

니치, 리치

(Niche) (Rich)

- 엘앤씨바이오 (290650): 새로운 Cash Cow의 등장
- 실리콘투 (257720): K-Beauty 인기 대표 수혜주
- 엠투아이 (347890): 스마트팩토리 필수품, HMI
- 원방테크 (053080): 올해도 반도체 클린룸 등 수주 확대 기대
- 피엔케이피부임상연구센터 (347740): 빅데이터로 화장품 트렌드를 선도한다

채윤석

02) 6915-5474

Chaeyunseok87@ibks.com

이건재

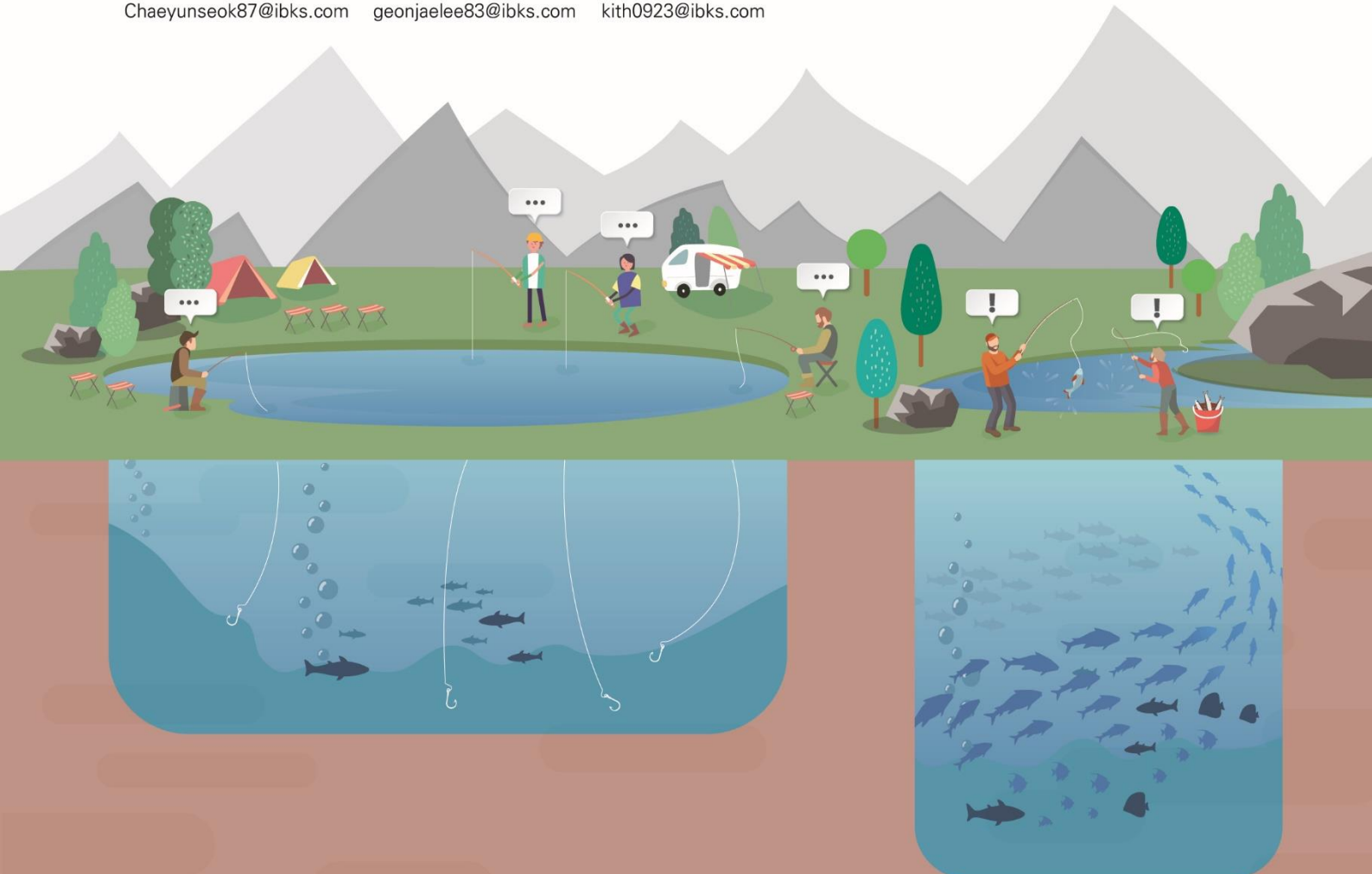
02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

김태현

02) 6915-5658

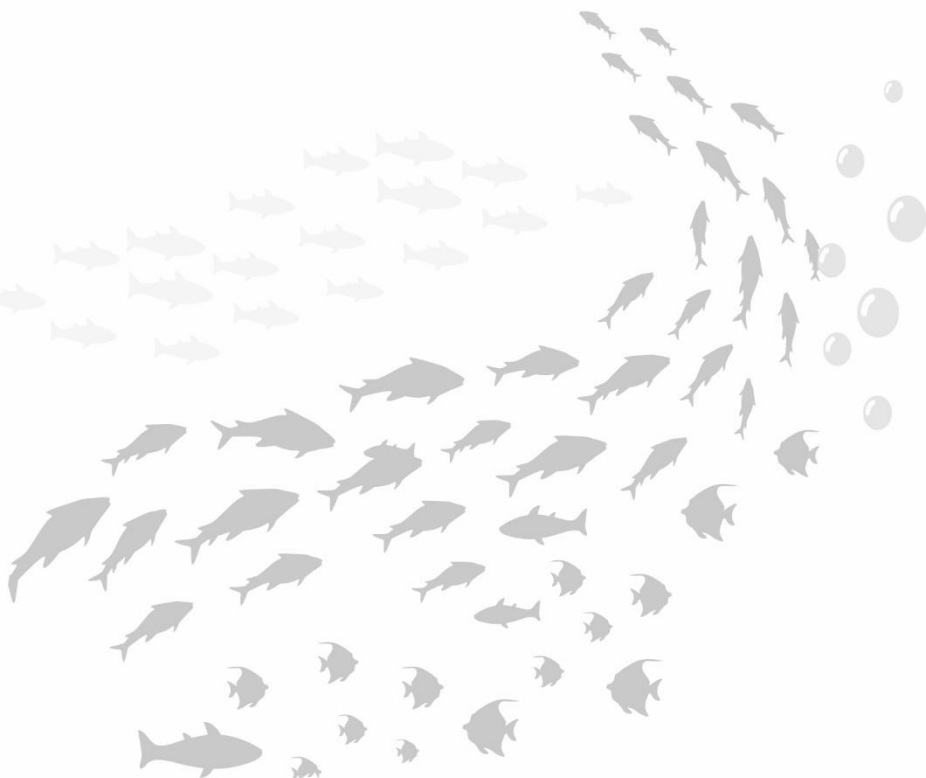
kith0923@ibks.com



‘Niche’란 사전적으로는 틈새시장을,

은유적으로는 **남들이 모르는 좋은 낚시터**를 의미합니다.

IBKS 스몰캡팀은 국내 주식시장의 Niche Market인 Small Cap 종목 중 **Rich Stock**을 매달 선별하고 있습니다.





니치, 리치

(Niche) (Rich)

Contents

엘앤씨바이오 (290650)-----	4p
실리콘투 (257720)-----	7p
엠투아이 (347890)-----	11p
원방테크 (053080)-----	15p
피엔케이피부임상연구센터 (347740)-----	19p

본 조사분석자료는 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.

※ 본 자료는 기업소개를 목적으로 작성된 자료로 종목 추천을 의미하지 않습니다.



엘앤씨바이오 (290650)

목표주가 -
현재가 (2/24) 22,100원

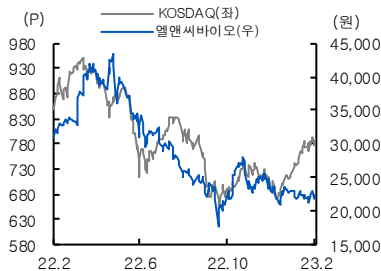
KOSDAQ (2/24)	778.88pt
시가총액	5,013억원
발행주식수	22,685천주
액면가	500원
52주 최고가	43,450원
최저가	17,500원
60일 일평균거래대금	32억원
외국인 지분율	7.5%
배당수익률(2021.12월)	0.1%

주주구성	
이환철 외 12 인	33.60%
브이아이피자산운용	5.26%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	-11%	-13%	-22%
절대기준	-3%	-15%	-29%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	492	-	-
EPS(21)	618	-	-

엘앤씨바이오 상대주가 (%)



새로운 Cash Cow의 등장

피부이식재 시장 점유율 1위

엘앤씨바이오는 국내 피부이식재 시장 점유율 1위 사업자로 1)인체조직 이식재, 2)의료기기, 3) 기능성 화장품, 4) CRO, 5)제네릭 의약품 사업을 영위중

