



Not Rated

주가(10/27): 21,850원

시가총액: 1,639억원

스몰캡

Analyst 박재일

02) 3787-4858 ion3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (10/27)		783.73pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	31,800원	20,650원

수익률	절대	상대
1M	2.3%	5.5%
6M	-%	-%
1Y	-%	-%

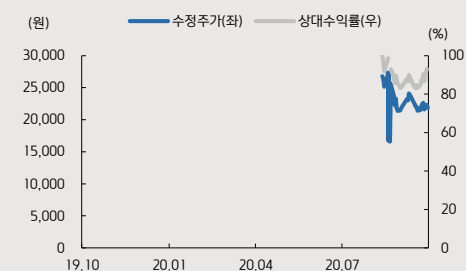
Company Data

발행주식수	7,503천주
일평균 거래량(3M)	471천주
외국인 지분율	0.2%
배당수익률(19)	N/A
BPS(19)	4,011원
주요 주주	대봉엘에스 외 3인 58.2%

투자지표

(억원, IFRS)	2018	2019	2020E
매출액	100	125	175
영업이익	46	57	92
세전이익	46	63	99
순이익	39	54	84
EPS(원)	689	951	1,208
증감률(%YoY)	-	38.0	27.0
PER(배)	-	-	19.4
PBR(배)	-	-	5.5
EV/EBITDA(배)	-	-	12.8
영업이익률(%)	46.0	45.6	52.5

Price Trend



기업코멘트

피엔케이피부임상연구센터(347740)

명확한 성장 로드맵



동사는 피부인체적용시험 전문업체이며 기존 임상 CRO업체와 달리 비임상 CRO(in vitro시험), 인체적용시험, 컨설팅까지 아우르는 서비스를 제공하고있다. 코스메슈티컬, 가정용 뷰티 디바이스, 건강기능식품 시장 성장에 따라 인체적용시험 건 수 증가 속도는 가팔라질 것으로 보이며 이에 따른 실적 성장이 예상된다.

>>> 피부인체적용시험 전문업체

(주)대봉엘에스 자회사인 동사는 피부인체적용시험 전문업체이며 국내 시장 점유율 약 20%로 1위 업체이다. 기존 임상 CRO업체와 달리 비임상 CRO(in vitro시험), 인체적용시험, 컨설팅까지 아우르는 서비스를 제공하고있으며 주요 고객사는 아모레퍼시픽, AHC, 로레알 등 화장품 업체이다. 2019년 기준 매출 비중은 화장품 인체적용시험 서비스 89%, 기타 인체적용시험 서비스 8%, 기타 2%이며 건강기능식품 및 뷰티디바이스 매출 비중이 점차 증가하는 추세이다.

>>> 가파르게 증가하는 인체적용시험 건 수

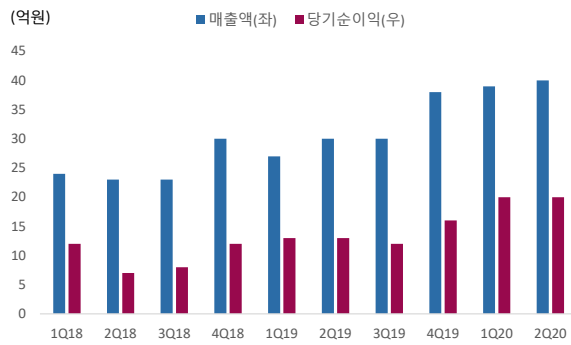
2012년 표시 광고 실증제 도입 및 2017년 국내 화장품법 개정에 따른 동물실험을 실시한 화장품 등의 유통 판매 금지로 인체적용시험 서비스 건 수는 빠르게 증가하고있으며 코스메슈티컬, 가정용 뷰티 디바이스, 건강기능식품 시장 성장에 따라 향후 증가 속도는 가팔라질 것으로 전망된다. 시장 성장에 따라 동사의 인체적용시험 서비스 건 수 또한 2017년 1,142건, 2018년 1,216건, 2019년 1,361건으로 빠르게 증가 중이며 이에 맞춰 1Q21 신규 지점 설립을 통해 현재 매출액 기준 약 190억원 CAPA를 약 280억원으로 확대할 예정이다.

>>> 다양한 중장기 성장 모멘텀

2010년부터 국가별, 인종별 피부 특성 데이터를 축적해왔으며 현재까지 약 500만건 데이터를 확보하였다. 확보한 빅데이터를 기반으로 개인별 맞춤형 화장품 기반 기술 개발을 완료 및 피부건강검진센터를 구축했으며 B2C로 본격적인 사업 확대 예정이다. 이외에도 중국 시장 진출 계획에 따라 2020년 중국 현지 전문가와 파트너십 협의 및 중국법인설립 컨설팅을 완료하였으며 2021년 하반기 법인 설립 및 인증 획득 예정에 있다. 중국 시장의 경우 2021년 1월 화장품법 개정에 따라 화장품 검사 등록제 시행 및 광고 실증제 도입 예정에 따라 인체적용시험 서비스 시장은 가파르게 성장할 것으로 전망된다.

