.6%	48.4%	-5.6%	244.7%	410.5%
영업이익률	26.8%	17.2%	8.8%	22.2%	23.2%	20.0%	20.0%	20.0%	5.1%	8.2%	19.3%	20.6%
6. 기타/조정	-0.1	0.6	0.6	-0.3	-0.6	-1.5	-1.8	-1.3	1.6	-0.9	0.8	-5.2
순이익	-4.9	-0.5	-1.0	-5.3	-0.1	3.0	4.1	1.1	7.6	-17.7	-11.7	8.1
YoY	적전	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	흑전	19.9%	적전	적지	흑전
순이익률	-8.0%	-0.6%	-1.4%	-9.5%	-0.2%	3.6%	4.6%	1.5%	3.8%	-9.1%	-4.4%	2.6%
지배주주순이익	-5.1	-0.4	-1.1	-5.5	-0.9	3.0	4.1	1.1	7.6	-17.8	-12.1	7.3
YoY	적전	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	흑전	21.5%	적전	적지	흑전
지배주주순이익률	-8.3%	-0.5%	-1.5%	-9.9%	-1.3%	3.6%	4.6%	1.5%	3.8%	-9.1%	-4.5%	2.3%
시가총액									338.3	135.5	175.8	175.8
PER									44.4	n/a	n/a	24.0

출처: 코스맥스엔비티, Kakaopay Securities Research

코스맥스엔비티(222040) 재무제표

대차대조표

결산기(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	115.4	144.3	166.5	198.3	237.3
현금성자산	29.4	66.7	59.4	77.3	102.2
매출채권	35.3	37.5	54.5	61.7	69.2
채고자산	45.8	35.4	47.7	54.0	60.6
비유동자산	170.8	160.7	153.2	148.7	144.3
투자자산	8.2	6.2	6.5	6.8	7.0
유형자산	159.8	152.4	144.7	140.0	135.3
무형자산	2.7	2.0	2.0	2.0	2.0
자산총계	286.2	305.0	319.7	347.0	381.7
유동부채	162.5	211.3	218.8	224.2	229.8
매입채무	26.3	30.9	37.9	43.0	48.2
유동성이자부채	130.2	171.4	171.4	171.4	171.4
비유동부채	51.9	33.8	34.1	34.3	34.6
비유동이자부채	46.9	28.1	28.1	28.1	28.1
부채총계	214.4	245.2	252.9	258.5	264.4
자본금	10.3	10.3	10.3	10.3	10.3
자본잉여금	39.8	39.6	39.6	39.6	39.6
이익잉여금	23.6	11.8	19.1	40.7	69.5
자본조정	(3.3)	(3.9)	(4.1)	(4.1)	(4.1)
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	71.8	59.8	66.9	88.5	117.3
투하자본	219.5	191.4	205.6	209.2	213.2
순차입금	147.7	132.9	140.1	122.2	97.3
ROA	(6.3)	(4.1)	2.3	6.5	7.9
ROE	(22.0)	(18.9)	11.9	28.5	28.6
ROIC	(3.4)	(0.8)	5.0	11.5	14.7

현금흐름표

결산기(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업현금	(13.5)	25.5	(0.8)	27.7	34.2
당기순이익	(17.7)	(11.7)	8.1	21.6	28.8
자산상각비	12.9	14.7	13.9	14.2	13.7
운전자본증감	(8.1)	10.3	(22.0)	(8.4)	(8.6)
매출채권감소(증가)	16.5	(2.9)	(17.0)	(7.2)	(7.5)
채고자산감소(증가)	(10.7)	7.3	(12.3)	(6.3)	(6.5)
매입채무증가(감소)	(3.4)	(1.1)	7.1	5.0	5.2
투자현금	(17.5)	(6.2)	(6.4)	(9.8)	(9.3)
단기투자자산감소	1.0	1.4	0.0	0.0	0.0
장기투자증권감소	0.0	(0.4)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(20.6)	(6.2)	(6.2)	(9.5)	(9.0)
유무형자산감소	2.2	0.3	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	41.2	16.7	0.0	0.0	0.0
차입금증가	43.5	23.2	0.0	0.0	0.0
자본증가	(2.3)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	2.3	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	11.0	37.3	(7.2)	17.9	24.9
총현금흐름(Gross CF)	7.2	22.9	21.2	36.0	42.8
(-) 운전자본증가(감소)	9.5	(16.0)	22.0	8.4	8.6
(-) 설비투자	20.6	6.2	6.2	9.5	9.0
(+) 자산매각	2.2	0.3	(0.0)	(0.0)	(0.0)
Free Cash Flow	(20.7)	33.1	(7.0)	18.2	25.1
(-) 기타투자	0.0	0.4	0.1	0.1	0.1
잉여현금	(20.7)	32.7	(7.0)	18.1	25.1