매출의 80% 이상을 차지하는 인체조직 이식재가 매해 실적을 견인하며 지속적인 성장 나타내고 있음. 다만 2022년은 신규사업 투자 비용이 증가하고 환율과 원가상승이 부담으로 작용해 일시적인 수익성 악화가 나타남. 2022년 실적은 매출액 526억원(+15.2%, YoY), 영업이익 96억원(-27.4%, YoY), OPM 18.2%으로 마감

신규 성장동력이 등장할 23년

동사는 지난 2022년 5월 무릎 연골 관절염 치료제인 MegaCarti의 임상결과를 발표함. MegaCarti는 연골 재생 정도를 평가하는 MOCART 대조군 시험에서 연골재생 효과가 우월하다는 유의미한 통계적 결과값을 확보해 2022년 11월 식품의약품 안전처로부터 품목허가를 획득

현재는 '신의로기술평가 유예' 제도를 통해 3Q23 부터 제품 상용화를 시작한다는 계획을 보유하고 있음. 올해 하반기는 신규 제품을 통해 과거보다 빠른 실적 성장세 가능할 것으로 판단됨

고령인구 확산과 관련 규제 완화, 퇴행성 관절병 환자 및 만성/급성 질환 발병률 증가 등의 요인으로 동사가 신규 사업으로 성장 시키려는 MegaCarti는 빠르게 국내시장에 안착할 것으로 전망

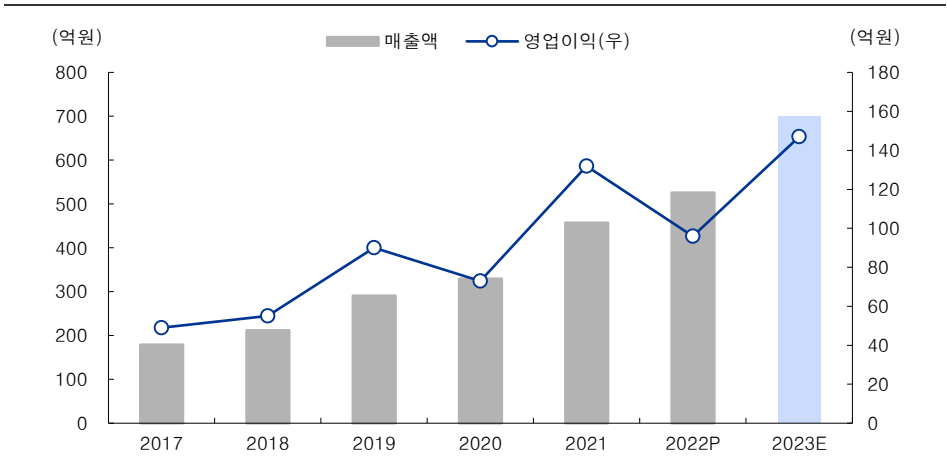
이익률 회복이 나타날 23년

2023년 실적은 매출액 700억원(+33% YoY), 영업이익 147억원(+53.8% YoY)을 달성할 것으로 예상, 이익률 상승의 주된 원인은 신규 사업을 위해 사용되던 R&D 비용이 더 이상 이익률을 훼손시킬 정도로 반영되지 않기 때문

(단위:억원,배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	-	212	292	330	457
영업이익	-	55	90	73	132
세전이익	-	59	99	129	171
당기순이익	-	52	73	108	138
EPS(원)	-	276	331	492	618
증가율(%)	-	0.0	20.0	48.6	25.7
영업이익률(%)	-	25.9	30.8	22.1	28.9
순이익률(%)	-	24.1	29.1	36.7	34.1
ROE(%)	-	9.9	13.1	18.6	19.3
PER	-	23.7	25.8	70.2	59.2
PBR	-	2.7	3.2	13.1	9.8
EV/EBITDA	-	20.5	17.7	84.2	51.5

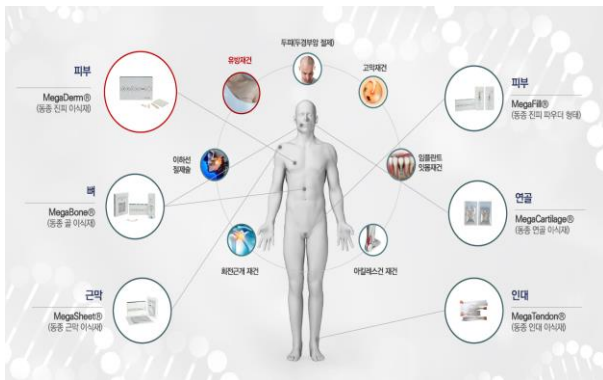
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 실적 추이



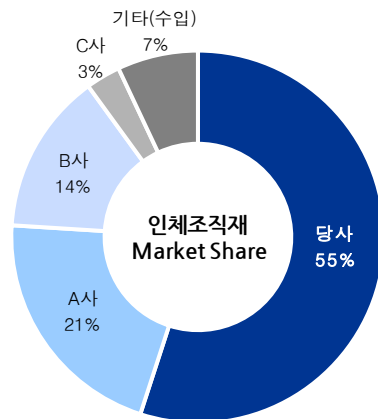
자료: 엘앤씨바이오, IBK투자증권

그림 2. 인체조직 이식재 제품 포트폴리오



자료: 엘앤씨바이오, IBK투자증권

그림 3. 국내 피부이식재 시장 점유율



자료: 엘앤씨바이오, IBK투자증권

그림 4. MegaCarti 국내 상용화 일정



자료: 엘앤씨바이오, IBK투자증권

엘앤씨바이오 (290650)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	-	212	292	330	457
증가율(%)	-	na	37.2	13.1	38.5
매출원가	-	79	105	134	172
매출총이익	-	134	187	196	285
매출총이익률 (%)	-	63.2	64.0	59.4	62.4
판매비	-	79	96	122	153
판매비율(%)	-	37.3	32.9	37.0	33.5
영업이익	-	55	90	73	132
증가율(%)	-	na	64.9	-18.9	79.8
영업이익률(%)	-	25.9	30.8	22.1	28.9
순금융손익	-	2	9	2	-2
이자손익	-	2	9	-1	-1
기타	-	0	0	3	-1
기타영업외손익	-	2	1	0	3
종속/관계기업손익	-	0	0	54	37
세전이익	-	59	99	129	171
법인세	-	8	15	8	15
법인세율	-	13.6	15.2	6.2	8.8
계속사업이익	-	51	85	121	156
중단사업손익	-	0	0	0	0
당기순이익	-	51	85	121	156
증가율(%)	-	na	65.9	43.7	28.2
당기순이익률 (%)	-	24.1	29.1	36.7	34.1
지배주주당기순이익	-	52	73	108	138
기타포괄이익	-	0	-2	-2	10
총포괄이익	-	51	83	119	166
EBITDA	-	60	101	89	161
증가율(%)	-	na	69.8	-11.9	80.4
EBITDA마진율(%)	-	28.3	34.6	27.0	35.2

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	-	276	331	492	618
BPS	-	2,417	2,635	2,642	3,748
DPS	-	0	33	50	50
밸류에이션(배)					
PER	-	23.7	25.8	70.2	59.2
PBR	-	2.7	3.2	13.1	9.8
EV/EBITDA	-	20.5	17.7	84.2	51.5
성장성지표(%)					
매출증가율	-	0.0	37.2	13.1	38.5
EPS증가율	-	0.0	20.0	48.6	25.7
수익성지표(%)					
배당수익률	-	0.0	0.4	0.1	0.1
ROE	-	9.9	13.1	18.6	19.3
ROA	-	8.9	13.7	16.6	16.6
ROIC	-	33.4	47.1	54.2	47.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	-	8.7	9.9	31.5	15.2
순차입금 비율(%)	-	-39.0	-18.4	-12.4	-12.0
이자보상배율(배)	-	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	-	0.0	3.5	3.6	4.2
재고자산회전율	-	0.0	4.9	4.6	4.5
총자산회전율	-	0.0	0.5	0.4	0.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	-	499	461	455	476
현금및현금성자산	-	216	128	223	174
유가증권	-	0	0	0	0
매출채권	-	73	92	91	127
재고자산	-	56	62	81	123
비유동자산	-	75	201	351	598
유형자산	-	49	73	95	179
무형자산	-	1	2	2	11
투자자산	-	7	96	224	375
자산총계	-	574	662	806	1,074
유동부채	-	31	34	37	56
매입채무및기타채무	-	2	2	3	10
단기차입금	-	0	0	0	0
유동성장기부채	-	0	0	0	1
비유동부채	-	15	26	156	85
사채	-	0	0	129	46
장기차입금	-	10	10	10	9
부채총계	-	46	60	193	141
지배주주지분	-	525	582	578	850
자본금	-	36	37	110	114
자본잉여금	-	352	355	304	439
자본조정등	-	0	-17	-42	-46
기타포괄이익누계액	-	0	0	0	10
이익잉여금	-	137	207	206	333
비지배주주지분	-	3	21	34	82
자본총계	-	528	603	613	933
비이자부채	-	36	44	46	79
총차입금	-	10	16	147	62
순차입금	-	-206	-111	-76	-112