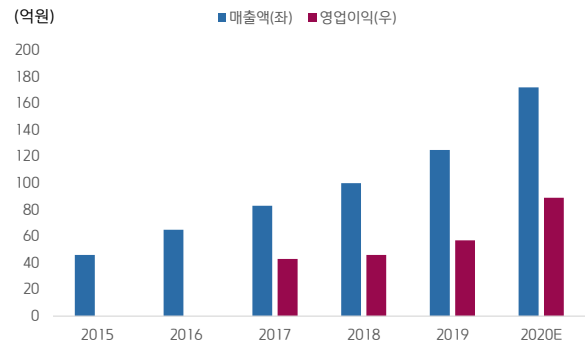
2020년 연결 기준 매출액 175억원(+40% YoY), 영업이익 92억원(+61.4% YoY)으로 가파른 성장이 예상된다. 실적 성장은 화장품, 건기식 등 시장 성장에 따른 인체적용시험 건 수 증가에 기인한다.

분기별 매출액, 순이익 추이



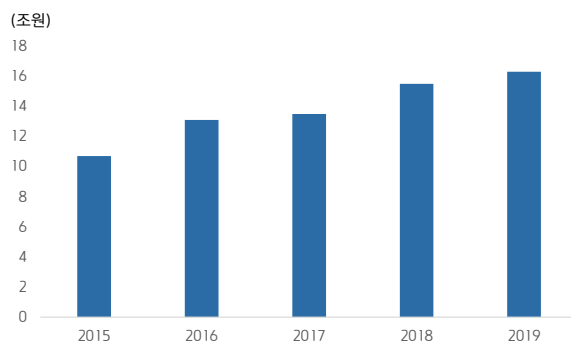
자료: 전자공시, 키움증권

연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



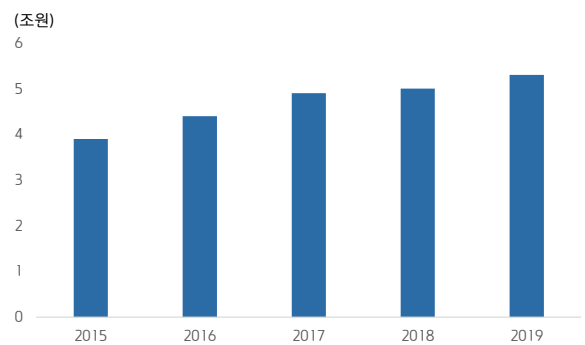
자료: 전자공시, 키움증권 추정

국내 화장품 시장 추이



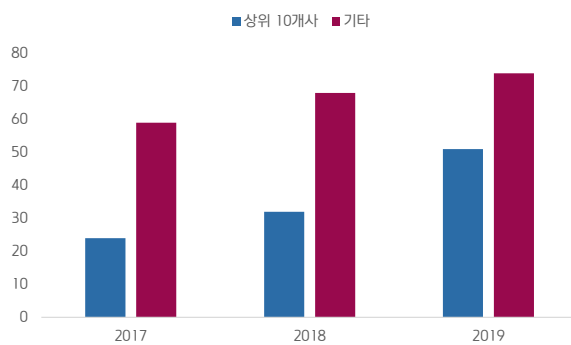
자료: 피엔케이피부임상센터, 키움증권

국내 코스메슈티컬 시장 추이



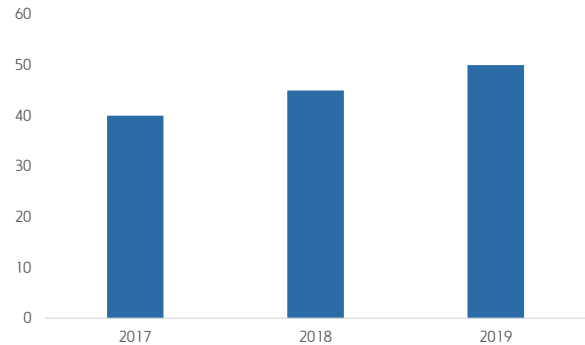
자료: 피엔케이피부임상센터, 키움증권

상위 10개사 매출 비중 추이



자료: 피엔케이피부임상센터, 키움증권

Top Tier 거래 기관수 증가 추이



자료: 피엔케이피부임상센터, 키움증권

중국 시장 진출 일정



자료: 피엔케이피부임상센터, 키움증권

사업영역



자료: 피엔케이피부임상센터, 키움증권



Compliance Notice

- 당사는 10월 27일 현재 '피엔케이피부임상연구센터(347740)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민· 형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2019/10/01~2020/09/30)

매수	중립	매도
98.14%	1.86%	0.00%