

Company Update

Analyst 김태현

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (8/22)

1,710원

KOSDAQ (8/22)	782.51pt
시가총액	69십억원
발행주식수	40,138천주
액면가	100원
52주 최고가	2,035원
최저가	1,435원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	0.7%
배당수익률 (2024.12월)	4.3%

주주구성	
오일영 외 5 인	50.67%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-7%	-4%	-12%
절대기준	-11%	-3%	-11%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	Not Rated	-
목표주가	-	-	-
EPS(23)	213	213	-
EPS(24)	128	128	-

흥국에프엔비 주가추이



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)

NDR 후기

2분기 소비 위축 여파로 실적 감소

2분기 연결 매출과 영업이익이 각각 254억원(-13.7% yoy), 28억원(-22.4% yoy)을 기록했다. 소비 위축 영향으로 카페 시장도 타격을 받으며 아쉬운 실적을 냈다. 당기순이익은 27억원(+36.1% yoy)으로 증가했는데, 이는 비상장주식 이그니스(푸드테크 스타트업)로 단백질 브랜드 랩노쉬 등 운영 장부금액(공정가치) 상승분이 금융상품 평가이익으로 반영됐기 때문이다.

디저트 전문 업체 인수 고려

연간 연결 매출액은 1,080억원(+5.2% yoy, 흥국에프엔비 780억원+테일러팜스 300억원), 영업이익은 105억원(-2.3% yoy)으로 전년과 유사한 수준으로 전망된다. 실적 기대감은 높지 않은 상황이지만, 향후 주가에 긍정적으로 작용할 수 있는 모멘텀은 있어 보인다. 지난 7월 100억원 규모의 전환사채(이자율 0%, 풋옵션 30개월)를 발행했다. 디저트 전문 업체 M&A를 고려하는 것으로 파악되는데, 아직 카페 납품 시장 내 디저트 카테고리에 특화된 경쟁사가 드문 상황이어서 본업의 사업 경쟁력 강화 측면에서 긍정적이다.

테일러팜스 상장 기대감

자회사 테일러팜스(지분율: 84.9%)는 내년 하반기 상장을 목표로 IPO를 추진하고 있으며, 대신증권을 주관사로 선정해 실사가 진행중인 것으로 파악된다. 상장이 성사될 경우 약 200억원의 자금 조달이 가능할 전망으로, 이는 테일러팜스 부산공장 증축에 활용될 것으로 보인다. 현재 테일러팜스는 일본(돈키호테, 마츠모토키요시)과 필리핀, 싱가포르, 홍콩 등 동남아 지역을 중심으로 딥워터·푸른주스 등 주력 제품 수출을 확대하고 있어, 향후 공장 증설은 수출 지역 및 제품 다변화에 긍정적으로 작용할 전망이다.

(단위:십억원,배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	50	72	97	101	103
영업이익	2	7	10	10	11
세전이익	4	9	14	10	6
지배주주순이익	4	6	12	9	5
EPS(원)	110	165	298	213	128
증가율(%)	-23.9	49.8	81.2	-28.6	-40.0
영업이익률(%)	4.0	9.7	10.3	9.9	10.7
순이익률(%)	8.0	8.3	12.4	8.9	4.9
ROE(%)	6.1	8.7	14.4	9.3	5.4
PER	19.2	23.1	8.9	9.4	12.7
PBR	1.2	2.0	1.2	0.8	0.7
EV/EBITDA	11.9	13.0	10.7	9.2	8.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

흥국에프엔비 (189980)