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	-	38	64	74	109
당기순이익	-	51	85	121	156
비현금성 비용 및 수익	-	20	26	-15	18
유형자산감가상각비	-	4	10	15	27
무형자산상각비	-	0	1	1	2
운전자본변동	-	-24	-40	-24	-72
매출채권등의 감소	-	-22	-24	-7	-33
재고자산의 감소	-	-6	-9	-22	-46
매입채무등의 증가	-	0	0	1	8
기타 영업현금흐름	-	-9	-7	-8	7
투자활동 현금흐름	-	-168	-158	8	-205
유형자산의 증가(CAPEX)	-	47	20	30	103
유형자산의 감소	-	11	0	0	1
무형자산의 감소(증가)	-	0	-1	0	-11
투자자산의 감소(증가)	-	-119	-125	36	-69
기타	-	-107	-52	-58	-229
재무활동 현금흐름	-	314	5	13	47
차입금의 증가(감소)	-	10	0	0	0
자본의 증가	-	304	0	0	0
기타	-	0	5	13	47
기타 및 조정	-	1	0	0	0
현금의 증가	-	185	-89	95	-49
기초현금	-	31	216	128	223
기말현금	-	216	128	223	174

실리콘투 (257720)

목표주가 -
현재가 (2/24) 3,515원

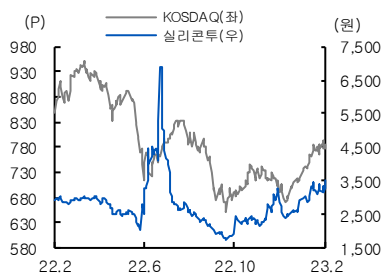
KOSDAQ (2/24)	778.88pt
시가총액	2,115억원
발행주식수	60,177천주
액면가	500원
52주 최고가	6,870원
최저가	1,715원
60일 일평균거래대금	30억원
외국인 지분율	0.4%
배당수익률(2021.12월)	0.0%

주주구성
김성운 외 12 인 53.19%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	11%	41%	31%
절대기준	20%	39%	21%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	108	-	-
EPS(21)	138	-	-

실리콘투 상대주가 (%)



K-Beauty 인기 대표 수혜주

스타일코리안닷컴을 보유한 실리콘투

2002년 설립, 2012년부터 K-Beauty 사업을 시작했으며 2015년 소비자 접점을 확보하기 위하여 스타일코리안닷컴을 구축, 현재 250여개 이상의 브랜드, 100만명 이상의 회원 수를 보유하고 있음. 실리콘투는 마케팅, 풀필먼트 등의 시스템을 갖춘 대표 역직구 플랫폼 역할을 담당하며 K-Beauty 시장 성장의 수혜 종목이 될 것으로 전망됨

K-Pop, K-Contents 등 한류 열풍이 K-Beauty까지 확장되며 국내 화장품의 수출국가 다변화와 브랜드의 다양화가 진행 중. 지난 블랙 프라이데이와 사이버 먼데이 기간 동안 아마존 뷰티 카테고리 내 각 부문에서 조선미녀 등 K-Beauty 인디 브랜드가 상위권을 차지함. 이러한 시장 변화에 따라 아모레퍼시픽, CJ올리브영도 역직구 서비스 확대 중

차별화된 서비스 역량 보유

1) CA(매출 비중 82%): 해외에서 K뷰티 제품을 판매하는 사업자들을 대상으로 Wholesale 플랫폼을 운영하고 있으며 100여개 국가, 약 1,000곳 이상 고객 보유. 단순 제품 공급뿐 아니라 판매 데이터를 기반으로 전략, 마케팅 지원, 제품 포트폴리오 구성 등의 컨설팅 서비스도 제공

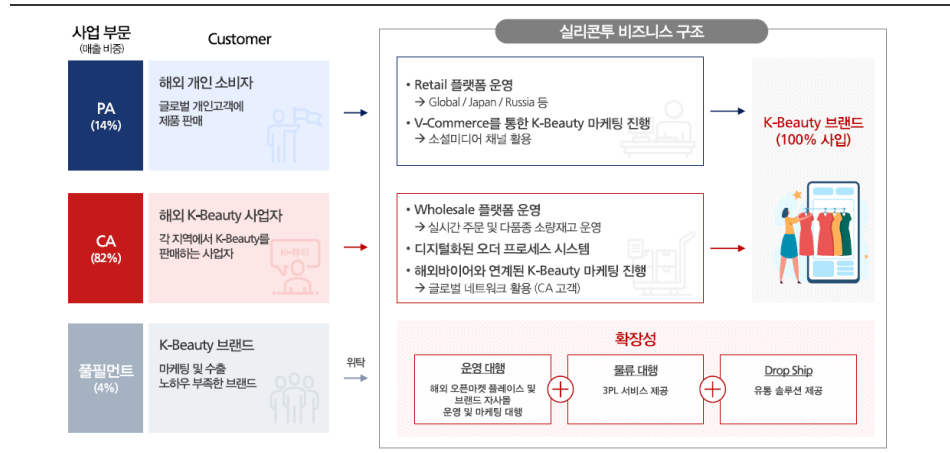
2) PA(매출 비중 14%): 글로벌 150여개 국가의 해외 개인 소비자들을 고객으로 함. 스타일코리안닷컴을 운영하고 있으며 지역별 특성(트렌드, 결제 시스템 등)을 반영하여 영어, 일본어, 러시아어 사이트 운영 중

3) 풀필먼트(매출 비중 4%): 중소 브랜드 사들을 대상으로 운영 대행 및 위탁 배송 사업 영위 중. 해외 오픈 마켓 입점, 제품 포트폴리오, 마케팅 등 서비스도 제공

(단위: 억원, 배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	406	517	649	994	1,310
영업이익	17	50	44	80	88
세전이익	9	51	53	74	103
당기순이익	8	40	47	57	83
EPS(원)	21	102	112	133	155
증가율(%)	94.0	383.7	0.0	19.3	15.9
영업이익률(%)	4.2	9.7	6.8	8.0	6.7
순이익률(%)	2.0	7.7	7.2	5.7	6.3
ROE(%)	14.6	44.7	26.1	21.4	13.5
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	20.8
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2
EV/EBITDA	3.6	0.7	-0.6	0.2	16.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 5. 차별화된 사업 모델



