

# 오에스피 (368970)

정한솔 hansoljung@daishin.com

투자 의견 N/R

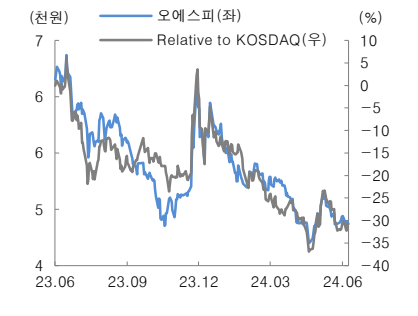
6개월 목표주가 N/R

현재주가 4,430  
(24.06.21)

음식료업종

KOSDAQ	852.67
시가총액	41십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	5십억원
52주 최고/최저	6,980원 / 4,140원
120일 평균거래대금	4억원
외국인지분율	1.23%
주요주주	우진비앤지 42.61% 아주비투자 외 1인 5.75%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-7.9	-13.1	-17.4	-32.1
상대수익률	-8.6	-7.9	-16.7	-30.2



## 펫팜족 증가에 따른 수혜 기대

### 프리미엄 펫푸드 전문 제조 기업

- 2004년 설립된 반려동물(반려견, 반려묘)용 건식사료를 생산 및 판매하고 있는 회사로 2022년 10월 코스닥시장에 상장
- 1인가구, 고령 인구 증가 등으로 반려동물 양육 가구수가 증가하고 있으며, 반려동물에 대한 인식이 가족화되며 ‘펫팜족’ 증가. 이에 따라 반려동물 용품과 펫푸드 시장이 프리미엄화 되고 있다는 점에서 고기능성 프리미엄 펫푸드 시장 성장 지속 전망
- 동사 국내 펫(반려견&반려묘) 사료 ODM 시장에서 약 50% 이상의 M/S 보유. 특히 유기농 기반의 프리미엄 펫푸드에서 강점을 보유하고 있어 산업 성장에 따라 수혜 가능할 전망
- 사업부문은 ODM과 자체브랜드로 구분되어 있으며, 매출 비중은 23년 기준 각각 89%, 10%
- 지난해 반려동물 ‘반습식 사료 및 간식’을 생산 및 판매하는 ‘바우와우코리아’를 인수(지분 약 50%)하여, ‘건식-반습식-간식’을 아우르는 펫 사료 포트폴리오를 구축

### 1Q24 Review

- 1Q24 매출액은 YoY 30.3% 증가한 101억원, 영업이익은 YoY 31.9% 증가한 6억원 기록
- ODM 매출은 YoY 29.3% 증가한 523억원, PB 매출은 YoY 202.1% 성장한 7억원을 기록. 두 사업부 모두 성장하며 역대 최고 매출액 달성. PB브랜드의 경우, 전속모델 선정 후 본격적인 마케팅 활동을 진행하며 가파른 매출 성장세 시현. 지난 2월 SSG닷컴에 PB제품 입점을 마쳤으며, 3월 국내 코스트코와 판매 계약을 체결했다는 점에서 온오프라인 유통채널 확대가 이어지며 PB매출 확대는 지속될 전망
- PB브랜드 마케팅 비용 증가 및 자회사 인수로 감가상각비가 증가하며 판관비가 YoY 70.7% 증가에도, 곡물가격 하락으로 원가율이 5.7%p 하락하며 마진은 전년 수준 유지

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	-	-	-	17	35
영업이익	-	-	-	1	2
세전순이익	-	-	-	1	0
총당기순이익	-	-	-	1	0
지배지분순이익	-	-	-	1	0
EPS	-	-	-	143	-39
PER	-	-	-	37.1	-159.0
BPS	-	-	-	3,707	3,675
PBR	-	-	-	1.4	1.7
ROE	-	-	-	6.4	-1.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: 오에스피, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	-	-	-	17	35
매출원가	-	-	-	13	26
매출총이익	-	-	-	4	10
판매비와관리비	-	-	-	2	8
영업이익	-	-	-	1	2
영업이익률	-	-	-	6.5	5.8
EBITDA	-	-	-	2	4
영업외손익	-	-	-	0	-2
관계기업손익	-	-	-	0	0
금융수익	-	-	-	0	2
외환관련이익	-	-	-	0	0
금융비용	-	-	-	0	4
외환관련손실	-	-	-	0	0
기타	-	-	-	0	-8
법인세비용차감전순이익	-	-	-	1	0
법인세비용	-	-	-	0	0
계속사업순이익	-	-	-	1	0
중단사업순이익	-	-	-	0	0
당기순이익	-	-	-	1	0
당기순이익률	-	-	-	6.6	0.4
비지배자분순이익	-	-	-	0	0
지배자분순이익	-	-	-	1	0
매도가능금융자산평가	-	-	-	0	0
기타포괄이익	-	-	-	0	0
포괄순이익	-	-	-	1	0
비지배자분포괄이익	-	-	-	0	0
지배자분포괄이익	-	-	-	1	0