포괄손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	50	72	97	101	103
증가율(%)	-6.2	41.9	36.0	4.0	1.5
매출원가	35	48	65	63	65
매출총이익	16	24	32	38	38
매출총이익률 (%)	32.0	33.3	33.0	37.6	36.9
판매비	13	17	22	27	27
판매비율(%)	26.0	23.6	22.7	26.7	26.2
영업이익	2	7	10	10	11
증가율(%)	-57.4	170.0	56.6	-2.1	4.7
영업이익률(%)	4.0	9.7	10.3	9.9	10.7
순금융손익	1	0	2	-1	-4
이자손익	0	0	-1	-2	-2
기타	1	0	3	1	-2
기타영업외손익	0	0	1	1	-1
중속/관계기업손익	1	2	0	1	0
세전이익	4	9	14	10	6
법인세	0	2	2	2	1
법인세율	0.0	22.2	14.3	20.0	16.7
계속사업이익	4	6	12	9	5
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	4	6	12	9	5
증가율(%)	-26.3	61.7	88.2	-27.0	-40.2
당기순이익률 (%)	8.0	8.3	12.4	8.9	4.9
지배주주당기순이익	4	6	12	9	5
기타포괄이익	-1	0	0	-1	-2
총포괄이익	3	6	12	8	3
EBITDA	7	13	18	18	18
증가율(%)	-29.2	81.6	37.1	-0.4	-0.1
EBITDA마진율(%)	14.0	18.1	18.6	17.8	17.5

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	110	165	298	213	128
BPS	1,790	1,932	2,213	2,361	2,355
DPS	20	30	40	40	70
밸류에이션(배)					
PER	19.2	23.1	8.9	9.4	12.7
PBR	1.2	2.0	1.2	0.8	0.7
EV/EBITDA	11.9	13.0	10.7	9.2	8.4
성장성지표(%)					
매출증가율	-6.2	41.9	36.0	4.0	1.5
EPS증가율	-23.9	49.8	81.2	-28.6	-40.0
수익성지표(%)					
배당수익률	0.9	0.8	1.5	2.0	4.3
ROE	6.1	8.7	14.4	9.3	5.4
ROA	4.3	5.6	6.9	4.1	2.4
ROIC	7.3	8.8	9.8	5.4	3.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	34.5	62.1	126.6	114.7	127.6
순차입금 비율(%)	5.8	17.3	87.1	80.8	84.5
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	11.6	12.8	13.0	12.3	10.0
재고자산회전율	4.1	5.6	5.8	4.6	3.8
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	39	52	58	62	74
현금및현금성자산	10	11	24	18	20
유가증권	2	14	0	4	4
매출채권	4	7	8	9	12
재고자산	12	13	20	23	30
비유동자산	53	80	152	151	148
무형자산	2	23	21	19	17
투자자산	5	8	10	6	7
자산총계	93	132	211	212	221
유동부채	22	46	40	35	65
매입채무및기타채무	1	1	4	4	8
단기차입금	16	37	28	23	29
유동성장기부채	0	1	0	1	21
비유동부채	2	4	78	79	59
사채	0	0	18	18	0
장기차입금	1	0	58	57	56
부채총계	24	51	118	113	124
지배주주지분	69	77	89	95	95
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	37	39	39	39	23
자본조정등	-10	-10	-9	-9	-9
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	38	44	55	61	78
비지배주주지분	0	4	4	4	3
자본총계	69	81	93	99	97
비이자부채	8	12	13	12	17
총차입금	16	39	105	101	107
순차입금	4	14	81	80	82

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	5	18	8	9	10
당기순이익	4	6	12	9	5
비현금성 비용 및 수익	4	7	8	11	14
유형자산감가상각비	5	5	5	6	5
무형자산상각비	0	1	2	2	2
운전자본변동	-2	3	-9	-5	-6
매출채권등의 감소	1	-1	0	-2	-2
재고자산의 감소	0	3	-7	-3	-7
매입채무등의 증가	0	0	3	0	4
기타 영업현금흐름	-1	2	-3	-6	-3
투자활동 현금흐름	-5	-38	-61	-5	-6
유형자산의 증가(CAPEX)	5	4	74	7	4
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	1	0
투자자산의 감소(증가)	-3	-27	-2	5	-2
기타	-7	-15	-133	-18	-8
재무활동 현금흐름	1	20	66	-9	-1
차입금의 증가(감소)	1	0	57	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	0	20	9	-9	-1
기타 및 조정	0	1	-1	0	-1
현금의 증가	1	1	12	-5	2
기초현금	9	10	11	24	18
기말현금	10	11	24	18	20

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 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0