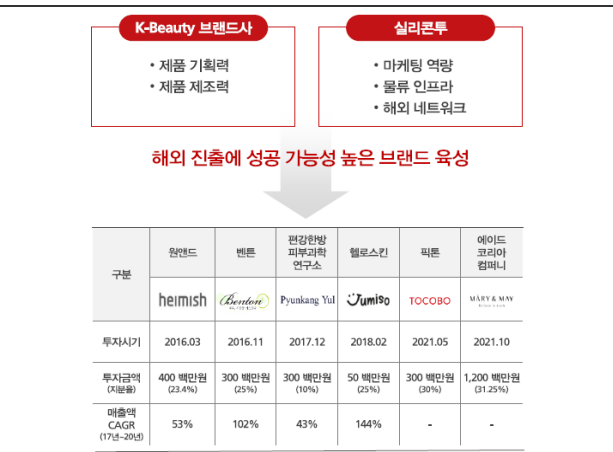
자료: 실리콘투, IBK투자증권

그림 6. 글로벌 마케팅 능력으로 중소 브랜드 인지도 제고 및 성장 기여



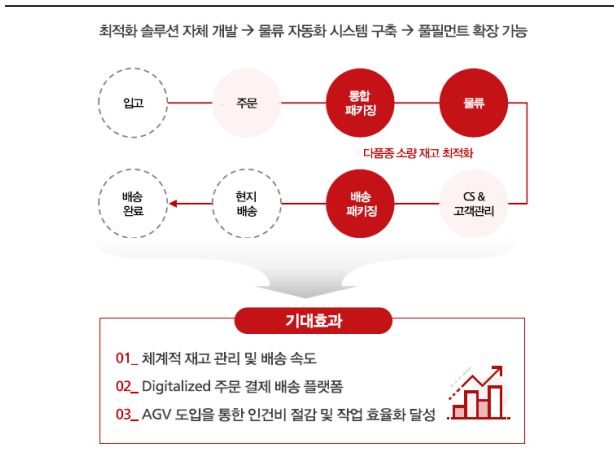
자료: 실리콘투, IBK투자증권

그림 7. 브랜드사와 협업을 통한 시너지 창출



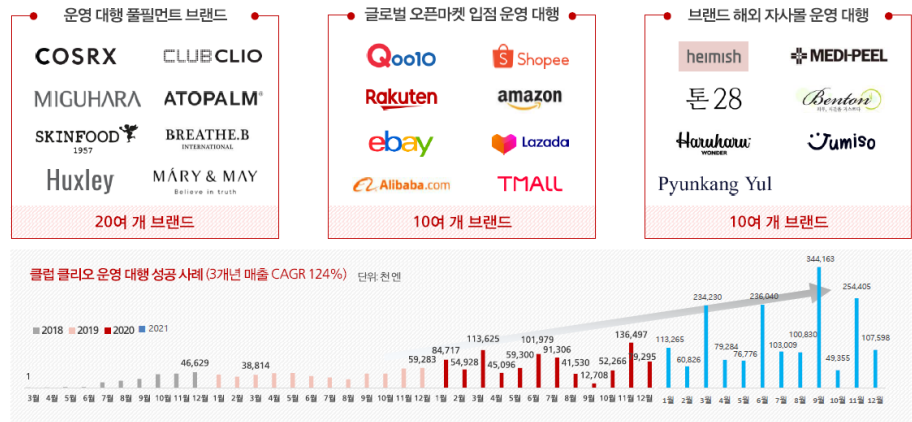
자료: 실리콘투, IBK투자증권

그림 8. 자동화 물류 시스템



자료: 실리콘투, IBK투자증권

그림 9. 권역별 최적 마케팅 기반 운영 대행 비즈니스



자료: 실리콘투, IBK투자증권

표 1. 실리콘투 실적 Table

(단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	2019	2020	2021
매출액	353	373	461	649	994	1,310
CA	265	307	396	544	760	1,039
PA	59	57	50	85	191	207
풀필먼트	29	8	15	13	39	64
기타	—	—	—	6	—	—
영업이익	23	25	50	44	80	88
영업이익률	6.5%	6.7%	10.8%	6.8%	8.0%	6.7%

자료: 실리콘투, IBK투자증권

실리콘투 (257720)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	406	517	649	994	1,310
증가율(%)	-9.9	27.3	na	53.2	31.8
매출원가	314	360	452	696	923
매출총이익	92	157	197	298	387
매출총이익률 (%)	22.7	30.4	30.4	30.0	29.5
판매비	74	107	152	218	299
판매비율(%)	18.2	20.7	23.4	21.9	22.8
영업이익	17	50	44	80	88
증가율(%)	351.0	185.8	na	80.7	9.1
영업이익률(%)	4.2	9.7	6.8	8.0	6.7
순금융손익	-3	-3	5	-17	7
이자손익	-3	-2	-6	-7	-2
기타	0	-1	11	-10	9
기타영업외손익	-5	4	3	4	3
종속/관계기업손익	0	0	1	6	6
세전이익	9	51	53	74	103
법인세	1	11	6	16	20
법인세율	11.1	21.6	11.3	21.6	19.4
계속사업이익	8	40	47	57	83
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	8	40	47	57	83
증가율(%)	107.3	386.6	na	22.5	44.4
당기순이익률 (%)	2.0	7.7	7.2	5.7	6.3
지배주주당기순이익	8	40	47	57	83
기타포괄이익	0	0	1	-6	7
총포괄이익	0	0	47	51	89
EBITDA	20	53	52	94	112
증가율(%)	217.2	167.3	na	83.1	18.5
EBITDA마진율(%)	4.9	10.3	8.0	9.5	8.5

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	21	102	112	133	155
BPS	155	287	428	705	1,435
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	20.8
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2
EV/EBITDA	3.6	0.7	-0.6	0.2	16.0
성장성지표(%)					
매출증가율	-9.9	27.3	0.0	53.2	31.8
EPS증가율	94.0	383.7	0.0	19.3	15.9
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	14.6	44.7	26.1	21.4	13.5
ROA	5.8	22.5	13.6	13.1	11.0
ROIC	8.1	34.0	21.3	20.9	21.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	132.9	80.7	91.9	48.6	12.9
순차입금 비율(%)	114.8	30.3	-18.4	5.9	-16.7
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.5	8.9	0.0	18.4	22.8
재고자산회전율	20.2	14.8	0.0	8.4	7.4
총자산회전율	2.9	2.9	0.0	2.3	1.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	83	146	220	295	688
현금및현금성자산	1	25	56	91	161
유가증권	0	10	0	0	39
매출채권	56	60	47	61	54
재고자산	23	47	101	134	218
비유동자산	58	70	123	234	285
유형자산	38	38	88	180	207
무형자산	0	0	3	2	2
투자자산	18	30	17	30	54
자산총계	141	216	343	529	974
유동부채	50	88	30	111	65
매입채무및기타채무	2	5	6	1	1
단기차입금	38	38	0	50	10
유동성장기부채	4	26	0	1	1
비유동부채	31	8	134	62	46
사채	20	0	0	0	0
장기차입금	9	7	13	54	36
부채총계	81	96	164	173	111
자배주주지분	61	119	179	356	863
자본금	4	5	4	42	50
자본잉여금	6	24	25	114	528
자본조정등	0	0	14	13	9
기타포괄이익누계액	0	0	21	15	22
이익잉여금	51	91	114	171	254
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	61	119	179	356	863
비이자부채	10	24	142	61	55
총차입금	71	72	22	112	56
순차입금	70	36	-33	21	-144

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	-13	32	14	58	25
당기순이익	8	40	47	57	83
비현금성 비용 및 수익	4	6	23	43	47
유형자산감가상각비	2	3	6	13	24
무형자산상각비	0	0	1	1	1
운전자본변동	-25	-15	-39	-32	-86
매출채권등의 감소	-20	-8	3	-15	7
재고자산의 감소	-6	-23	-39	-35	-86
매입채무등의 증가	2	3	2	-5	0
기타 영업현금흐름	0	1	-17	-10	-19
투자활동 현금흐름	13	-26	-28	-107	-294
유형자산의 증가(CAPEX)	3	4	31	104	32
유형자산의 감소	2	1	7	0	2
무형자산의 감소(증가)	0	0	-2	0	0
투자자산의 감소(증가)	-3	-13	-6	-5	-20
기타	11	-18	-58	-206	-308
재무활동 현금흐름	-12	19	39	85	339
차입금의 증가(감소)	-3	5	6	41	-18
자본의 증가	0	19	0	0	435
기타	-9	-5	33	44	-78
기타 및 조정	0	-1	-1	0	0
현금의 증가	-12	24	24	36	70
기초현금	13	1	31	56	91
기말현금	1	25	56	91	161

엠투아이 (347890)

목표주가 -
현재가 (2/24) 9,100원

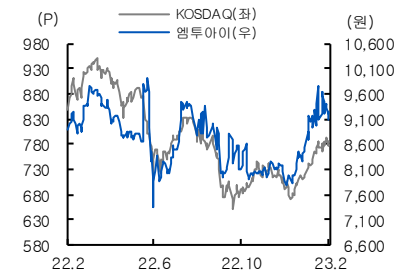
KOSDAQ (2/24)	778.88pt
시가총액	1,529억원
발행주식수	16,798천주
액면가	100원
52주 최고가	9,940원
최저가	7,350원
60일 일평균거래대금	29억원
외국인 지분율	0.9%
배당수익률(2021.12월)	2.7%

주주구성
코메스인베스트먼트 외 1 인 57.55%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	-2%	5%	12%
절대기준	7%	3%	2%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	630	-	-
EPS(21)	597	-	-

엠투아이 상대주가 (%)



스마트팩토리 필수품, HMI

LS산전에서 분사된 제어 시스템 전문 기업

엠투아이는 1999년 LS산전 제어기기연구소로부터 분사되며 설립된 스마트 제어 시스템 기업으로 2020년 7월 코스닥 시장에 상장됨. PLC와 제어기기들의 통신 프로토콜을 분석하여 300여종이 넘는 전용 통신 프로토콜 라이브러리 보유하고 있으며, 이를 기반으로 HMI(Human Machine Interface) 사업 영위 중. HMI는 산업 현장에서 여러 장치를 제어하는 PLC를 모니터링 및 조작할 수 있도록 구성된 디지털 화면을 표시해 주는 장치로 기존 제어반을 대체함. 주요 경쟁사로는 슈나이더, 미쓰비시, 지멘스 등의 제어기기 전문업체가 있음. 경쟁사들의 경우 Set 위주 판매 및 제한적인 통신 프로토콜 제공으로 인해 Customizing에 제약이 존재함. 1999년 동사는 국내 기업 최초로 산업용 HMI를 출시, 2007년 반도체 시장에 진출함. 칠러, 스크리버, CCSS 장비에 적용되고 있으며 향후 2차전지, 바이오 등으로 전방 시장 확대가 예상됨

흠 잡을 것 없는 재무 현황

동사는 설립 이후 적자를 기록한 적 없는 안정적인 실적 기록 중. 2022년 3분기 영업 실적은 매출액 110억원(+12.0%, yoy), 영업이익 31.8억원(+14.6%, yoy), OPM 29.0% 기록. 무차입 경영 및 약 330억원의 현금성자산과 약 400억원 가치의 신사옥 건물을 보유하고 있으며 연간 100억원 이상의 EBITDA 기록 중

