

노바렉스 (194700)

기업 탐방노트 | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	19,800 원
시가총액	1,783 억원
KOSDAQ (3/5)	747.95 pt

건강기능식품 ODM/OEM 일인자

Analyst 김한경 _ 02 3779 8848 _ hkkim@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

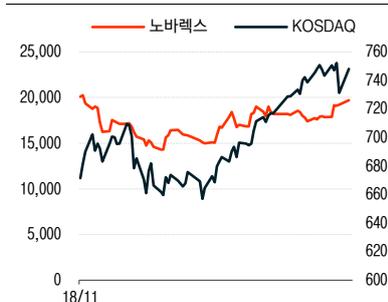
90 일 일평균거래대금	19.25 억원
외국인 지분율	1.0%
절대수익률 (YTD)	24.9%
상대수익률 (YTD)	14.2%
배당수익률 (19E)	0.0%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2015	2016	2017	2018P
매출액	N/A	77.1	80.9	109.6
영업이익	N/A	10.2	9.9	11.3
순이익	N/A	9.2	8.0	10.3
ROE (%)	N/A	20.6	15.3	12.8
PER (x)	N/A	N/A	N/A	17.3
PBR (x)	N/A	N/A	N/A	2.2

자료: 노바렉스, 이베스트증권 리서치센터

Stock Price



국내 1위 건강기능식품 ODM/OEM 회사

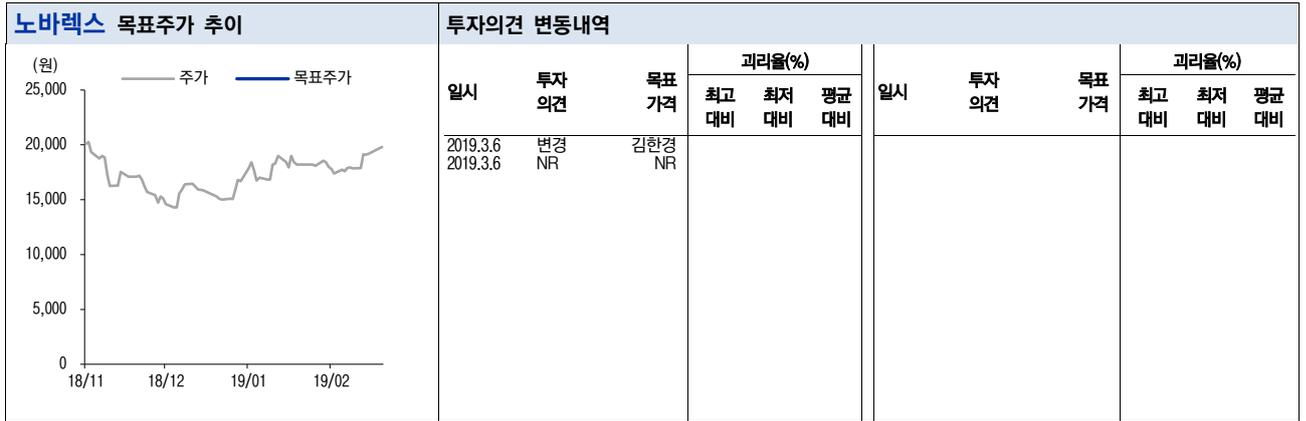
노바렉스는 국내 1위 건강기능식품 ODM/OEM 회사로 2018년 기준 총 205개의 고객사에 연평균 350개 제품을 공급 중. 주요 거래선으로는 CJ제일제당, 콜마비앤에이치 등이 있으며 지난해 뉴트리, 암웨이, KT&G를 신규 고객으로 확보. 매출 구성(2018)은 ODM 48.4%, OEM 47.5%, 원료 4.1%. 국내 건강기능식품 시장은 2015년 백수오 사태로 진통을 겪었으나 최근 이너뷰티에 대한 사회적 관심이 확대되며 재차 반등 추이. 동사 2018년 연결 실적은 매출액 1,096억원(+35.6% yoy), 영업이익 113억원(+14.2% yoy, OPM 10.3%) 기록. 올해에도 두 자리 수 Top line 성장과 수익성 반등이 기대되며 신공장 증설이 완료되는 내년에는 성장세가 더욱 가팔라질 전망.

국내 최다 개별인증원료 보유, 파이프라인 확대에 따른 성장 기대

동사는 국내에서 가장 많은 개별인증원료(35개)를 보유 중. 개별인증원료는 최소 6년간 독점적 생산 권한이 부여되며 개발에서 등록까지 4~7년의 기간 및 5~10억원의 비용 소요되어 진입장벽 형성. 또한 ODM 및 원료부문의 수익성이 높다는 점 주목. OEM 10% 내외이나 ODM, 원료의 경우 15% 이상인 것으로 추정됨. 2019년 6개 이상의 개별인증원료에 대한 상용화를 추진, 2020년 6건, 2021년 8건, 2022년 2건에 대한 R&D를 진행 하고 있어 향후에도 파이프라인 확대에 따른 성장이 기대됨.

CAPA 증설과 해외 시장 진출

증설을 통한 CAPA 확대 역시 주목할 부분. 동사는 오송 제2생명과학단지 내 신규 공장을 증설할 계획이며 완공 시점은 2020년. 신공장 완공 이후 동사의 생산 CAPA는 현재 1,500억원에서 2,500억원 이상으로 상승 기대. 내년부터는 성장세가 더욱 가팔라질 전망. 올해부터는 해외 진출 가속화에 따라 100억원 이상의 수출 실적 기대. 렉스플라본 미 FDA로부터 신규 식품원료 승인 취득. Mannatech 수주, 미국 NOW사와 제조계약 체결 등 북미 소재 대형 업체와의 전략적 제휴 지속될 것. 중국의 경우 중화권 협력을 통한 우회적 진출 추진. 1월 대만 TCI사와 독점제조 및 위탁생산 계약을 체결하였음.



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김한경)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	96.4% 3.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2018. 1. 1 ~ 2018. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)