



Not Rated

현재주가(6.17) 5,160원

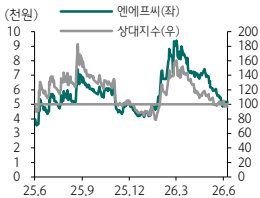
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,031.96
52주 최고/최저(원)	9,400/3,645
시가총액(십억원)	92.2
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	17,863.6
60일 평균 거래량(천주)	186.7
60일 평균 거래대금(십억원)	1.3
외국인지분율(%)	4.39
주요주주 지분율(%)	
유우명 외 3인	50.62

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	100	124
영업이익(십억원)	18	22
순이익(십억원)	15	19
EPS(원)	840	1,041
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	31	43	40	72
영업이익	2	4	(7)	13
세전이익	2	4	(7)	12
순이익	2	4	(5)	10
EPS	105	206	(293)	563
증감율	(67.4)	96.2	적전	흑전
PER	41.7	21.4	(7.8)	7.5
PBR	1.4	1.3	0.7	1.2
EV/EBITDA	20.1	15.4	0.0	5.6
ROE	3.3	6.0	(9.5)	15.4
BPS	3,206	3,404	3,092	3,660
DPS	20	40	0	60



Analyst 박중대 forsword@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 06월 18일 | 기업분석_기업분석(Report)

엔에프씨 (265740)

높아지는 ODM 사업가치

2분기 영업이익 48억원(YoY 55%) 예상

2분기 연결 매출과 영업이익은 각각 전년 동기대비 58%, 55% 성장한 266억원과 48억원 수준이 가능할 전망이다. 소재와 ODM 사업이 모두 견조한 성장세를 보이고 있다. ODM 사업의 경우 주요 고객사들 주문이 1분기 대비 20% 이상 증가하고 있는 것으로 파악되고 있다. 매출 비중 1~2위 E사, S사의 매출이 여전히 높은 증가세를 보이는 가운데 신규 고객사 K사 매출이 큰 폭 증가하면서 매출 순위 3위로 올라섰다. 이외 톱 5 고객사들이 SKU를 늘리면서 실적 개선을 견인하고 있다. 톱10 고객사 가운데는 해외 고객사도 추가되면서 점점 고객사와 카테고리 바운더리를 넓히고 있다. 원료/소재 사업의 경우 전년도 낮은 베이스 영향으로 2분기 YoY 20% 이상 증가세를 이어갈 전망이다. 내부 목표보다 높은 성장세이다. 신규 원료 락토파DRN 해외 매출이 북미를 중심으로 본격화되기 시작했고, 국내 ODM 시장 호황으로 세라마이드/유화제/보습제 등 주요 상품군이 고른 성장세다. 참고로 세라마이드 제품군이 전체 소재 매출의 40%, 유화제가 10~15% 매출 비중을 차지하고 있다.

높은 R&D 역량으로 ODM 사업 높은 가치성

엔에프씨는 원료/소재 분야 높은 R&D 역량을 기반으로 ODM 사업을 본격화하기 시작했고, 사업 규모가 크게 레벨업하고 있다. K뷰티 글로벌 모멘텀과 함께 i) 국내 ODM 시장 수요가 커지고 있는 가운데, ii) 엔에프씨는 이미 원료/소재 사업에서 국내외 높은 인지도를 형성해 놓은 상태이고, iii) 높은 기술 수준으로 유사 매출 규모의 ODM 전문 업체 대비 서비스 범위와 연속성 측면에서 압도적인 경쟁 우위에 있다. 특정 제품이 히트했을 때 ODM 물량을 대형사에 빼가지 않고 온전히 판매 증가를 수주와 매출로 이룰 수 있다는 말이다.

ODM 경쟁력 입증하면서 Re-rating 국면 진입 예상

ODM 사업은 2025년 성공적으로 안착했고, 2026년 i) 메이저 고객사들의 글로벌 판매 지역 확대 전략으로 기존 히트 제품의 추가적인 물량 증대가 기대된다. ii) 메이저 고객사들 대부분 품목 확대가 예정돼 있으며, iii) 신규 고객사 증가 효과도 가시화되고 있다. 2026년 매출과 영업이익은 각각 998억원(YoY 39%), 180억원(YoY 43%, OPM 18%)으로 추정한다. 현재 주가는 12MF PER 5.5배에 불과하다. ODM 사업의 차별적 경쟁력을 실적으로 입증하면서 Re-rating 국면으로 진입할 가능성이 크다.

도표 1. 엔에프씨 분기 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출	113	168	182	253	222	266	247	264	402	716	998	1,233
소재	56	53	58	55	72	65	61	60	257	223	258	271
완제(ODM,OEM)	56	114	124	198	149	200	185	204	144	493	739	960
기타	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1
영업이익	14	31	29	51	40	48	44	47	(71)	125	180	222
세전이익	14	29	30	45	42	45	42	40	(72)	118	170	210
지배주주순이익	11	25	25	39	35	40	37	38	(52)	101	150	185
영업이익률(%)	12.4	18.3	16.2	20.1	18.1	18.0	18.0	17.9	-17.6	17.5	18.0	18.0
세전이익률(%)	12.0	17.3	16.6	17.7	19.0	17.0	17.0	15.3	-17.9	16.4	17.0	17.0
순이익률(%)	9.6	15.1	13.7	15.6	15.6	15.0	15.0	14.5	-13.0	14.0	15.0	15.0
매출(% YoY)	0.2	48.4	85.2	224.3	96.3	58.4	35.6	4.0	-6.2	78.1	39.4	23.5
소재	-25.5	-29.7	-7.8	28.3	27.9	23.0	5.0	8.6	8.9	-13.4	16.0	5.0
완제(ODM,OEM)	53.2	207.9	253.5	464.9	165.3	75.0	50.0	2.8	-24.7	242.1	50.0	30.0
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익(% YoY)	흑전	흑전	148.4	흑전	186.0	55.5	50.6	-7.3	적전	흑전	43.5	23.5
세전이익(% YoY)	흑전	흑전	194.2	흑전	212.6	55.2	39.1	-10.1	적전	흑전	44.3	23.5
지배주주순이익(% YoY)	흑전	흑전	175.5	흑전	218.5	57.6	48.3	-3.3	적전	흑전	48.8	23.5