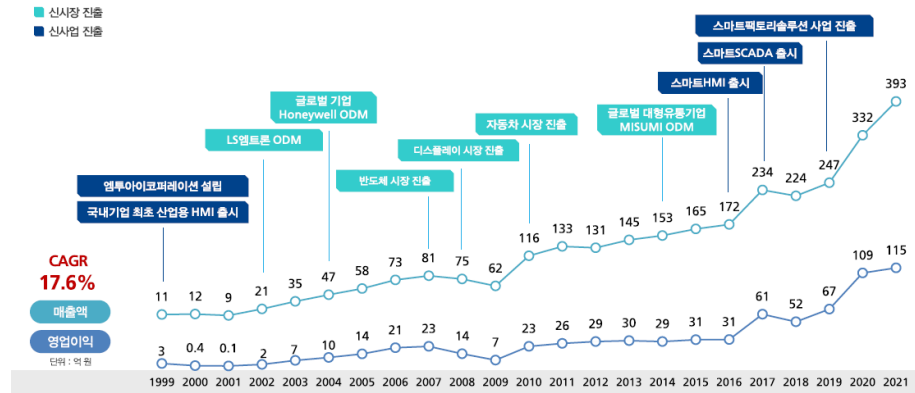
Issue: 최대주주 변경 예정

2023년 3월 31일 잔금 지급과 함께 최대주주 변경될 예정(코메스2018-1M&A투자조합→노탁인베스트먼트 컨소시엄). 양수도 지분은 57.55%, 1주당 가액은 13,221원, 총 양수도 대금은 1,278억원

(단위:억원,배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	234	224	247	332	393
영업이익	61	52	67	108	115
세전이익	62	55	70	120	118
당기순이익	53	48	60	100	100
EPS(원)	352	323	400	630	597
증가율(%)	77.5	-8.3	24.1	57.4	-5.2
영업이익률(%)	26.1	23.2	27.1	32.5	29.3
순이익률(%)	22.6	21.4	24.3	30.1	25.4
ROE(%)	17.5	13.9	16.2	20.6	16.0
PER	0.0	0.0	0.0	13.9	15.3
PBR	0.0	0.0	0.0	2.5	2.3
EV/EBITDA	-2.2	-3.3	-2.6	10.6	10.0

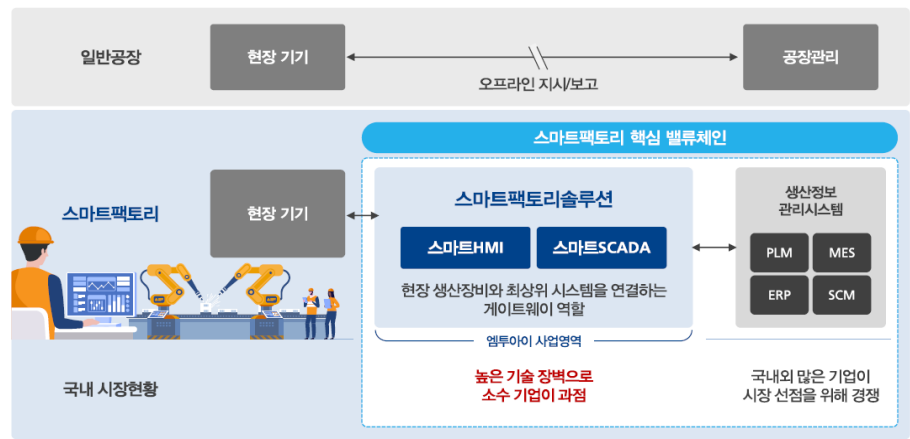
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 10. 엠투아이 성장 히스토리



자료: 엠투아이, IBK투자증권

그림 11. 스마트팩토리 핵심 요소는 현장 기기와 시스템 간의 연결



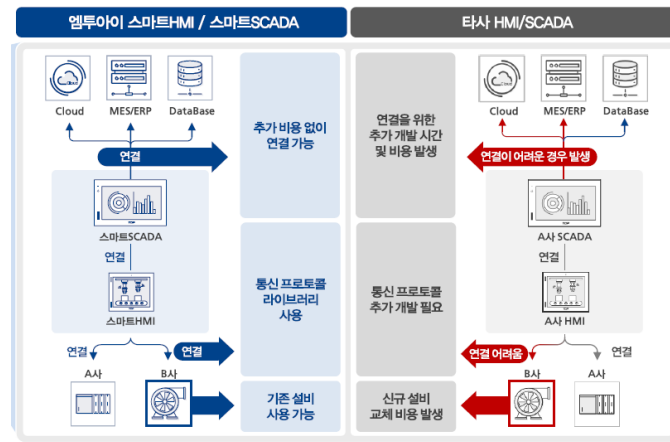
자료: 엠투아이, IBK투자증권

그림 12. 엠투아이 주요 제품



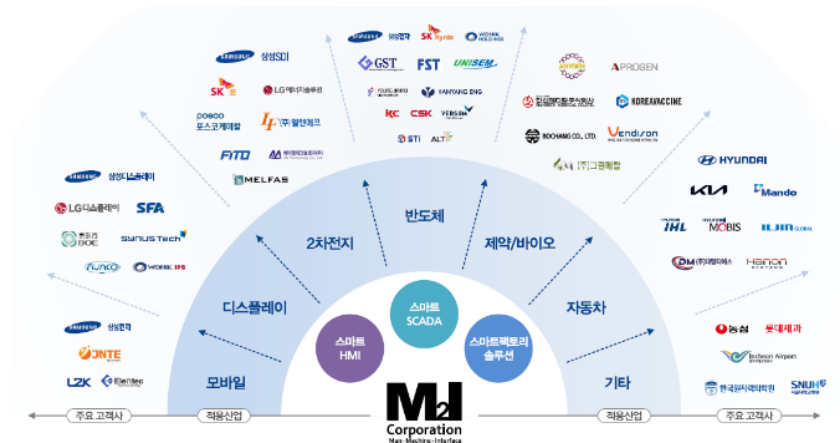
자료: 엠투아이, IBK투자증권

그림 13. 엠투아이 차별화된 경쟁력



자료: 엠투아이, IBK투자증권

그림 14. 산업 별 주요 레퍼런스 확보



자료: 엠투아이, IBK투자증권

표 2. 엠투아이 실적 Table

(단위: 억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	2019	2020	2021
매출액	97	101	98	97	106	112	110	247	332	393
HMI	94	98	92	90	101	104	102	239	322	374
SCADA / 스마트팩토리 솔루션	2	1	4	5	3	4	4	5	7	12
기타	1	2	2	3	3	3	3	3	3	7
영업이익	33	35	28	19	33	33	32	67	108	115
영업이익률	34.5%	34.4%	28.3%	19.8%	31.4%	29.7%	29.0%	27.0%	32.6%	29.3%

자료: 엠투아이, IBK투자증권

엠투아이 (347890)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	234	224	247	332	393
증가율(%)	35.9	-4.5	10.5	34.4	18.3
매출원가	119	114	113	141	186
매출총이익	115	110	134	191	207
매출총이익률 (%)	49.1	49.1	54.3	57.5	52.7
판매비	54	58	67	83	92
판매비율(%)	23.1	25.9	27.1	25.0	23.4
영업이익	61	52	67	108	115
증가율(%)	96.0	-14.6	28.6	62.3	6.3
영업이익률(%)	26.1	23.2	27.1	32.5	29.3
순금융손익	2	3	3	2	3
이자손익	2	3	3	2	2
기타	0	0	0	0	1
기타영업외손익	0	1	1	9	1
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	62	55	70	120	118
법인세	10	7	10	20	18
법인세율	16.1	12.7	14.3	16.7	15.3
계속사업이익	53	48	60	100	100
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	53	48	60	100	100
증가율(%)	77.5	-8.3	24.1	65.9	0.7
당기순이익률 (%)	22.6	21.4	24.3	30.1	25.4
지배주주당기순이익	53	48	60	100	100
기타포괄이익	0	0	-1	2	1
총포괄이익	0	0	59	101	101
EBITDA	64	55	70	113	123
증가율(%)	86.8	-13.8	27.8	60.2	9.0
EBITDA마진율(%)	27.4	24.6	28.3	34.0	31.3

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	352	323	400	630	597
BPS	2,175	2,463	2,479	3,545	3,916
DPS	20	371	140	250	250
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	13.9	15.3
PBR	0.0	0.0	0.0	2.5	2.3
EV/EBITDA	-2.2	-3.3	-2.6	10.6	10.0
성장성지표(%)					
매출증가율	35.9	-4.5	10.5	34.4	18.3
EPS증가율	77.5	-8.3	24.1	57.4	-5.2
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	2.9	2.7
ROE	17.5	13.9	16.2	20.6	16.0
ROA	15.3	12.7	14.6	18.2	14.3
ROIC	40.7	26.2	30.4	36.7	33.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	13.6	6.6	15.7	11.4	12.3
순차입금 비율(%)	-43.6	-49.1	-48.7	-45.7	-47.3
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	4.9	4.8	5.6	7.7	7.4
재고자산회전율	7.0	6.5	8.7	9.0	6.7
총자산회전율	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	229	258	253	366	445
현금및현금성자산	48	36	31	52	32
유가증권	93	145	150	220	280
매출채권	50	43	44	42	63
재고자산	37	32	25	49	67
비유동자산	141	136	177	297	294
유형자산	135	135	169	290	178
무형자산	1	1	1	1	1
투자자산	5	0	0	0	0
자산총계	371	394	430	663	739
유동부채	44	23	37	46	54
매입채무및기타채무	28	11	9	15	22
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	1	1	22	22	27
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	44	24	58	68	81
지배주주지분	326	369	372	595	658
자본금	6	6	8	8	17
자본잉여금	2	2	0	139	131
자본조정등	0	0	3	6	10
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	319	362	361	441	500
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	326	369	372	595	658
비이자부채	44	24	58	68	80
총차입금	0	0	0	0	1
순차입금	-142	-181	-181	-272	-311