손익계산서

결산기(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	194.3	266.8	316.7	360.8	405.4
증가율 (Y-Y,%)	(3.7)	37.3	18.7	13.9	12.4
영업이익	(9.9)	(2.3)	14.2	29.0	37.8
증가율 (Y-Y,%)	적전	적지	흑전	104.3	30.4
EBITDA	3.0	12.4	28.1	43.2	51.5
영업외손익	(5.0)	(3.2)	(2.7)	(2.7)	(2.7)
순이자수익	(5.8)	(5.3)	(5.3)	(5.3)	(5.3)
외화관련손익	0.8	2.1	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	(14.9)	(5.5)	11.5	26.3	35.2
당기순이익	(17.7)	(11.7)	8.1	21.6	28.8
지배기업당기순이익	(17.8)	(12.1)	7.3	21.6	28.8
증가율 (Y-Y,%)	적전	적지	흑전	166.2	33.5
NOPLAT	(7.2)	(1.7)	10.0	23.8	31.0
(+) Dep	12.9	14.7	13.9	14.2	13.7
(-) 운전자본투자	9.5	(16.0)	22.0	8.4	8.6
(-) Capex	20.6	6.2	6.2	9.5	9.0
OpFCF	(24.4)	22.9	(4.3)	20.2	27.1
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	17.2	25.1	16.2	22.9	15.0
영업이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	(7.6)	n/a	n/a
EBITDA증가율(3Yr)	(49.2)	(11.2)	1.3	142.6	60.7
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	2.0	n/a	n/a
영업이익률(%)	(5.1)	(0.9)	4.5	8.0	9.3
EBITDA마진(%)	1.6	4.7	8.9	12.0	12.7
순이익률(%)	(9.1)	(4.4)	2.6	6.0	7.1

주요투자지표

결산기	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Per share Data					
EPS	(861)	(587)	354	1,047	1,398
BPS	3,413	2,802	3,144	4,190	5,588
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	(7.6)	(14.5)	26.5	9.0	6.7
PBR	1.9	3.0	3.0	2.2	1.7
EV/ EBITDA	93.5	24.8	11.9	7.3	5.6
배당수익률	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PCR	18.8	7.7	9.1	5.4	4.5
PSR	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5
재무건전성 (%)					
부채비율	298.6	409.9	378.1	292.3	225.4
Net debt/Equity	205.8	222.2	209.5	138.1	83.0
Net debt/EBITDA	4,877.6	1,069.4	498.5	282.7	188.9
유동비율	71.0	68.3	76.1	88.4	103.3
이자보상배율	n/a	n/a	2.7	5.4	7.1
이자비용/매출액	3.1	2.1	1.7	1.5	1.4
자산구조					
투하자본(%)	85.4	72.4	75.7	71.3	66.1
현금+투자자산(%)	14.6	27.6	24.3	28.7	33.9
자본구조					
차입금(%)	71.2	76.9	74.9	69.3	63.0
자기자본(%)	28.8	23.1	25.1	30.7	37.0

출처: Company Data, Kakaopay Securities Research
 Note: EPS는 완전회석 EPS

투자의견 및 목표주가 변경 추이

코스맥스엔비티 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 추이



일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균대비	최고(최저) 대비
2020-10-20	담당자변경				
2020-10-20	BUY	11,000	1년	(23.6)	
2020-11-11	BUY	11,000	1년	(23.7)	
2021-01-13	BUY	11,000	1년	(22.3)	
2021-04-12	BUY	11,000	1년	(10.3)	
2021-05-24	BUY	11,000	1년		

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 지난 3개월간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 가지고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자의견 분류 및 적용기준

기업 (향후 12개월 기준)	매수(Buy) : 기대수익률 15% 이상 중립(Hold) : 기대수익률 ± 15% 내외 매도(Sell) : 기대수익률 -15% 이하
산업 (향후 12개월 기준)	비중확대(Overweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 중립(Neutral) : 업종지수상승률이 시장수익률 수준 비중축소(Underweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 낮거나 하락

매수(Buy)	중립(Hold)	매도(Sell)
96.8%	3.2%	0.0%

투자등급 비율 (기준일: 2021.03.31)