

Company Update

Analyst 김태현

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (6/18)

2,800원

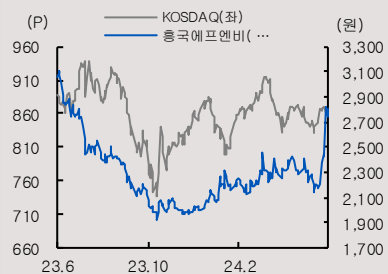
KOSDAQ (6/18)	858.95pt
시가총액	112십억원
발행주식수	40,138천주
액면가	100원
52주 최고가	3,105원
최저가	1,926원
60일 일평균거래대금	2십억원
외국인 지분율	0.8%
배당수익률 (2023.12월)	2.0%

주주구성	
오일영 외 6 인	50.80%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	16%	41%	-6%
절대기준	16%	42%	-9%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	Not Rated	-
목표주가	-	-	-
EPS(22)	298	298	-
EPS(23)	213	213	-

흥국에프엔비 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

흥국에프엔비 (189980)

나도 폭염 수혜 중

2분기 본업과 자회사 모두 실적 개선 전망

2분기 연결 매출액과 영업이익이 각각 296억원(+5.7% yoy), 53억원(+12.5% yoy)으로 추정된다. 무더위 음료 수요 증가로 본업인 음료 베이스 판매 실적이 개선되고, 자회사 테일러팜스도 수출 호조세로 양호한 실적을 기록할 전망이다.

스타벅스향 음료 베이스 납품 증가

흥국에프엔비(본업) 실적 성장은 스타벅스 시즌음료 원료 납품 증가에 기인할 전망이다. 4월 스타벅스 시즌음료(핑그 자몽 피지오)의 높은 인기로 인해 원료 납품량이 많았고, 5월에도 시즌음료 2개(더블 레몬 블렌디드&네오쿨 테이스티 매실 피지오)에 대한 원료 납품이 이어졌다. 또 올해 1분기부터 메가커피 과일 농축액(OEM/ODM) 납품을 재개, 이번 분기도 실적 기여가 있을 것으로 예상된다.

테일러팜스 수출 호조

테일러팜스 매출은 60억원(+15% yoy)으로 증가할 전망이다. 싱가포르, 필리핀 등 동남아 지역 중심으로 수출량이 약 20% 증가 예상된다. 또 6월 큐텐 재팬에 담워터 제품을 공식 론칭 하고, 하반기 일본 내 유통 판매를 확대해 나갈 것으로 전망된다.

3분기도 실적 개선 여지 높아

올해 연결 매출액은 1,039억원(+2.8% yoy), 영업이익은 111억원(+8.4% yoy)으로 추정된다. 스타벅스 등 주 거래처 중심으로 음료 베이스 판매 증가세가 이어질 전망이다. 특히 작년 3분기 PPL 마케팅 확대로 영업이익 감소폭이 컸던 만큼, 올 3분기 실적 개선 부담은 낮은 상황이다. 동사는 2017년 젤라토 브랜드를 론칭했고, 18년부터 라라스윗(저칼로리 아이스크림) 일부 제품 OEM을 담당하고 있다. 현재 관련 매출이 크지 않지만, 최근 다수의 식품 업체에게 아이스크림 제조 의뢰를 받고 있음을 고려하면 향후 아이스크림 사업 확대 기대감도 유효하다.

(단위:십억원,배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	54	50	72	97	101
영업이익	6	2	7	10	10
세전이익	7	4	9	14	10
지배주주순이익	5	4	6	12	9
EPS(원)	144	110	165	298	213
증가율(%)	92.1	-23.9	49.8	81.2	-28.6
영업이익률(%)	10.8	4.9	9.4	10.8	10.1
순이익률(%)	9.3	8.0	8.3	12.4	8.9
ROE(%)	8.6	6.1	8.7	14.4	9.3
PER	12.3	19.2	23.1	8.9	9.4
PBR	1.0	1.2	2.0	1.2	0.8
EV/EBITDA	5.9	11.9	13.0	10.7	9.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