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	50	42	79	97	78
당기순이익	53	48	60	100	100
비현금성 비용 및 수익	9	7	22	24	37
유형자산감가상각비	3	3	3	4	7
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-12	-14	0	-17	-37
매출채권등의 감소	-3	6	0	2	-21
재고자산의 감소	-7	6	8	-24	-20
매입채무등의 증가	-2	-17	-2	5	7
기타 영업현금흐름	0	1	-3	-10	-22
투자활동 현금흐름	-41	-49	-33	-195	-62
유형자산의 증가(CAPEX)	97	3	28	166	2
유형자산의 감소	0	0	0	42	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-5	5	0	0	0
기타	-133	-57	-61	-403	-64
재무활동 현금흐름	-3	-5	-50	119	-36
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	140	0
기타	-3	-5	-50	-21	-36
기타 및 조정	0	-1	0	0	-1
현금의 증가	6	-13	-4	21	-21
기초현금	42	48	36	31	52
기말현금	48	36	31	52	32

원방테크 (053080)

목표주가 -
현재가 (2/24) 9,900원

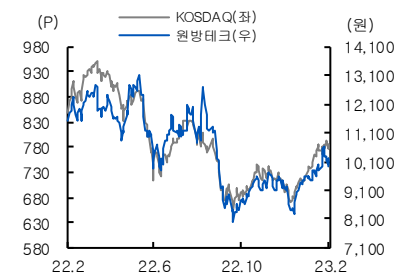
KOSDAQ (2/24)	778.88pt
시가총액	1,287억원
발행주식수	13,000천주
액면가	500원
52주 최고가	13,100원
최저가	7,970원
60일 일평균거래대금	12억원
외국인 지분율	0.5%
배당수익률 (2021.12 ~)	2.0%

주주구성
엔브이에이치원방테크 외 1 인 55.84%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	-5%	-9%	-6%
절대기준	3%	-10%	-14%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	1,127	-	-
EPS(21)	677	-	-

원방테크 상대주가 (%)



올해도 반도체 클린룸 등 수주 확대 기대

클린룸과 드라이룸 관련 설계·시공 등 토털 솔루션 제공

1989년 설립, 2020년 코스닥 시장에 상장. 시스템 실링·외조기 모듈화 공법 등 자체 기술을 기반으로 반도체·디스플레이 산업용 클린룸(매출 비중: 62.8%), 2차전지 드라이룸(15.0%), 제약·바이오 클린룸(6.4%) 등 다양한 산업의 클린룸 설계 및 시공에 주력하고 있으며 자회사 삼현비엔이를 통해 교량 건설(15.5%) 사업도 영위. 주요 고객사로 삼성전자와 삼성디스플레이를 비롯, SK하이닉스, SK온, LG에너지솔루션, 파마리서치, 진메디신 등 다수 보유. 수주 이후 클린룸 시공 기간은 약 3~6개월로 짧고, 진행률로 매출을 인식하는 것으로 파악됨

작년에 이어 올해도 큰 폭의 실적 성장세 이어질 듯

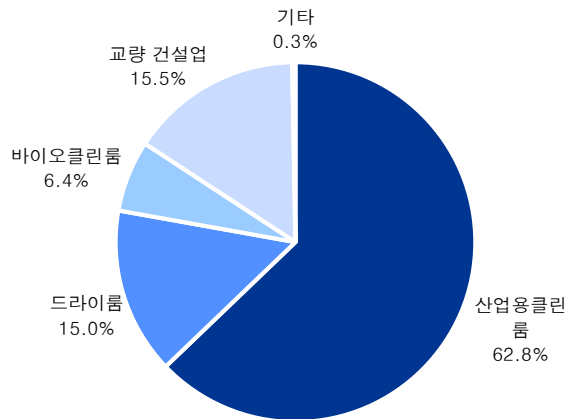
작년 연결 매출액과 영업이익은 각각 3,888억원(+24.9% yoy), 217억원(+58.0% yoy)을 기록. 드라이룸과 바이오 클린룸 매출은 부진했지만, 삼성전자향 산업용 클린룸 수주 확대 및 매출 성장에 따라 호실적 기록

올해 연결 실적은 매출액 4,728억원(+21.6% yoy), 영업이익 298억원(+37.4% yoy)으로 전망됨. 삼성전자의 평택 반도체 공장 증설 투자와 맞물려 산업용 클린룸 수주 증가세가 이어질 것으로 예상됨. 또 작년 수주한 블루오벌에스케이 센터키(BOSK KY) 프로젝트향 공조기 장비 납품 매출(23~24년 490억원)이 발생하고, 2차 전지 업체들의 해외 공장 증설에 따른 드라이룸 수주도 개선될 전망. 바이오 클린룸도 관련 업계 전반의 클린룸 조성 수요 증가 및 신규 고객사 확대를 통해 실적 성장이 가능할 전망. 중장기적으로 자회사 삼현비엔이(건설사)와 협업을 통해 데이터센터(대형 통신사, 플랫폼 업체 등)와 물류센터(이커머스 업체 등) 구축시 적용 가능한 냉동 공조 시스템 등으로 사업 영역을 확대해갈 것으로 예상됨. 현 주가는 올해 예상 실적 기준 PER 5.4배 수준으로, 높은 성장 기대감을 고려 시 저평가 되어있다고 사료됨

(단위:억원,배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	1,781	1,603	2,284	3,269	3,111
영업이익	184	191	193	217	137
세전이익	169	206	181	199	136
당기순이익	134	162	139	135	87
EPS(원)	875	1,080	1,189	1,127	677
증가율(%)	35.4	23.4	10.1	-5.2	-39.9
영업이익률(%)	10.3	11.9	8.5	6.6	4.4
순이익률(%)	7.5	10.1	6.3	4.2	2.8
ROE(%)	15.1	15.6	13.0	11.5	6.2
PER	0.0	0.0	0.0	14.6	21.7
PBR	0.0	0.0	0.0	1.6	1.3
EV/EBITDA	-0.7	-1.2	0.8	8.4	11.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 15. 사업부문별 매출 비중 (3Q22년 누적 연결 기준)



자료: 원방테크, IBK투자증권

그림 16. 외조기(OAC) 등 주요 제품



자료: 원방테크, IBK투자증권

그림 17. 사업부문별 소개

Industrial Clean Room	Dry Room	Bio Clean Room	Structure Solution
공기 중의 부유 입자가 규정된 입경에서 일정 수치 이하로 청정도가 관리되는 공간	공기 중의 수분을 일정한 값 이하로 제어한 저습도실 실내의 노점온도가 -40℃ 이하, 상온에서 상대습도 0.5% 이하인 공간	미생물 (세균, 바이러스 등)에 의한 오염 및 입자 제어/관리 목적의 Clean Room	토목 및 교량용 거더 주로 영위 교량 건설업 M/S 1위
반도체, 디스플레이, 전자, 우주항공	2차전지, 자동차, 제약/바이오, 화학	제약/바이오, 병원, 식품, 화장품	교량/토목/건축, 철도, 건설, 클린룸 적용 공장

자료: 원방테크, IBK투자증권

그림 18. 사업부문별 주요 고객사 및 수주 사례

Industrial Clean Room	주요 반도체 · 디스플레이 고객사 확보 SAMSUNG, SK, LG 디스플레이, CORNING, ZEUS, TESNA	삼성전자 화성 EUV, 삼성디스플레이 아산, LG디스플레이 파주, SK하이닉스 이천
Dry Room	주요 2차전지 생산 3사 고객사 확보 SK, SK, LG 에너지솔루션, 삼성SDI, HYUNDAI	SKon (SKBA) 미국 조지아, SKon (SKBH) 헝가리 코마름, SKon 서산 배터리 공장, LG화학 중국 난징
Bio Clean Room	주요 제약/바이오 고객사 확보 CELLTRON, 대웅제약, PRAXAIR, KANG PATEM BIOTECH, CMC, OIIX, CELLID, NIBEC	대웅제약 (세포지르제), 나이백 진천
Structure Solution	주요 관공서 및 공공기관 고객사 확보 세한건설, 서울지방국토관리청, ex 한국도로공사	세만금 개발사업, 세만금 남북 2축 도로 3공구, 밀양울산 보은철교

