

미래생명자원 (218150)



하반기 증설효과 본격 반영 + 펫푸드 신사업 진출!

동물용 특수가공원료 및 기능성소재 전문기업

미래생명자원은 동물용 특수가공원료(EP), 기능성첨가제의 제조 및 식품유통 사업을 영위하고 있다. 특수가공원료와 기능성첨가제는 동물용 배합사료의 원료로 쓰이며 스트레스 완화 및 소화 촉진 등의 기능을 한다. 또한, '퓨어밀' 브랜드로 기능성계란 유통사업을 진행 중이다. 미래생명자원은 국내 사료업체의 70% 이상을 고객으로 확보 중이며, 고객사별 니즈에 맞는 제품을 맞춤형 생산 가능한 기술력을 보유하고 있다.

하반기 증설효과 본격 반영 + 펫푸드 신사업 진출!

미래생명자원은 전방업체들의 수요 증가로 2018년 특수가공원료(EP) 생산라인을 증설하였다(연간 생산능력 약 70% 증대). 2019년 2분기부터 고객사들의 발주 증가가 예상되고, 하반기 증설효과가 본격 반영되며 전사 외형이 성장할 전망이다. 또한, 미래생명자원은 2018년 펫푸드 사업 진출을 위해 전용 생산 라인을 신설하였고, 올해 하반기부터 자사 브랜드(옵티펫)와 소셜커머스 등의 온라인 채널을 통해 제품을 판매할 예정이다. 반려동물 관련 식품 시장이 성장하고 있는 만큼 시장 성장의 수혜를 기대할 수 있다는 판단이다.

2019년 매출액 410억원과 영업이익 20억원 전망

2019년 실적은 매출액 410억원(+16.5%, YoY)과 영업이익 20억원(+0.4%, YoY)으로 추정한다. 미래생명자원은 하반기부터 증설효과가 반영되며 전사 외형이 확대될 것으로 예상된다. 영업이익은 공장 증설에 따른 감가상각비 반영 및 우리사주 무상출연으로 인한 주식보상비용 집행으로 전년 수준 정도를 기록할 전망이다. 미래생명자원은 원료개발 기술을 기반으로 건강기능식품 개발을 위해 정부 출연기관 및 대학과 공동연구 진행하고 있으며, 사업 영역을 확장 할 수 있다는 점이 긍정적이다.

하나금융투자 주간 IPO기업 Update

Not Rated

CP(6월 25일): 3,620원

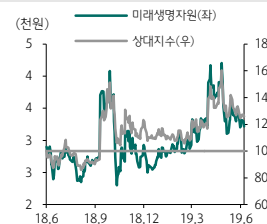
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	710.02
52주 최고/최저(원)	4,605/2,700
시가총액(십억원)	67.6
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	18,671.4
60일 평균 거래량(천주)	1,900.3
60일 평균 거래대금(십억원)	8.2
19년 배당금(예상, 원)	0
19년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	0.37
주요주주 지분율(%)	
김성진 외 3인	60.09
	0.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	3.3 17.5 9.5
상대	0.4 10.9 29.0

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	40.9	35.2	41.0	45.3	50.1
영업이익	십억원	1.5	2.0	2.0	2.2	2.5
세전이익	십억원	(1.4)	1.9	2.0	2.2	2.6
순이익	십억원	(2.0)	1.8	1.8	1.9	2.2
EPS	원	(117)	99	94	102	117
증감률	%	적전	흑전	(5.1)	8.5	14.7
PER	배	N/A	30.54	38.49	35.46	30.92
PBR	배	2.11	1.93	2.18	2.06	1.93
EV/EBITDA	배	25.01	21.70	26.61	23.87	20.93
ROE	%	(9.77)	6.69	5.99	6.12	6.59
BPS	원	1,497	1,564	1,658	1,760	1,877
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 이정기
02-3771-7522
robert.lee@hanafn.com