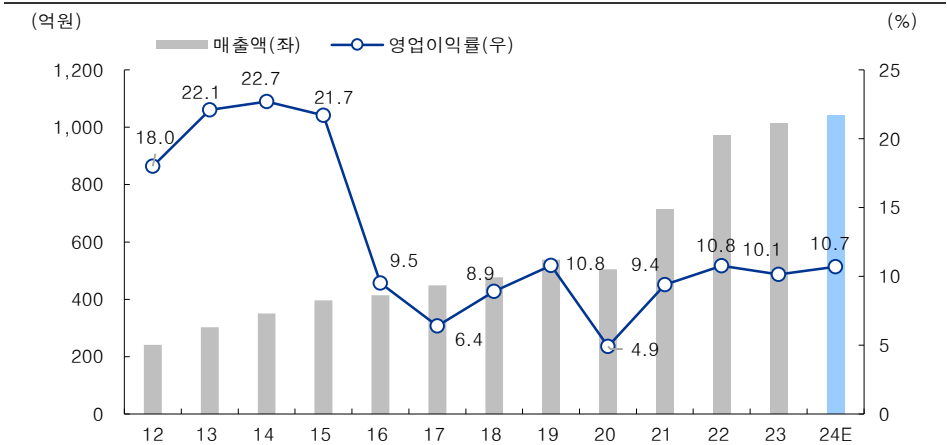
표 1. 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	259	280	280	194	225	296	296	223	973	1,011	1,039
YoY	34.0%	-1.2%	-1.5%	-9.1%	-13.0%	5.7%	6.0%	15.0%	36.0%	4.0%	2.8%
매출원가	170	163	182	119	144	183	192	137	648	634	656
YoY	33.9%	-7.0%	-2.0%	-25.6%	-15.3%	12.1%	5.5%	15.3%	36.1%	-2.1%	3.5%
% COGS	65.8	58.5	65.0	61.3	64.0	62.0	64.7	61.5	66.6	62.7	63.1
매출총이익	88	116	98	75	81	112	105	86	325	377	384
YoY	34.2%	8.4%	-0.6%	40.3%	-8.4%	-3.3%	6.8%	14.5%	35.8%	16.1%	1.7%
% GPM	34.2	41.5	35.0	38.7	36.0	38.0	35.3	38.5	33.4	37.3	36.9
판매관리비	57	69	70	78	62	59	63	88	220	275	272
YoY	8.8%	23.1%	22.4%	44.9%	9.6%	-14.2%	-10.7%	12.1%	27.5%	24.9%	-0.9%
% SG&A	22.1	24.6	25.2	40.5	27.8	20.0	21.2	39.5	22.6	27.2	26.2
영업이익	31	47	28	-4	18	53	42	-2	105	103	111
YoY	133.2%	-7.6%	-32.9%	적지	-41.2%	12.5%	51.8%	적지	56.6%	-2.1%	8.4%
% OPM	12.1	16.9	9.8	-1.9	8.2	18.0	14.1	-1.0	10.8	10.1	10.7

자료: 흥국에프엔비, IBK투자증권

그림 1. 흥국에프엔비 실적 추이 및 전망



자료: 흥국에프엔비, IBK투자증권

흥국에프엔비 (189980)

포괄손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	54	50	72	97	101
증가율(%)	12.8	-6.2	41.9	36.0	4.0
매출원가	35	35	48	65	63
매출총이익	18	16	24	32	38
매출총이익률 (%)	33.3	32.0	33.3	33.0	37.6
판매비	12	13	17	22	27
판매비율(%)	22.2	26.0	23.6	22.7	26.7
영업이익	6	2	7	10	10
증가율(%)	36.7	-57.4	170.0	56.6	-2.1
영업이익률(%)	11.1	4.0	9.7	10.3	9.9
순금융손익	1	1	0	2	-1
이자손익	0	0	0	-1	-2
기타	1	1	0	3	1
기타영업외손익	0	0	0	1	1
중속/관계기업손익	0	1	2	0	1
세전이익	7	4	9	14	10
법인세	1	0	2	2	2
법인세율	14.3	0.0	22.2	14.3	20.0
계속사업이익	5	4	6	12	9
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	5	4	6	12	9
증가율(%)	92.1	-26.3	61.7	88.2	-27.0
당기순이익률 (%)	9.3	8.0	8.3	12.4	8.9
지배주주당기순이익	5	4	6	12	9
기타포괄이익	0	-1	0	0	-1
총포괄이익	5	3	6	12	8
EBITDA	10	7	13	18	18
증가율(%)	25.1	-29.2	81.6	37.1	-0.4
EBITDA마진율(%)	18.5	14.0	18.1	18.6	17.8