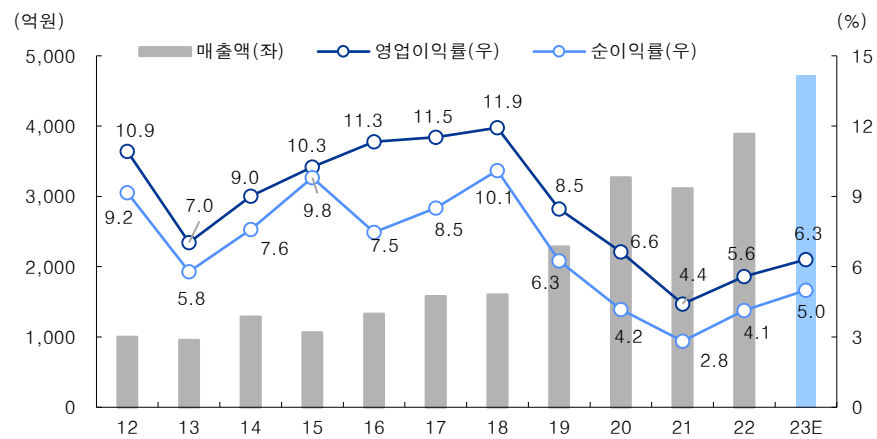
자료: 원방테크, IBK투자증권

표 3. 북미 배터리/반도체 투자 동향

프로젝트	고객사	공장규모	위치	영업현황	공장가동시기
SKBA-1	SKon	9.8GWh	Commerce, GA	수주(완공)	2022
SKBA-2	SKon	11.5GWh	Commerce, GA	수주(완공)	2022
BOSK KY	FORD, SKon	86GWh	Glendale, KY	수주	2025
SKC Absolics 5G	SKC, Absolics	1.2만㎡	Covington, GA	수주	2023
삼성전자테일러	삼성전자	500만㎡	Taylor, TX	수주	2023
SKBA GVC PJT	SKon	QA	Commerce, GA	입찰예정	2024
HMC+SKon JV	HMC & SKon	20GWh	Kingston GA	입찰예정	2025
HMC+LGES JV(1)	HMC & LGES	35GWh	Savannah, GA	입찰예정	2025
HMC+LGES JV(2)	HMC & LGES	30GWh	Savannah, GA	입찰예정	2025
Toyota Battery	Toyota	20GWh	Liberty, NC	입찰예정	2025
Honda+LGES JV	Honda & LGES	40GWh	OH	입찰예정	2025

자료: 원방테크, IBK투자증권

그림 19. 원방테크 실적 추이 및 전망



자료: 원방테크, IBK투자증권

원방테크 (053080)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	1,781	1,603	2,284	3,269	3,111
증가율(%)	22.5	-10.0	42.5	43.1	-4.8
매출원가	1,486	1,282	1,901	2,793	2,693
매출총이익	294	320	383	476	418
매출총이익률 (%)	16.5	20.0	16.8	14.6	13.4
판매비	110	129	190	259	281
판매비율(%)	6.2	8.0	8.3	7.9	9.0
영업이익	184	191	193	217	137
증가율(%)	19.3	3.7	1.1	12.1	-36.7
영업이익률(%)	10.3	11.9	8.5	6.6	4.4
순금융손익	7	12	-12	-20	-15
이자손익	6	7	-12	-19	-17
기타	1	5	0	-1	2
기타영업외손익	-15	3	-1	2	14
종속/관계기업손익	-8	0	0	0	0
세전이익	169	206	181	199	136
법인세	35	44	38	62	48
법인세율	20.7	21.4	21.0	31.2	35.3
계속사업이익	134	162	143	137	88
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	134	162	143	137	88
증가율(%)	35.2	20.6	-11.9	-4.3	-35.7
당기순이익률 (%)	7.5	10.1	6.3	4.2	2.8
지배주주당기순이익	134	162	139	135	87
기타포괄이익	0	8	0	5	18
총포괄이익	0	170	143	141	106
EBITDA	190	198	227	261	190
증가율(%)	17.9	4.1	14.5	15.3	-27.4
EBITDA마진율(%)	10.7	12.4	9.9	8.0	6.1

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	875	1,080	1,189	1,127	677
BPS	6,145	7,696	8,547	10,515	11,129
DPS	268	0	0	312	300
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	14.6	21.7
PBR	0.0	0.0	0.0	1.6	1.3
EV/EBITDA	-0.7	-1.2	0.8	8.4	11.7
성장성지표(%)					
매출증가율	22.5	-10.0	42.5	43.1	-4.8
EPS증가율	35.4	23.4	10.1	-5.2	-39.9
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	1.9	2.0
ROE	15.1	15.6	13.0	11.5	6.2
ROA	13.4	12.8	8.2	6.3	3.4
ROIC	25.8	33.5	22.2	13.7	6.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	9.4	32.9	96.4	75.1	92.5
순차입금 비율(%)	-15.3	-21.1	17.5	5.4	19.9
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.3	6.7	10.6	10.0	6.5
재고자산회전율	0.0	0.0	115.0	792.4	317.1
총자산회전율	1.8	1.3	1.3	1.5	1.2

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	717	1,038	989	1,259	1,568
현금및현금성자산	117	269	321	386	230
유가증권	25	31	17	10	15
매출채권	328	151	279	374	581
재고자산	0	34	6	2	17
비유동자산	289	496	978	1,115	1,238
유형자산	219	355	425	596	619
무형자산	3	9	309	298	297
투자자산	53	15	25	40	122
자산총계	1,007	1,534	1,967	2,375	2,806
유동부채	72	312	434	544	1,057
매입채무및기타채무	9	123	163	225	389
단기차입금	0	19	50	27	141
유동성장기부채	0	0	0	61	176
비유동부채	14	68	532	474	291
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	37	452	372	202
부채총계	86	380	965	1,019	1,348
지배주주지분	920	1,153	991	1,346	1,447
자본금	25	25	19	21	65
자본잉여금	125	125	125	338	330
자본조정등	-31	-33	-328	-328	-329
기타포괄이익누계액	0	101	101	111	125
이익잉여금	801	935	1,074	1,204	1,255
비지배주주지분	0	1	10	10	11
자본총계	920	1,154	1,001	1,356	1,458
비이자부채	86	324	452	550	813
총차입금	0	56	513	469	535
순차입금	-141	-244	175	73	290

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	78	513	92	154	-178
당기순이익	134	0	0	0	0
비현금성 비용 및 수익	21	-2	61	81	84
유형자산감가상각비	5	6	24	32	39
무형자산상각비	1	1	10	13	13
운전자본변동	-77	346	-91	-52	-353
매출채권등의 감소	9	31	-95	-103	-183
재고자산의 감소	0	0	0	4	-15
매입채무등의 증가	-45	109	3	65	161
기타 영업현금흐름	0	169	122	125	91
투자활동 현금흐름	-65	-384	-124	-240	-20
유형자산의 증가(CAPEX)	52	106	57	115	41
유형자산의 감소	1	0	0	0	2
무형자산의 감소(증가)	-3	-1	-5	-4	-12
투자자산의 감소(증가)	-2	-269	-83	-118	62
기타	-113	-220	-93	-233	-113
재무활동 현금흐름	-68	3	84	154	37
차입금의 증가(감소)	0	47	395	-44	52
자본의 증가	-27	0	-297	209	36
기타	-41	-44	-14	-11	-51
기타 및 조정	0	-1	0	-3	5
현금의 증가	-55	131	52	65	-156
기초현금	171	138	269	321	386
기말현금	117	269	321	386	230

목표주가

현재가 (2/24) 3,570원

KOSDAQ (2/24)	778.88pt
시가총액	1,071억원
발행주식수	30,011천주
액면가	500원
52주 최고가	7,460원
최저가	2,860원
60일 일평균거래대금	22억원
외국인 지분율	0.5%
배당수익률(2021.12월)	0.8%

주주구성

대봉엘에스 외 4 인 59.41%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-1%	-19%	-12%
절대기준	8%	-21%	-19%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	256	-	-
EPS(21)	243	-	-

피엔케이피부임상연구센터 상대주가 (%)



피엔케이피부임상연구센터 (347740)

빅데이터로 화장품 트렌드를 선도한다

국내 No.1 피부 인체적용시험 기업

피엔케이피부임상연구센터는 2010년 설립된 국내 1위 피부 인체적용시험 기업. 화장품, 건기식, 미용기기 등 피부에 적용되는 의약외품의 인체적용 시험 및 in-vitro(체외) 시험 사업을 영위 중. 2011년 화장품법 개정, 2012년 표시광고 실증제 도입, 국내 화장품 시장 규모 확대와 함께 안정적인 성장 기록 중이며 2020년 9월 코스닥 시장에 상장함