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	-	-	-	143	-39
PER	-	-	-	37.1	-159.0
BPS	-	-	-	3,707	3,675
PBR	-	-	-	1.4	1.7
EBITDAPS	-	-	-	208	457
EV/EBITDA	-	-	-	192	16.7
SPS	-	-	-	2,185	3,763
PSR	-	-	-	24	1.7
CFPS	-	-	-	225	537
DPS	-	-	-	0	0

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
성장성					
매출액 증가율	-	-	-	0.0	109.3
영업이익 증가율	-	-	-	0.0	86.9
순이익 증가율	-	-	-	0.0	-88.3
수익성					
ROIC	-	-	-	27.6	-3.2
ROA	-	-	-	5.8	3.8
ROE	-	-	-	6.4	-1.1
안정성					
부채비율	-	-	-	8.0	61.1
순차입금비율	-	-	-	-54.8	6.0
이자보상배율	-	-	-	19.3	3.6

자료: 오에스피, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	-	-	-	24	30
현금및현금성자산	-	-	-	16	13
매출채권 및 기타채권	-	-	-	2	5
재고자산	-	-	-	2	4
기타유동자산	-	-	-	5	7
비유동자산	-	-	-	13	42
유형자산	-	-	-	4	17
관계기업투자금	-	-	-	0	0
기타비유동자산	-	-	-	9	25
자산총계	-	-	-	37	71
유동부채	-	-	-	3	17
매입채무 및 기타채무	-	-	-	1	3
차입금	-	-	-	1	8
유동상채무	-	-	-	0	0
기타유동부채	-	-	-	0	6
비유동부채	-	-	-	0	10
차입금	-	-	-	0	0
전환증권	-	-	-	0	7
기타비유동부채	-	-	-	0	3
부채총계	-	-	-	3	27
자배지분	-	-	-	35	34
자본금	-	-	-	5	5
자본잉여금	-	-	-	18	18
이익잉여금	-	-	-	12	12
기타지분변동	-	-	-	0	0
비지배자분	-	-	-	0	10
자본총계	-	-	-	35	44
순차입금	-	-	-	-19	3

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	-	-	-	1	1
당기순이익	-	-	-	1	0
비현금항목의 가감	-	-	-	1	5
감가상각비	-	-	-	1	2
외환손익	-	-	-	0	0
지분법평가손익	-	-	-	0	0
기타	-	-	-	0	3
자산부채의 증감	-	-	-	0	-3
기타현금흐름	-	-	-	-1	-1
투자활동 현금흐름	-	-	-	-9	-14
투자자산	-	-	-	-9	-13
유형자산	-	-	-	0	-1
기타	-	-	-	0	0
재무활동 현금흐름	-	-	-	18	8
단기차입금	-	-	-	0	1
사채	-	-	-	0	9
장기차입금	-	-	-	0	-1
유상증자	-	-	-	23	0
현금배당	-	-	-	0	0
기타	-	-	-	-5	-1
현금의 증감	-	-	-	10	-3
기초 현금	-	-	-	7	16
기말 현금	-	-	-	16	13
NOPLAT	-	-	-	1	-1
FCF	-	-	-	1	0

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

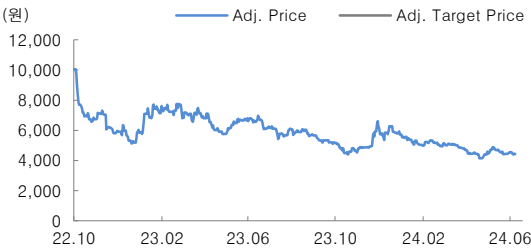
(담당자:정한솔)

기업공개 시 당사가 대표 주관사로 선정되었습니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

오에스피(368970) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.06.25	23.12.11	23.06.22	22.12.28
투자의견	N/R	N/R	N/R	N/R
목표주가	N/R	N/R	N/R	N/R
과리율(평균.%)				
과리율(최대/최소.%)				
제시일자				
투자의견				
목표주가				
과리율(평균.%)				
과리율(최대/최소.%)				
제시일자				
투자의견				
목표주가				
과리율(평균.%)				
과리율(최대/최소.%)				
제시일자				
투자의견				
목표주가				
과리율(평균.%)				
과리율(최대/최소.%)				

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240622)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	94.9%	5.1%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상