

에이치피오 (357230)

#수출 #프리미엄 #신제품

해외 수출 확대를 준비 중

동사의 밀크파우더 제품인 「하이앤고고」는 중국 및 아시아지역으로 수출하는 제품이다. 하이앤고고의 매출액은 21년 81.6억원→22년 125.5억→23년 152.7억원 증가추세이다. 올해 상반기 누적 매출액은 89.4억원으로 올해도 성장세가 이어질 것으로 기대된다. 또한, 지난 7월 자회사 비오팜의 덴마크 공장 오픈식을 진행, 글로벌 생산체계를 구축 중이다. 하이앤고고 제조를 시작으로 다양한 제품으로 확장할 계획이다. 이를 통한 아시아 및 해외국가로의 수출 확대는 25년부터 본격화될 것으로 기대된다.

프리미엄 프로바이오틱스와 종합비타민

프로바이오틱스와 비타민은 다수의 기업들과 제품들이 경쟁하는 시장이다. 동사의 프로바이오틱스 제품인 덴마크유산균이야기는 프리미엄 제품이다. 동사의 비타민 제품은 일부 영양소 성분만 함유된 타 제품과 달리 종합비타민 제품(트루바이타민)으로 연령대/성별로 구분하여 타겟 마케팅을 진행하고 있다. 시장 변화에 잘 맞는 대응이라고 판단된다. 유산균과 비타민 등 건강기능식품 매출액은 2022년 1,699억 → 2023년 1,892억 → 1H24 913억원으로 시장내 경쟁심화에도 불구하고 매출성장세가 이어지고 있다.

신제품 단백질

지난 6월 24일 롯데홈쇼핑과 합작회사인 디에디션 헬스(주)를 설립했다. 첫 신상품인 프리미엄 단백질 제품 「덴마크 단백질이야기」를 10월부터 롯데홈쇼핑을 통해 판매를 시작했다. 단백질은 수입 건강기능식품 수입액 품목에서 2023년 5위로 전년대비 한 단계 순위가 상승했으며, 국내 건강기능식품품목 매출 순위에서도 2021년 8위에서 2022~2023년 6위로 상향된 품목이다. ①프리미엄 제품, ②국내에서 관심도가 상향되는 품목제품, ③롯데홈쇼핑이라는 유통채널을 확보하고 있어 실적성장에 기여할 것으로 예상된다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 원 (M)

현재주가 (10/30) **2,935원**

상승여력 -

시가총액 1,235억원

총발행주식수 42,089,487주

60일 평균 거래대금 1억원

60일 평균 거래량 47,407주

52주 고/저 4,893원 / 2,850원

외인지분율 0.42%

배당수익률 0.00%

주요주주 이현용 외 15 인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (2.5) (12.5) (60.9)

상대 0.9 (4.7) (59.9)

절대 (달러환산) (8.0) (12.6) (61.9)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	1,428	1,594	1,960	2,320
영업이익	257	228	175	221
지배순이익	168	165	115	152
PER	0.0	18.7	17.9	11.2
PBR	0.0	2.3	1.4	1.2
EV/EBITDA	-0.5	11.6	8.6	5.8
ROE	35.6	16.4	8.2	11.0

자료: 유안타증권

에이치피오 (357230) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	516	1,428	1,594	1,960	2,320
매출원가	161	568	649	845	1,042
매출총이익	354	860	946	1,115	1,279
판매비	253	603	717	940	1,058
영업이익	101	257	228	175	221
EBITDA	103	269	246	205	266
영업외손익	-2	-35	10	6	11
외환관련손익	3	-5	6	0	4
이자손익	-2	-14	4	12	9
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-2	-17	1	-7	-2
법인세비용차감전순이익	99	221	239	180	231
법인세비용	20	51	48	36	41
계속사업순이익	78	171	191	145	191
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	78	171	191	145	191
지배지분순이익	72	168	165	115	152
포괄순이익	0	181	188	93	205
지배지분포괄이익	0	178	162	63	165

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	44	223	186	-33	241
당기순이익	78	171	191	145	191
감가상각비	2	6	12	22	37
외환손익	0	5	-5	0	-5
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	1	1
자산부채의 증감	-41	-25	-17	-198	15
기타현금흐름	5	66	6	-1	2
투자활동 현금흐름	-76	-49	-524	-80	-265
투자자산	-46	-12	-185	-62	-109
유형자산 증가 (CAPEX)	-4	-44	-82	-88	-107
유형자산 감소	1	1	2	11	3
기타현금흐름	-27	6	-259	60	-52
재무활동 현금흐름	-3	-72	599	-73	-49
단기차입금	0	1	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	-2	0	0	0
자본	0	0	653	0	0
현금배당	-3	-5	-4	-31	-19
기타현금흐름	0	-67	-50	-42	-30
연결범위변동 등 기타	0	-4	6	-1	74
현금의 증감	-36	96	268	-186	1
기초 현금	125	101	197	465	279
기말 현금	89	197	465	279	281
NOPLAT	101	257	228	175	221
FCF	58	200	147	-81	174

