

인터로조 (119610)

NR

액면가	500 원
종가(2023/04/28)	35,600 원

Stock Indicator	
자본금	7십억원
발행주식수	1,322만주
시가총액	471 십억원
외국인지분율	8.3%
52 주 주가	24,000~36,700 원
60 일평균거래량	71,811 주
60 일평균거래대금	2.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	21.1	19.1	42.1	9.9
상대수익률	20.0	5.4	19.5	15.4

Price Trend



FY	2019	2020	2021	2022
매출액(십억원)	93	88	117	127
영업이익(십억원)	23	15	28	31
순이익(십억원)	18	12	19	24
EPS(원)	1,434	943	1,441	1,830
BPS(원)	11,588	11,555	13,685	14,312
PER(배)	17.7	22.2	19.0	15.4
PBR(배)	2.3	1.8	2.0	2.0
ROE(%)	13.9	8.7	12.2	13.2
배당수익률(%)	1.1	1.4	1.6	1.6
EV/EBITDA(배)	10.0	16.6	9.9	10.1

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

글로벌 ODM 업체로 거듭날 듯

올해 유럽, 미국, 일본, 중국 등 신규 거래처 확대 등으로 글로벌 ODM 업체로 거듭날 수 있는 기반 마련할 듯

실리콘 하이드로겔 렌즈의 경우 산소투과율과 습윤성이 뛰어나 착용감이 우수할 뿐만 아니라 장시간 착용해도 부종이 생길 위험이 낮기 때문에 미국 및 유럽지역에서의 실리콘제품의 비중이 매우 높다.

이러한 환경하에서 동사의 경우 유럽지역에서 지난해부터 원데이 실리콘 하이드로겔 렌즈 공급이 본격화 되었을 뿐만 아니라 프랑스 Ophtalmic社(프랑스 1위 유통업체) 등을 통한 유럽 전역 서플라이체인도 확대되었다. 또한 지난해 4 분기에는 독일, 이탈리아 등 신규 거래선을 확보함에 따라 올해 유럽지역에서의 실리콘 렌즈 제품 매출증가가 가시화 될 것이다.

다른 한편으로는 콘택트렌즈 본고장 미국은 단일 국가 기준 시장이 가장 크다. 이러한 미국에서 동사는 올해 초 실리콘 하이드로겔 렌즈에 대한 임상시험을 통과하였으며, 하반기에 FDA 승인이 나오면 미국 시장에서 판매를 시작할 수 있다. 이에 따라 내년부터 매출이 본격화 될 것으로 예상됨에 따라 성장성 등이 가시화 될 것이다. 엔데믹으로 인한 외화활동의 증가가 콘택트렌즈의 수요를 확대시킬 수 있을 것이다. 동사 해외매출에서 가장 큰 비중을 차지하고 있는 일본지역 매출의 경우 PIA 사를 통한 컬러렌즈 비즈니스의 안정적인 성장이 지속되고 있다. 이와 더불어 2021 년 11 월부터 from-eyes社향 원데이 클리어렌즈 공급이 개시되었으며, 올해의 경우도 신규 거래처 확보 등이 예상됨에 따라 매출성장이 기대된다.

또한 중국지역의 경우 지난해 락다운 등으로 매출이 부진하였으나, 올해의 경우 리오프닝 효과 등으로 매출이 정상화 될 뿐만 아니라 신규 ODM 고객사 확보 등으로 매출성장을 이끌 것으로 예상된다.

콘택트렌즈는 원료 배합 기술과 정밀 금형을 확보하기 어려워 진입장벽이 높은 편이다. 이러한 환경하에서 동사는 ODM 공급측면에서 해를 거듭할수록 글로벌 및 각국 채널을 가진 콘택트렌즈 유통 업체들을 신규 거래처로 확보함에 따라 매출성장 뿐만 아니라 글로벌 ODM 업체로 거듭날 수 있는 기반을 마련할 것이다.

