

뉴트리바이오텍 (222040 KQ)

모든 지역에서 외형 확대 지속 중

[필수소비재]

김혜미 Equity Analyst

hmkim@barofn.com

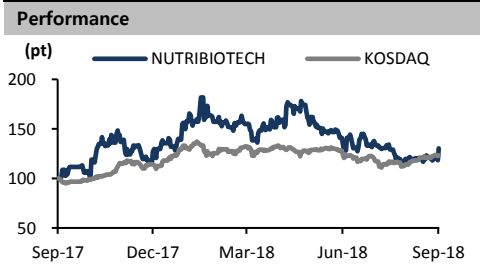
+822-6099-8664

BUY (Maintain)	
Target Price	30,000 원
현재주가	21,050 원
목표수익률	42.5%

Key Data	2018년 09월 18일
산업분류	생활용품/제약
KOSDAQ	831.85

Trading Data	
시가총액 (십억원)	434.2
발행주식수 (백만주)	20.6
외국인 지분율 (%)	14.8
52주 고가 (원)	29,850
52주 저가 (원)	15,550
60일 일평균거래대금 (십억원)	1.7

주요주주 (%)	
코스맥스비티아이(주) 외 7인	39.0
권진혁	12.0



Financial and Valuation Summary

Fiscal Year	2017	2018F	2019F	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18F	4Q18F
매출액 (십억원)	136.4	183.6	213.0	38.7	38.5	42.6	45.2	49.3	46.4
증감률 YoY (%)	12.9	34.7	16.0	11.6	47.0	55.2	42.9	27.5	20.4
영업이익 (십억원)	11.5	17.0	26.6	4.6	3.4	4.8	3.0	4.9	4.3
영업이익률 (%)	8.5	9.2	12.5	12.0	8.9	11.1	6.6	9.9	9.3
순이익 (십억원)	6.3	8.6	14.1	3.6	1.3	2.4	0.8	3.1	2.3
EPS (원)	303.9	415.6	684.5	174.3	62.9	115.1	37.6	150.2	112.6
EPS 증감률 (%)	(63.6)	36.7	64.7	(20.2)	(74.5)	252.6	10.3	(13.8)	79.0
P/E (x)	72.1	50.7	30.8						
EV/EBITDA (x)	44.5	24.5	19.8						
ROE (%)	7.5	9.6	14.1						
P/B (x)	5.3	4.7	4.0						

Source: Dataguide, Baro Research Center

지역별 현황 점검

- 국내- 2Q18 대비 3Q18 매출 증가 추세. 2Q18에 이연되었던 수주(10억원 규모) 3Q18에 계획대로 반영된 것으로 파악. 국내에서 중국으로 직수출 시작하는 스위스 제품 8월에 초도 물량 인식(15억원 수준). 기존 고객사도 업황도 호조세. 제약회사 및 식품회사, 온라인 업체 등으로 고객사들 다변화 추이 지속되고 있고, 2Q18에 이어 다이어트 제품의 계절적 성수기 효과 기대
- 중국- 월 매출 50~60억원 수준으로 꾸준히 발생하고 있음. 1위 고객사인 멜라루카의 다이어트 관련 신제품(2Q18 출시) 판매 3Q18에도 호조
- 미국- 미국은 중국과 유사하게 대부분의 고객사가 네트워크 업체였으나, 3Q18부터 매스 유통채널 쪽으로 다변화. USP1abs 2제품, TJX 젤리타입 2제품 생산 시작
- 호주- 기존 거래 고객사의 제품 오더 계속 증가 추세. 2Q18까지 블랙모어스향 제품 2개, 스위스향 제품 3개 생산했으나, 현재 스위스 5개 이상, 블랙모어스 3개 제품 생산함. 이밖에 신규 증설한 유산균 라인 관련 제품의 신규 수주분 3Q18부터 반영 시작

향후 수주 증가에 따른 매출 안정화로 해외 손실 회복 기대

- 올해 기대했던 서구권 지역에서의 턴어라운드세 초기 생산 안정화(인력 증가) 및 거래선 확대를 위한 마케팅(시제품 생산) 등에 따라 예상대미 지연되었음
- 그러나 향후 매출처 확대 및 기존 고객으로부터의 수주 증가로 외형 확대되며 서서히 손실 회복될 것, 2Q18 일회성 비용 제거도 긍정적
- 회사측에서 기대하는 미국, 호주 법인의 BEP 달성 시기는 내년 상반기 정도이며, 지금까지 호주와 미국 법인의 손실 규모 차이는 대형 고객사 및 대형 수주 제품의 유무에 차이가 있었기 때문

투자의견 매수, 목표주가 30,000원 유지

- 투자의견 Buy, 목표주가 30,000원 유지
- 2018F 매출 yoy +34.7%, 영업이익 yoy +47.1% 전망, 현재 밸류에이션 부담에도 내년 이후 해외 법인 턴어라운드 감안 시 메리트 충분