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	144	110	165	298	213
BPS	1,745	1,790	1,932	2,213	2,361
DPS	30	20	30	40	40
밸류에이션(배)					
PER	12.3	19.2	23.1	8.9	9.4
PBR	1.0	1.2	2.0	1.2	0.8
EV/EBITDA	5.9	11.9	13.0	10.7	9.2
성장성지표(%)					
매출증가율	12.8	-6.2	41.9	36.0	4.0
EPS증가율	92.1	-23.9	49.8	81.2	-28.6
수익성지표(%)					
배당수익률	1.7	0.9	0.8	1.5	2.0
ROE	8.6	6.1	8.7	14.4	9.3
ROA	6.2	4.3	5.6	6.9	4.1
ROIC	11.6	7.3	8.8	9.8	5.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	39.4	34.5	62.1	126.6	114.7
순차입금 비율(%)	-7.8	5.8	17.3	87.1	80.8
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	10.2	11.6	12.8	13.0	12.3
재고자산회전율	4.5	4.1	5.6	5.8	4.6
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	39	39	52	58	62
현금및현금성자산	9	10	11	24	18
유가증권	5	2	14	0	4
매출채권	5	4	7	8	9
재고자산	12	12	13	20	23
비유동자산	51	53	80	152	151
유형자산	43	45	48	117	123
무형자산	2	2	23	21	19
투자자산	4	5	8	10	6
자산총계	89	93	132	211	212
유동부채	24	22	46	40	35
매입채무및기타채무	1	1	1	4	4
단기차입금	8	16	37	28	23
유동성장기부채	0	0	1	0	1
비유동부채	1	2	4	78	79
사채	0	0	0	18	18
장기차입금	0	1	0	58	57
부채총계	25	24	51	118	113
지배주주지분	64	69	77	89	95
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	35	37	39	39	39
자본조정등	-10	-10	-10	-9	-9
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	36	38	44	55	61
비지배주주지분	0	0	4	4	4
자본총계	64	69	81	93	99
비이자부채	16	8	12	13	12
총차입금	9	16	39	105	101
순차입금	-5	4	14	81	80

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	10	5	18	8	9
당기순이익	5	4	6	12	9
비현금성 비용 및 수익	6	4	7	8	11
유형자산감가상각비	4	5	5	5	6
무형자산상각비	0	0	1	2	2
운전자본변동	-1	-2	3	-9	-5
매출채권등의 감소	2	1	-1	0	-2
재고자산의 감소	-1	0	3	-7	-3
매입채무등의 증가	0	0	0	3	0
기타 영업현금흐름	0	-1	2	-3	-6
투자활동 현금흐름	-2	-5	-38	-61	-5
유형자산의 증가(CAPEX)	8	5	4	74	7
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	1
투자자산의 감소(증가)	0	-3	-27	-2	5
기타	-10	-7	-15	-133	-18
재무활동 현금흐름	-1	1	20	66	-9
차입금의 증가(감소)	0	1	0	57	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-1	0	20	9	-9
기타 및 조정	0	0	1	-1	0
현금의 증가	7	1	1	12	-5
기초현금	2	9	10	11	24
기말현금	9	10	11	24	18

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당 사항 없음												

투자자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2022.04.01~2023.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	148	94.3
Trading Buy (중립)	0	0
중립	9	5.7
매도	0	0