신규 공장 가동률 상승 등으로 올해 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

2021 년에 3 공장을 완공하여 생산 CAPA 를 단계적으로 증설 중에 있다. 3 공장은 총 20 개 이상의 라인 설치가 가능한데, 지난해 상반기에 6 개, 하반기에 6 개 등 총 12 개 라인을 구축하였으며, 올해 2 개 라인을 추가 구축하게 되면 총 14 개 라인이 된다.

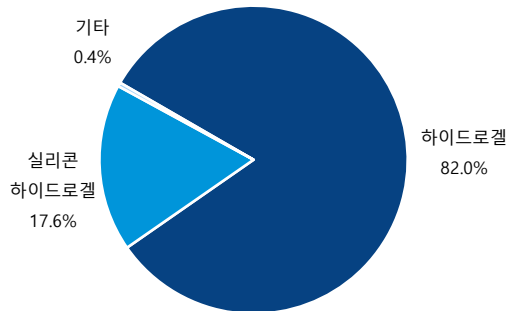
이러한 생산라인 추가 등으로 지난해 2 분기부터 가동되기 시작하였는데, 생산지연 이슈 등으로 가동률이 미미하였다. 같은해 9 월부터 수율이 안정화되면서 가동률이 오르기 시작하였다. 무엇보다 3 공장은 실리콘 제품 전용 공장이기 때문에 올해 CAPA 증설 효과가 본격화 되면서 실적 턴어라운드가 가속화 될 것이다.

표2. 인터로조 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	794	171	180	146	146	1,195	19.2
2019	926	226	220	176	176	1,434	17.7
2020	882	151	151	115	115	943	22.2
2021	1,168	282	266	190	190	1,441	19.0
2022	1,269	311	286	242	242	1,830	15.4
2023E	1,516	423	413	322	322	2,436	14.6

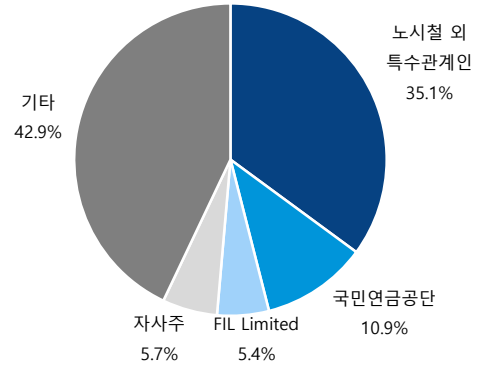
자료: 인터로조, 하이투자증권

그림1. 인터로조 제품별 매출 비중(2022년 기준)



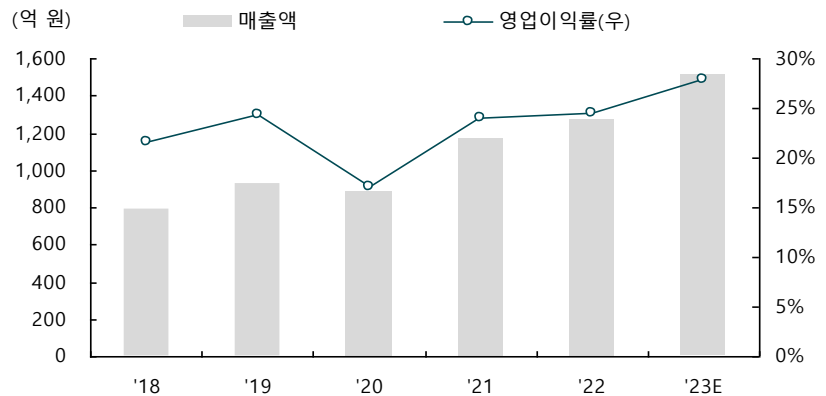
자료: 인터로조, 하이투자증권

그림2. 인터로조 주주 분포(2022년 12월 31일 기준)