빅데이터 기반 경쟁력 확보

동사는 12년 동안 축적해 온 인체적용시험 데이터, 시장 트렌드 등 화장품 관련 빅데이터 580만건을 기반으로 시험법, 제품 차별화, 마케팅 키워드 등의 컨설팅 능력 보유. 2022년 말부터 바이브컴퍼니와 협력하여 P&K 마케팅컴퍼니 사업 시작. 동사는 자체 보유한 빅데이터와 바이브컴퍼니가 보유한 소셜 데이터를 통합 분석한 인사이트(상품 기획, 마케팅, 커뮤니케이션 전략) 보고서를 제공. 트렌드에 민감한 K-Beauty 인디 브랜드 시장 성장의 수혜 종목으로 판단

중국 시장 진출 검토 중

2021년 5월 중국 국가약품감독관리국은 화장품 효능·효과 홍보평가규범 발표, 특수화장품 인체효능시험보고서 제출 의무화 등 규제 강화 중

안정적인 실적과 재무구조

동사 2022년 영업실적은 매출액 176억원(+0.5%, yoy), 영업이익 55억원 (-15.35%, yoy) 기록한 것으로 추정. 2021년 상반기 오픈한 인천 드림센터 가동률 부진 영향이 이어졌으나 4분기 최대실적 기록하며 2022년 영업이익률 31.1% 수준으로 회복. 무차입 경영 중이며 약 500억원 이상의 현금 및 현금성자산(단기금융상품 포함) 보유

(단위:억원,배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	83	100	125	147	175
영업이익	43	46	57	72	65
세전이익	45	46	63	78	85
당기순이익	37	39	54	67	73
EPS(원)	164	172	238	256	243
증가율(%)	0.0	4.9	38.1	7.6	-5.0
영업이익률(%)	51.8	46.0	45.6	49.0	37.1
순이익률(%)	44.6	39.0	43.2	45.6	41.7
ROE(%)	29.9	27.4	26.6	16.8	12.3
PER	0.0	0.0	0.0	22.3	18.9
PBR	0.0	0.0	0.0	3.1	2.2
EV/EBITDA	-1.8	-2.1	-3.5	19.8	16.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

피에케이피부임상연구센터가 제공하는 시험과 서비스

1. 임상 CRO
2. 비임상 CRO (in vitro 시험)
3. 인체적용시험
4. Beauty product consulting

Trend based on Big Data MFDS Regulation

Consulting

피부임상시험 (인체적용시험)

전임상 & 비임상 (in vitro)

CRO

[illegible]

③ In vitro 임상화학검사와 연구에 있어서 시험관내에서 행하는 조작, 인비트로 검사는 검체를 채취해 시험관내에서 행하기 때문에 사람(동물)을 다루지 않으므로 검사나 실험을 실시 용이

빅데이터 기반 주요 업무 업계 트렌드 분석 발표

Figure 1 illustrates the data analysis process for the Naver shopping mall. The process is divided into four main categories of analysis:

- 고객의 니즈를 대항 (재형, 호불, 간성)** (Customer needs analysis)
- 유형별 트렌드 제공 및 제품 컨셉 설정** (Trend provision and product concept setting by type)
- 홍소필의 신제품과 인기상품 트렌드 분석** (New product and popular product trend analysis of Hongsofil)
- 인기 상품을 소비자 전달 핵심 키워드 도출** (Derivation of key words for delivering popular products to consumers)

The analysis results are then used for product development and marketing strategy. The process is divided into four main categories of analysis:

- P&K 580만 데이터 분석** (P&K 580 million data analysis)
- 웹 데이터 분석** (Web data analysis)
- 연관어 분석** (Related word analysis)
- AHC 아이크림** (AHC Ice Cream)

The analysis results are then used for product development and marketing strategy. The process is divided into four main categories of analysis:

- 고객의 니즈를 대항 (재형, 호불, 간성)** (Customer needs analysis)
- 유형별 트렌드 제공 및 제품 컨셉 설정** (Trend provision and product concept setting by type)
- 홍소필의 신제품과 인기상품 트렌드 분석** (New product and popular product trend analysis of Hongsofil)
- 인기 상품을 소비자 전달 핵심 키워드 도출** (Derivation of key words for delivering popular products to consumers)



그림 23. 기술개발에 의한 수요 창출



자료: 피엔케이피부임상연구센터, IBK투자증권

그림 24. 바이브컴퍼니와 협력한 P&K마케팅컴퍼니 사업



자료: 피엔케이피부임상연구센터, IBK투자증권

표 4. 피엔케이피부임상연구센터

(단위: 억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	2020	2021
매출액	40	50	38	46	37	42	42	147	175
화장품 인체적용시험	36	45	36	43	31	41	37	129	160
기타 인체적용시험	3	3	0	-2	1	0	2	13	4
In-Vitro시험 외	2	2	2	5	5	0	3	6	10
영업이익	18	20	10	16	12	13	11	72	65
영업이익률	45.9%	39.3%	26.2%	35.6%	31.8%	30.4%	25.4%	49.2%	36.9%

자료: 피엔케이피부임상연구센터, IBK투자증권

피엔케이피부임상연구센터 (347740)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	83	100	125	147	175
증가율(%)	na	20.5	24.8	17.4	19.2
매출원가	20	26	33	43	62
매출총이익	64	74	91	103	113
매출총이익률 (%)	77.1	74.0	72.8	70.1	64.6
판매비	21	28	35	31	48
판매비율(%)	25.3	28.0	28.0	21.1	27.4
영업이익	43	46	57	72	65
증가율(%)	na	6.6	24.2	27.1	-10.5
영업이익률(%)	51.8	46.0	45.6	49.0	37.1
순금융손익	2	0	4	3	15
이자손익	2	3	4	5	12
기타	0	-3	0	-2	3
기타영업외손익	0	0	3	3	6
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	45	46	63	78	85
법인세	8	7	9	11	12
법인세율	17.8	15.2	14.3	14.1	14.1
계속사업이익	37	39	54	67	73
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	37	39	54	67	73
증가율(%)	na	4.9	38.5	25.0	8.5
당기순이익률 (%)	44.6	39.0	43.2	45.6	41.7
지배주주당기순이익	37	39	54	67	73
기타포괄이익	-1	0	0	0	0
총포괄이익	36	39	54	67	73
EBITDA	46	50	63	81	77
증가율(%)	na	7.6	26.9	27.5	-4.2
EBITDA마진율(%)	55.4	50.0	50.4	55.1	44.0

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	164	172	238	256	243
BPS	549	708	1,003	1,854	2,101
DPS	0	0	0	0	38
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	22.3	18.9
PBR	0.0	0.0	0.0	3.1	2.2
EV/EBITDA	-1.8	-2.1	-3.5	19.8	16.7
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	20.5	24.8	17.4	19.2
EPS증가율	0.0	4.9	38.1	7.6	-5.0
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8
ROE	29.9	27.4	26.6	16.8	12.3
ROA	27.3	24.9	23.6	15.3	11.5
ROIC	730.2	568.5	508.8	768.3	383.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	9.6	10.5	14.2	7.7	6.4
순차입금 비율(%)	-68.5	-65.6	-89.8	-21.0	-13.6
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	13.0	10.8	12.7	15.9
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	0.0	0.6	0.5	0.3	0.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	99	125	243	513	440
현금및현금성자산	86	105	228	39	15
유가증권	0	0	0	85	78
매출채권	5	10	13	10	12
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	37	51	36	86	231
유형자산	11	13	23	25	46
무형자산	0	1	0	0	0
투자자산	25	37	13	60	184
자산총계	136	176	280	599	671
유동부채	12	17	26	36	31
매입채무및기타채무	0	0	0	0	0
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	8	7	9
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	12	17	35	43	40
자배주주지분	124	160	245	556	631
자본금	6	6	7	38	38
자본잉여금	0	0	31	244	244
자본조정등	-14	-14	-14	-14	-13
기타포괄이익누계액	-1	0	0	0	0
이익잉여금	133	167	221	288	361
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	124	160	245	556	631
비이자부채	12	17	28	37	33
총차입금	0	0	7	6	7
순차입금	-85	-105	-220	-117	-86

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	44	43	65	87	77
당기순이익	37	39	54	67	73
비현금성 비용 및 수익	9	8	12	16	11
유형자산감가상각비	3	4	6	8	13
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	3	3	0	8	-6
매출채권등의 감소	0	-5	-3	3	-2
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	-5	-7	-1	-4	-1
투자활동 현금흐름	6	-61	-33	-374	-98
유형자산의 증가(CAPEX)	6	6	5	11	28
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-1	1	0	0
투자자산의 감소(증가)	-17	-52	-32	-365	-68
기타	17	-14	-7	-20	-58
재무활동 현금흐름	-14	0	30	242	-3
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	32	244	0
기타	-14	0	-2	-2	-3
기타 및 조정	0	-1	0	0	0
현금의 증가	36	-19	62	-45	-24
기초현금	6	42	23	84	39
기말현금	42	23	84	39	15

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 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

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

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2022.01.01~2022.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	150	95.5
중립	7	4.5
매도	0	0