Analyst 안주원
02-3771-3125
joowonahn@hanafn.com

RA 이정원
02-3771-3124
jwnlee@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	40.9	35.2	41.0	45.3	50.1
매출원가	34.8	29.0	33.8	37.4	41.3
매출총이익	6.1	6.2	7.2	7.9	8.8
판매비	4.6	4.3	5.2	5.7	6.3
영업이익	1.5	2.0	2.0	2.2	2.5
금융손익	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	0.0
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(2.9)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
세전이익	(1.4)	1.9	2.0	2.2	2.6
법인세	0.6	0.1	0.2	0.3	0.4
계속사업이익	(2.0)	1.8	1.8	1.9	2.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(2.0)	1.8	1.8	1.9	2.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순이익	(2.0)	1.8	1.8	1.9	2.2
지배주주순이익	(2.0)	1.8	1.8	1.9	2.2
NOPAT	2.2	1.9	1.7	1.9	2.1
EBITDA	1.7	2.3	2.3	2.5	2.8
성장성(%)					
매출액증가율	(0.7)	(13.9)	16.5	10.5	10.6
NOPAT증가율	4.8	(13.6)	(10.5)	11.8	10.5
EBITDA증가율	(37.0)	35.3	0.0	8.7	12.0
영업이익증가율	(42.3)	33.3	0.0	10.0	13.6
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	0.0	5.6	15.8
EPS증가율	적전	흑전	(5.1)	8.5	14.7
수익성(%)					
매출총이익률	14.9	17.6	17.6	17.4	17.6
EBITDA이익률	4.2	6.5	5.6	5.5	5.6
영업이익률	3.7	5.7	4.9	4.9	5.0
계속사업이익률	(4.9)	5.1	4.4	4.2	4.4
투자지표					
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	(117)	99	94	102	117
BPS	1,497	1,564	1,658	1,760	1,877
CFPS	136	135	121	132	148
EBITDAPS	99	126	121	132	148
SPS	2,393	1,956	2,196	2,427	2,682
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	N/A	30.5	38.5	35.5	30.9
PBR	2.1	1.9	2.2	2.1	1.9
PCFR	23.3	22.3	30.0	27.3	24.4
EV/EBITDA	25.0	21.7	26.6	23.9	20.9
PSR	1.3	1.5	1.6	1.5	1.3
재무비율(%)					
ROE	(9.8)	6.7	6.0	6.1	6.6
ROA	(7.4)	5.5	5.0	5.1	5.5
ROIC	16.9	11.1	8.1	8.3	9.0
부채비율	25.5	19.9	19.8	19.3	18.9
순부채비율	(48.4)	(25.2)	(25.2)	(26.7)	(28.2)
이자보상배율(배)	21.9	7.4	7.9	8.8	10.0

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	24.8	22.4	24.7	27.1	29.7
금융자산	16.0	10.8	11.3	12.2	13.3
현금성자산	15.2	2.1	1.1	1.0	0.9
매출채권 등	5.4	7.4	8.6	9.5	10.5
재고자산	3.0	3.4	3.9	4.4	4.8
기타유동자산	0.4	0.8	0.9	1.0	1.1
비유동자산	6.1	11.7	11.5	11.2	11.0
투자자산	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
금융자산	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
유형자산	5.4	10.8	10.5	10.2	10.0
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동자산	0.7	0.8	0.9	0.9	0.9
자산총계	31.0	34.1	36.2	38.3	40.7
유동부채	4.8	5.6	5.9	6.1	6.4
금융부채	2.6	3.7	3.7	3.7	3.7
매입채무 등	2.1	1.8	2.1	2.3	2.6
기타유동부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
비유동부채	1.5	0.1	0.1	0.1	0.1
금융부채	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
부채총계	6.3	5.7	6.0	6.2	6.5
지배주주지분	24.7	28.4	30.2	32.1	34.3
자본금	1.7	1.9	1.9	1.9	1.9
자본잉여금	8.7	10.4	10.4	10.4	10.4
자본조정	(0.9)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)
기타포괄이익누계액	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
이익잉여금	15.2	16.9	18.7	20.6	22.8
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	24.7	28.4	30.2	32.1	34.3
순금융부채	(11.9)	(7.2)	(7.6)	(8.6)	(9.7)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	4.2	(0.5)	0.4	0.9	1.1
당기순이익	(2.0)	1.8	1.8	1.9	2.2
조정	3.9	0.3	0.2	0.2	0.2
감가상각비	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2
외환거래손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	3.7	0.0	(0.1)	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채	2.3	(2.6)	(1.6)	(1.2)	(1.3)
변동					
투자활동 현금흐름	6.5	(13.6)	(1.5)	(1.1)	(1.2)
투자자산감소(증가)	0.1	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
유형자산감소(증가)	(2.6)	(5.6)	0.0	0.0	0.0
기타	9.0	(7.9)	(1.5)	(1.1)	(1.2)
재무활동 현금흐름	(1.8)	1.0	0.0	0.0	0.0
금융부채증가(감소)	(0.8)	(0.4)	0.0	0.0	0.0
자본증가(감소)	10.2	1.8	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(11.2)	(0.4)	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	8.9	(13.1)	(1.1)	(0.1)	(0.0)
Unlevered CFO	2.3	2.4	2.3	2.5	2.8
Free Cash Flow	1.6	(6.1)	0.4	0.9	1.1

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	92.7%	6.7%	0.6%	100.0%

* 기준일: 2019년 6월 26일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료는 당사가 대표주관회사로 IPO를 실시한 기업으로 코스닥 상장 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다
- 당사는 2019년 6월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)는 2019년 6월 26일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.