자료: 인터로조, 하이투자증권

그림3. 인터로조 실적 추이



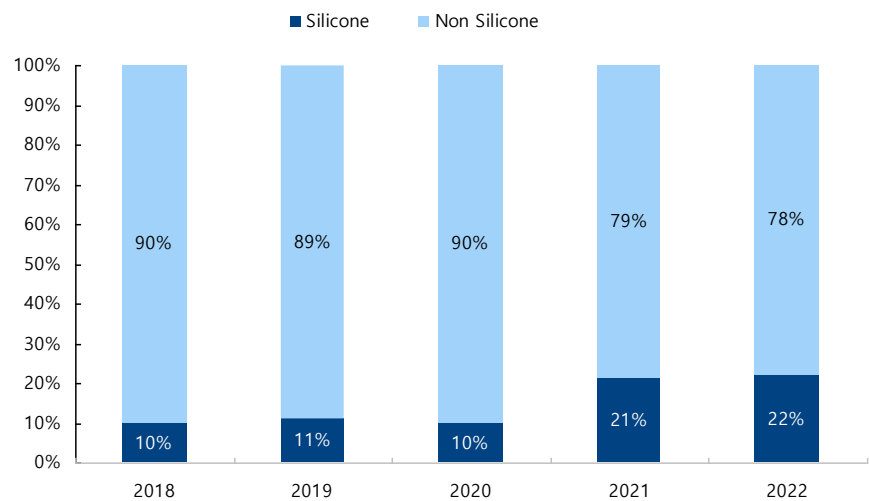
자료: 인터로조, 하이투자증권

그림4. 렌즈 카테고리



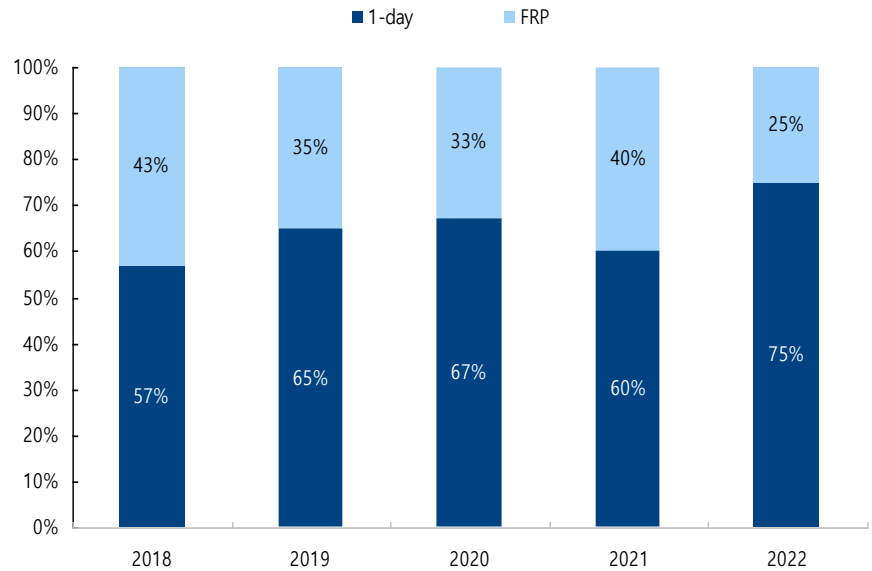
자료: 인터로조, 하이투자증권

그림5. 인터로조 Silicone vs Non Silicone 매출 비중 추이



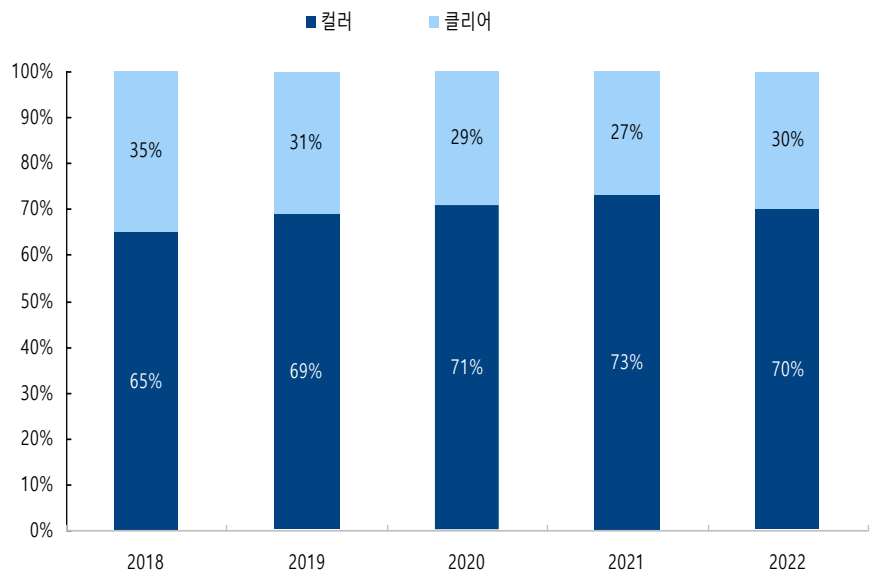
자료: 인터로조, 하이투자증권

그림6. 인터로조 1Day vs FRP 매출 비중 추이



자료: 인터로조, 하이투자증권

그림7. 인터로조 Color vs Clear 매출 비중 추이



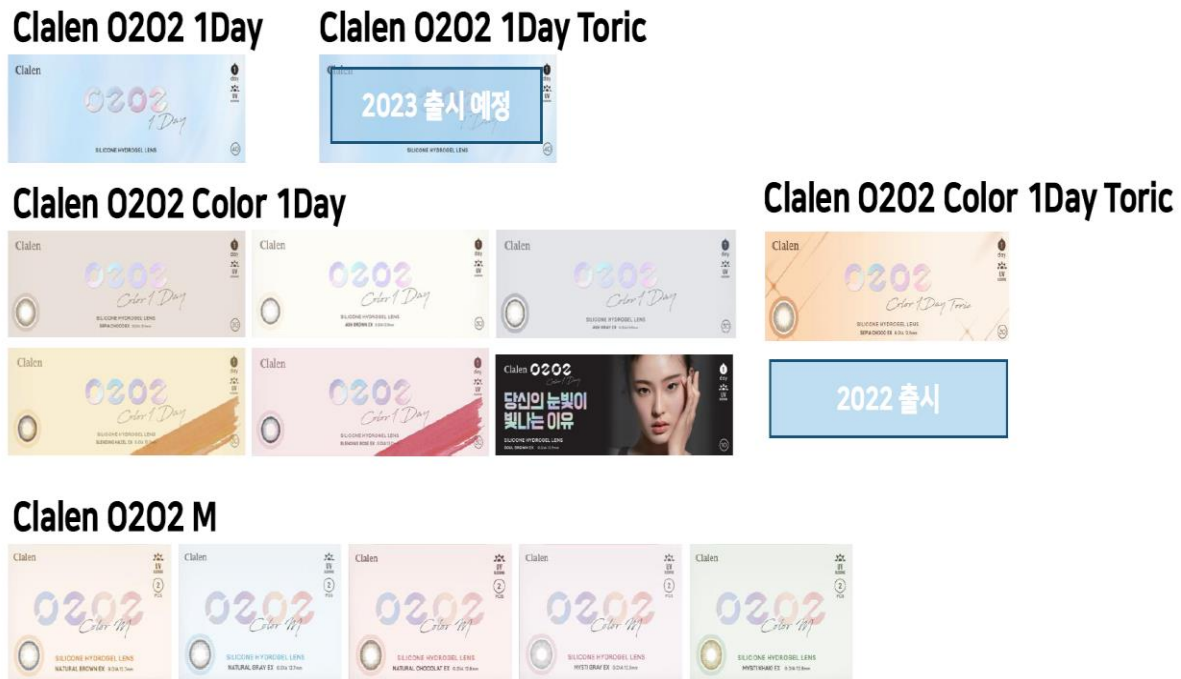
자료: 인터로조, 하이투자증권

그림8. 인터로조 제품 포트폴리오



자료: 인터로조, 하이투자증권

그림9. 인터로조 프리미엄 실리콘하이드로겔 브랜드 O2O2 포트폴리오 라인업



자료: 인터로조, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2019	2020	2021	2022
유동자산	109	105	128	150
현금 및 현금성자산	7	10	11	2
단기금융자산	23	16	13	9
매출채권	49	44	68	84
재고자산	21	26	28	34
비유동자산	72	90	104	114
유형자산	61	81	85	92
무형자산	1	1	1	1
자산총계	181	194	232	264
유동부채	45	55	38	70
매입채무	1	1	4	4
단기차입금	-	8	8	30
유동성장기부채	16	21	1	11
비유동부채	5	4	16	5
사채	-	-	-	-
장기차입금	4	3	7	4
부채총계	50	59	54	75
자배주주지분	131	135	177	189
자본금	6	6	6	7
자본잉여금	12	12	38	38
이익잉여금	118	126	142	160