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	39	31	43	40	72
매출원가	28	24	32	34	52
매출총이익	11	7	11	6	20
판매비	7	5	6	13	7
영업이익	5	2	4	(7)	13
금융손익	1	(0)	(0)	(0)	(0)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	(1)
세전이익	6	2	4	(7)	12
법인세	1	0	0	(2)	2
계속사업이익	6	2	4	(5)	10
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	6	2	4	(5)	10
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	6	2	4	(5)	10
지배주주지분포괄이익	6	2	4	(5)	10
NOPAT	5	2	4	(5)	11
EBITDA	7	4	5	(6)	14
성장성(%)					
매출액증가율	18.2	(20.5)	38.7	(7.0)	80.0
NOPAT증가율	25.0	(60.0)	100.0	적전	흑전
EBITDA증가율	16.7	(42.9)	25.0	적전	흑전
영업이익증가율	0.0	(60.0)	100.0	적전	흑전
(지배주주)순이익증가율	500.0	(66.7)	100.0	적전	흑전
EPS증가율	403.1	(67.4)	96.2	적전	흑전
수익성(%)					
매출총이익률	28.2	22.6	25.6	15.0	27.8
EBITDA이익률	17.9	12.9	11.6	(15.0)	19.4
영업이익률	12.8	6.5	9.3	(17.5)	18.1
계속사업이익률	15.4	6.5	9.3	(12.5)	13.9

투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	322	105	206	(293)	563
BPS	3,151	3,206	3,404	3,092	3,660
CFPS	449	195	343	389	682
EBITDAPS	372	205	304	(318)	782
SPS	2,182	1,762	2,400	2,252	4,009
DPS	100	20	40	0	60
주가지표(배)					
PER	21.1	41.7	21.4	(7.8)	7.5
PBR	2.2	1.4	1.3	0.7	1.2
PCFR	15.1	22.4	12.8	5.9	6.2
EV/EBITDA	17.6	20.1	15.4	0.0	5.6
PSR	3.1	2.5	1.8	1.0	1.1
재무비율(%)					
ROE	10.3	3.3	6.0	(9.5)	15.4
ROA	8.5	2.6	4.6	(7.1)	10.9
ROIC	10.2	4.6	6.6	(10.8)	20.4
부채비율	21.6	28.2	32.6	33.3	40.8
순부채비율	(6.1)	(7.9)	8.5	(4.3)	3.8
이자보상배율(배)	9.7	9.5	10.1	(11.0)	29.3

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	22	28	36	27	42
금융자산	12	17	9	16	13
현금성자산	12	17	6	14	12
매출채권	4	4	10	3	19
재고자산	6	7	15	8	10
기타유동자산	0	0	2	0	0
비유동자산	46	46	45	46	50
투자자산	0	1	0	0	0
금융자산	0	1	0	0	0
유형자산	43	42	42	41	45
무형자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	3	3	3	5	5
자산총계	68	73	81	74	92
유동부채	11	16	19	15	26
금융부채	8	12	14	11	15
매입채무	1	3	4	2	6
기타유동부채	2	1	1	2	5
비유동부채	1	0	0	4	0
금융부채	0	0	0	3	0
기타비유동부채	1	0	0	1	0
부채총계	12	16	20	18	27
지배주주지분	56	57	61	55	65
자본금	1	1	1	1	2
자본잉여금	29	29	29	29	28
자본조정	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	(0)	0	0	0
이익잉여금	26	27	31	25	35
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	56	57	61	55	65
순금융부채	(3)	(5)	5	(2)	2

현금흐름표

(단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	5	3	(9)	8	1
당기순이익	6	2	4	(5)	10
조정	2	1	1	11	1
감가상각비	1	1	1	1	1
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	1	0	0	10	0
영업활동 자산부채 변동	(3)	0	(14)	2	(10)
투자활동 현금흐름	(2)	(1)	(3)	1	(5)
투자자산감소(증가)	(0)	(0)	0	(0)	0
자본증가(감소)	(2)	(1)	(1)	(0)	(6)
기타	0	0	(2)	1	1
재무활동 현금흐름	(15)	3	2	(1)	1
금융부채증가(감소)	(15)	4	2	(1)	1
자본증가(감소)	(0)	0	0	0	(0)
기타재무활동	0	0	0	0	0
배당지급	(0)	(1)	(0)	(0)	0
현금의 증감	(11)	5	(11)	8	(3)
Unlevered CFO	8	3	6	7	12
Free Cash Flow	3	2	(10)	8	(4)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

엔에프씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.18	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 18일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박중대)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박중대)는 2026년 6월 18일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
 BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
 Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.29%	2.71%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 15일