

잉글우드랩 (950140)

NR

액면가	원
종가(2021/01/22)	5,800 원

Stock Indicator	
자본금	5억원
발행주식수	1,987만주
시가총액	115십억원
외국인비율	12.2%
52 주주가	2,495~5,800원
60 일평균거래량	243,750주
60 일평균거래대금	1.2십억원

주요지표(%)	1M	3M	6M	12M
주가수익률	17.8	36.5	18.7	26.2
영업이익률	12.2	15.9	-4.5	-16.2



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)	79	87	119	133
영업이익(십억원)	7	-9	0	7
순이익(십억원)	0	-14	-6	2
EPS(원)	-15	-699	-297	114
BPS(원)	3,863	3,037	2,854	3,077
PER(배)				38.7
PBR(배)	3.1	2.0	2.2	1.4
ROE(%)	-0.6	-20.5	-10.1	3.9
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	29.5	-	54.0	10.1

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

올해 실적도 주가도 레벨업 될 듯

화장품 OEM/ODM 전문 업체로 미국이 본거지

동사는 지난 2004 년 미국에서 설립된 화장품 OEM/ODM 전문 업체로 뉴저지에 본사를 둔 미국기업이다. 지난 2018 년 코스메카코리아에 인수되었다.

엘리자베스아덴과 로레알 등 글로벌 화장품 기업을 고객으로 두고 있다.

지난해 3 분기 누적기준으로 매출비중을 살펴보면, 기초화장품 73.2%, 기능성화장품 및 OTC 20.0%, 색조화장품 3.8%, 용역 및 기타 3.0% 등이며, 지역별로는 미국 82.5%, 한국 17.5% 등이다.

한편, 주주는 코스메카코리아 외 특수관계인 44.1%를 비롯하여, 일본콜마 10.1%, 기타 45.8% 등으로 분포되어 있다.

온라인 고객사 증가로 인한 매출 성장이 수익성 개선을 이끌 듯

코스메카코리아에 인수된 이후 수익성 제고를 위하여 동사의 100% 자회사인 잉글우드랩코리아에서 코스메카코리아와의 R&D 통합 운영을 통한 비용 절감 및 기술 시너지 확대를 도모하였다. 또한 지난해 3 월의 경우 뉴저지 세필드에 위치한 제조 공장을 토트와의 포장 공장 부지로 이전해 통합했다.

이러한 환경하에서 글로벌 대형 고객사로부터의 수주가 늘어나고 있으며, 특히 온라인 고객사의 비중이 빠르게 증가하고 있다. 이에 따라 향후 매출 성장이 지속될 수 있는 원동력이 될 것이며, 수익성 개선에 기여를 할 것이다.

무엇보다 지난해 4 분기부터 손소독제 등을 미국 아마존에 자체 브랜드(PB) 상품으로 납품하기 시작하였다. 즉, 아마존의 자체 브랜드(PB)인 솔리모와 벨레이를 통해 판매된다. 손소독제와 선크림 등이 국내에선 화장품으로 분류되지만 미국은 OTC 로 분류하고 있는데, 미국 뉴저지와 인천 제조공장이 미국 식품의약국(FDA)의 OTC 생산 허가를 받았기 때문에 아마존에 납품이 가능했다.

이와 같은 아마존 공급을 통해 올해 매출상승에 기여를 할 뿐만 아니라 향후 품목 및 매출처 다변화 등으로 향후 성장의 기반이 마련될 것이다.

올해부터 실적도 주가도 레벨업 될 듯

올해부터 온라인 고객사 증가 등으로 인한 매출 성장이 수익성 개선으로 이어지면서 실적이 레벨업 될 것으로 예상된다.

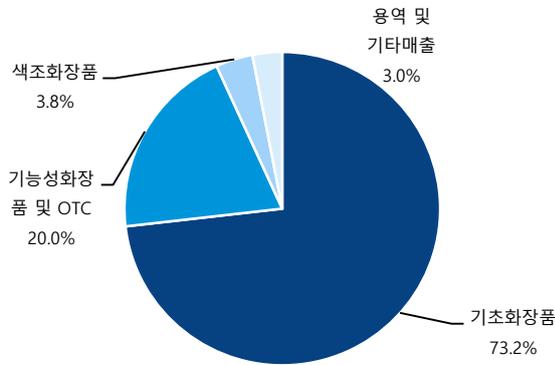
이에 따라 밸류에이션 매력력이 부각 되면서 동사의 주가도 레벨업 될 수 있을 것이다.

표4. 잉글우드랩 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2017	871	-89	-151	-139	-139	-703	
2018	1,188	-3	-48	-59	-59	-297	
2019	1,333	67	56	23	23	114	38.7
2020E	1,376	72	47	28	28	141	35.4
2021E	1,635	165	155	101	101	508	11.4

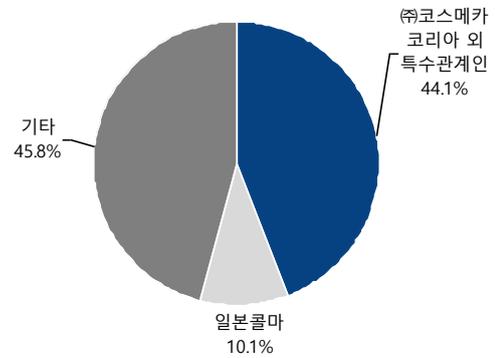
자료: 잉글우드랩, 하이투자증권

그림35. 잉글우드랩 매출 구성(2020년 3분기 누적 기준)