기타자본항목	0	0	0	-1
비자배주주지분	-	-	0	0
자본총계	131	135	177	189

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2019	2020	2021	2022
매출액	93	88	117	127
증가율(%)	16.5	-4.7	32.4	8.7
매출원가	44	49	60	67
매출총이익	48	39	57	60
판매비와관리비	26	24	29	29
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	23	15	28	31
증가율(%)	32.1	-33.1	86.0	10.6
영업이익률(%)	24.4	17.2	24.1	24.5
이자수익	0	0	0	0
이자비용	1	1	1	1
지분법이익(손실)	-	-	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	22	15	27	29
법인세비용	4	4	8	4
세전계속이익률(%)	23.8	17.1	22.8	22.5
당기순이익	18	12	19	24
순이익률(%)	19.0	13.1	16.3	19.1
자배주주귀속 순이익	18	12	19	24
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	18	12	19	24
자배주주귀속총포괄이익	18	12	19	24

현금흐름표

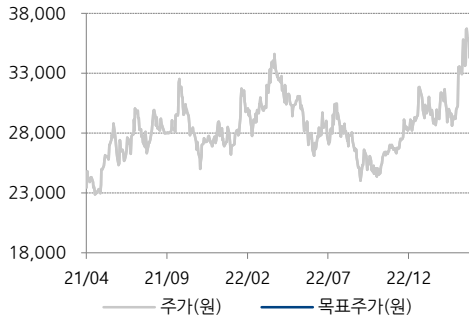
(단위:십억원)	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	24	17	14	12
당기순이익	18	12	19	24
유형자산감가상각비	6	7	8	9
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-	-	0	0
투자활동 현금흐름	-33	-16	-17	-29
유형자산의 처분(취득)	16	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