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

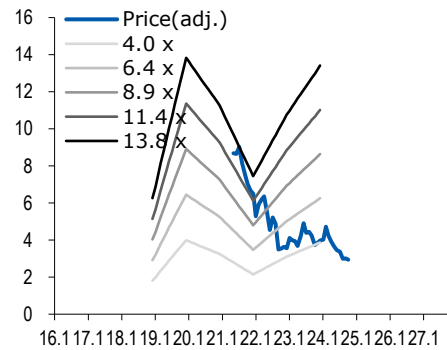
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	255	414	906	905	941
현금및현금성자산	89	197	465	279	281
매출채권 및 기타채권	77	85	122	145	169
재고자산	38	81	117	183	255
비유동자산	287	488	899	919	1,215
유형자산	168	263	332	450	574
관계기업 등 지분관련자산	0	15	0	4	29
기타투자자산	75	33	310	252	268
자산총계	542	902	1,805	1,824	2,155
유동부채	121	158	198	179	451
매입채무 및 기타채무	67	109	126	143	181
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	2	32	44	29	41
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	123	190	242	208	492
지배지분	329	615	1,396	1,407	1,354
자본금	0	85	100	100	104
자본잉여금	55	27	676	682	701
이익잉여금	277	495	661	748	881
비지배지분	90	97	167	210	309
자본총계	419	712	1,563	1,616	1,663
순차입금	-100	-228	-603	-522	-471
총차입금	35	1	15	14	23

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	234	517	421	278	367
BPS	1,062	1,754	3,411	3,464	3,322
EBITDAPS	335	829	630	498	644
SPS	1,667	4,403	4,079	4,755	5,613
DPS	15	0	145	39	50
PER	0.0	0.0	18.7	17.9	11.2
PBR	0.0	0.0	2.3	1.4	1.2
EV/EBITDA	-0.1	-0.5	11.6	8.6	5.8
PSR	0.0	0.0	1.9	1.0	0.7

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액 증가율 (%)	0.0	176.9	11.7	22.9	18.4
영업이익 증가율 (%)	0.0	154.3	-11.0	-23.5	26.2
지배순이익 증가율 (%)	0.0	131.8	-1.9	-30.3	32.1
매출총이익률 (%)	68.7	60.2	59.3	56.9	55.1
영업이익률 (%)	19.6	18.0	14.3	8.9	9.5
지배순이익률 (%)	14.0	11.8	10.3	5.9	6.5
EBITDA 마진 (%)	20.1	18.8	15.5	10.5	11.5
ROIC	86.1	81.6	45.5	24.5	23.1
ROA	26.7	23.2	12.2	6.3	7.6
ROE	44.1	35.6	16.4	8.2	11.0
부채비율 (%)	29.4	26.7	15.5	12.8	29.6
순차입금/자기자본 (%)	-23.8	-32.1	-38.6	-32.3	-28.3
영업이익/금융비용 (배)	32.9	17.4	681.4	200.5	80.3

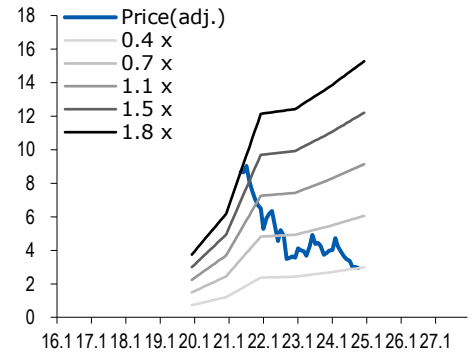
P/E band chart

(천원)



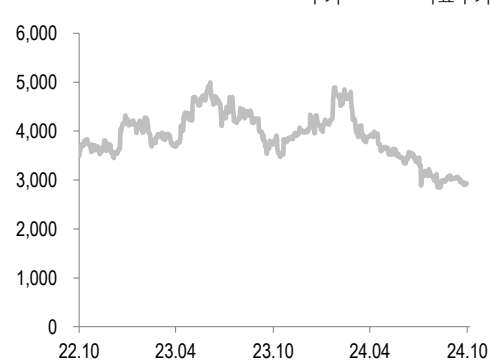
P/B band chart

(천원)



에이치피오 (357230) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-10-31	Not Rated	-	1년		
2024-02-16	1년 경과 이후		1년		
2023-02-16	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	87.9
Hold(중립)	12.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-10-30

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.