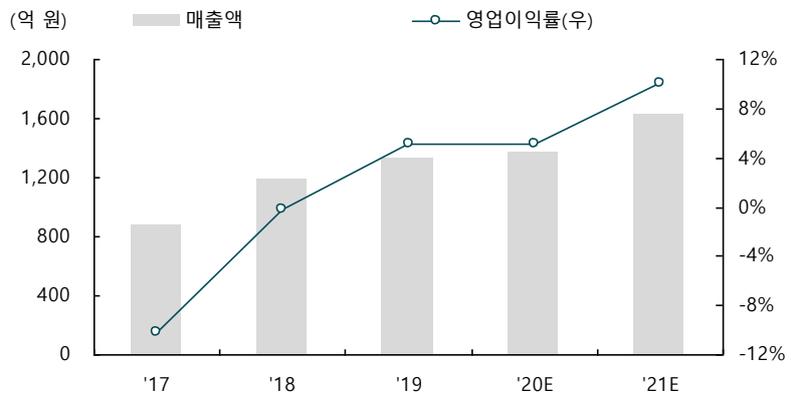
자료: 잉글우드랩, 하이투자증권

그림36. 잉글우드랩 주주 분포(2020년 9월 30일 기준)



자료: 잉글우드랩, 하이투자증권

그림37. 잉글우드랩 실적 추이 및 전망



자료: 잉글우드랩, 하이투자증권

그림38. 잉글우드랩 생산 거점



주) '21년 예상 생산 CAPA

자료: 잉글우드랩, 하이투자증권

그림39. 잉글우드랩 제품 라인업

01 | 스킨케어

직접사용할수있고, 만족할수있는제품 제공

세럼에서부터 크림, 오일, 클렌저, 다양한 소재의 마스크팩에 이르기까지 폭넓은 카테고리의 스킨케어를 개발 및 생산하고 있습니다.



Face & Body Hydrator

02 | 하이브리드 뷰티

스킨케어효능을 겸비한멀티태스킹메이크업

단순한 색조화장품을 넘어, 소비자의 피부와 기본에도 긍정적인 영향을 미치는 순하고도 아름다운 컬러라이프 제품을 제안합니다.



Tinted Moisturizer

03 | OTC

FDA심사를통과한글로벌OTC제품 생산

잉글우드랩은 식품의약품(FDA)의 승인과 국제 표준화 기구(ISO)의 인가를 받은 기업으로, 엄격한 자체 품질 테스트를 진행하는 OTC 분석 연구소를 운영하고 있습니다.



Sun Cream SPF

자료: 잉글우드랩, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
유동자산	65	46	59	71
현금 및 현금성자산	21	7	1	5
단기금융자산	10	0	0	-
매출채권	12	16	22	25
재고자산	21	20	32	30
비유동자산	19	46	45	45
유형자산	9	35	45	37
무형자산	-	4	0	0
자산총계	84	92	105	115
유동부채	10	20	30	38
매입채무	6	7	13	13
단기차입금	-	3	5	3
유동성장기부채	-	4	6	13
비유동부채	-	13	18	16
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	12	16	14
부채총계	10	32	48	54
자배주주지분	75	60	57	61
자본금	6	5	6	6
자본잉여금	71	67	70	73
이익잉여금	1	-12	-19	-17
기타자본항목	-	0	0	0
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	75	60	57	61

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2016	2017	2018	2019
매출액	79	87	119	133
증가율(%)	32.8	10.0	36.3	12.3
매출원가	59	75	99	107
매출총이익	20	12	19	26
판매비와관리비	13	21	20	19
연구개발비	-	-	0	0
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	7	-9	0	7
증가율(%)	13.7	-226.3	-96.9	-2,519.5
영업이익률(%)	8.9	-10.2	-0.2	5.1
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	0	1	1
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-5	-6	-4	0
세전계속사업이익	2	-15	-5	6
법인세비용	2	-1	1	3
세전계속이익률(%)	2.7	-17.4	-4.1	4.2
당기순이익	0	-14	-6	2
순이익률(%)	-0.4	-15.9	-5.0	1.7
자배주주귀속 순이익	0	-14	-6	2
기타포괄이익	-3	3	0	0
총포괄이익	-4	-11	-6	2
자배주주귀속총포괄이익	-4	-11	-6	2

현금흐름표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	-4	-9	-9	12
당기순이익	0	-14	-6	2
유형자산감가상각비	1	2	3	4
무형자산상각비	-	0	-	-
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-16	-12	-5	-4
유형자산의 처분(취득)	-6	-10	-13	-4
무형자산의 처분(취득)	-	0	0	0
금융상품의 증감	24	6	-4	5
재무활동 현금흐름	39	9	9	-3
단기금융부채의증감	-7	-4	-5	-
장기금융부채의증감	-12	-4	2	-
자본의증감	48	-14	-4	4
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	20	-12	-6	4
기초현금및현금성자산	1	19	7	1
기말현금및현금성자산	21	7	1	5

주요투자지표

	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)				
EPS	-15	-699	-297	114
BPS	3,863	3,037	2,854	3,077
CFPS	26	-613	-145	340
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER				38.7
PBR	3.1	2.0	2.2	1.4
PCR	335.4			12.9
EV/EBITDA	29.5	-	54.0	10.1
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-0.6	-20.5	-10.1	3.9
EBITDA 이익률	9.9	-8.2	2.3	8.4
부채비율	12.9	53.2	84.8	88.7
순부채비율	-41.2	19.0	46.0	40.2
매출채권회전율(x)	7.1	6.2	6.3	5.7
재고자산회전율(x)	4.7	4.2	4.5	4.3

자료 : 잉글우드랩, 하이투자증권 리서치본부

잉글우드랩
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2021-01-25 NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
 - Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내의 등락
 - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
 - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91.9%	8.1%	-