금융상품의 증감	-	-	0	0
재무활동 현금흐름	10	3	4	8
단기금융부채의증감	-2	12	4	21
장기금융부채의증감	20	3	9	-
자본의증감	-4	-5	0	-7
배당금지급	-3	-3	-3	-6
현금및현금성자산의증감	1	3	1	-9
기초현금및현금성자산	6	7	10	11
기말현금및현금성자산	7	10	11	2

주요투자지표

	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)				
EPS	1,434	943	1,441	1,830
BPS	11,588	11,555	13,685	14,312
CFPS	2,096	1,715	2,264	2,640
DPS	278	286	441	600
Valuation(배)				
PER	17.7	22.2	19.0	15.4
PBR	2.3	1.8	2.0	2.0
PCR	12.6	12.5	12.1	10.7
EV/EBITDA	10.0	16.6	9.9	10.1
Key Financial Ratio(%)				
ROE	13.9	8.7	12.2	13.2
EBITDA 이익률	31.4	25.9	31.5	31.8
부채비율	37.8	43.9	30.7	39.4
순부채비율	-7.4	4.6	-3.9	18.3
매출채권회전율(x)	1.9	1.9	2.1	1.7
재고자산회전율(x)	4.5	3.7	4.4	4.1

자료 : 인터로조, 하이투자증권 리서치본부

인터로조
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2021-02-22(담당자변경) 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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2023-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자 의견 비율(%)	97.3%	2.7%	-