

엔에프씨

NFC Corporation · 265740 · 코스닥

2분기 매출 269억 원(+60%)과 영업이익 50억 원(+61%)으로 영업이익률 18.6%를 이어 갔지만, 10/23 종가 6,670원은 5거래일 새 -15.1% 떨어진 20일선 아래입니다.

종합 판정
HOLD

Bull 3 · Bear 3 · 보류 2

종가 10/23

6,670원

당일 -5.1%

외부 평균 목표가

0건

동종 비교로 평가

52주 최저 · 최고

4,020원 ~ 9,850원

고점 대비 -32.3%

다음 실적 발표

미정

26년 3분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

2분기 매출 269억 원, 전년 +60%

영업이익 50억 원(+61%) · 영업이익률 18.6% · 상반기 매출 490억 원 역대 최대

PER 7.8배, 동종 중앙값 21.4배

Forward 7.4배 대 동종 12.8배 · 25년 순이익 101억 원 흑자 전환

2분기 영업현금 -16억 원

영업이익 50억 원인데 현금음은 마이너스 · 잉여현금 -20억 원

5거래일 -15.1%, 20일선 아래

10/16 7,860원 → 10/23 6,670원 · 20일선 7,462원 · RSI 39.6

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

성장 ×2

Bull

2분기 매출 +60%와 영업이익 +61%, 전 분기 대비 매출 증가 3번(4분기 253억 원 → 1분기 222억 원 감소 1번)이 이미 확인됩니다. Bear의 우려는 가능성이고 24년 적자는 과거입니다. 그래서.

수익성

Bull

쟁점은 수익성이 유지되느냐입니다. 영업이익률은 1년 전과 같은 18%대이고 24년 적자와 비교하면 구조가 바뀌었습니다. 순이익률 하락은 맞지만 유지 여부를 묻는 질문에는 Bull의 숫자가 더 많습니다.

현금·재무 ×2

Bear

쟁점은 이익이 현금으로 남느냐입니다. 순현금 30억 원은 맞지만 최근 12개월 영업현금이 영업이익의 절반이고 2분기 현금음 마이너스인 점은 질문의 핵심에 답합니다. 3분기 현금흐름이 개선되면 풀리지만 지금은.

밸류에이션

보류

PER 기준으로는 Bull이, P/S 기준으로는 Bear가 맞습니다. 이익이 유지되면 7.8배가 싼 것이고 줄면 아닌 구조라서 지금 자료로는 어느 쪽도 단정하기 어렵습니다. 11월 3분기 실적에서 영업이익 48억 원 수준이 나오는지 보고 다시 봅니다.

고객 집중

보류

쟁점은 주문이 소수 브랜드에 몰렸느냐인데 고객별 매출 비중이 없어 양쪽 모두 증거가 부족합니다. 비중은 3분기 보고서와 사업보고서에서 확인할 수 있습니다. 그 전까지는 Bull의 보도와 Bear의 전례가 팽팽해요.

주가 흐름

Bear

단기 이평선 두 개가 모두 깨졌고 -DI가 우세하며 상한가 뒤 한 달 만에 상승분 대부분을 돌려줬습니다. 장기선이 남아 있다는 Bull의 점도 맞지만 현재 흐름은.

종합 판정은 HOLD입니다. 성장과 수익성은 Bull이 앞서지만 영업현금 -16억 원과 5일 -15.1%가 Bear 쪽이라 균형이고, 11월 3분기 실적에서 판정이 다시 열립니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

3분기 영업이익

하나증권 전망 48억 원 이상 · 전년 동기 29억 원 대비 +63% 달성 시 성장 판정 강화

영업현금 플러스 전환

3분기 영업현금이 +로 돌아서면 현금 쟁점이 Bull 쪽으로 이동

20일선 회복

종가 7,462원 위로 올라서면 단기 약세 판정 해소

▼ 판정이 나빠지는 조건

영업이익 부진

3분기 영업이익이 40억 원(1분기 수준) 아래면 정체 우려가 커짐

영업현금 마이너스 지속

2분기 -16억 원에 이어 3분기도 마이너스면 이익의 질 문제로 판정 하향

200일선 이탈

종가 6,425원 아래로 내려가면 장기 추세선까지 깨짐 · 현재가보다 3.7% 아래

04 분기 실적 단위 억 원

	25년 2분기	3분기	4분기	26년 1분기	2분기
매출	168	182	253	222	269
영업이익	31	29	51	40	50
순이익	25	25	39	35	35
영업이익률	18.5%	15.9%	20.2%	18.0%	18.6%

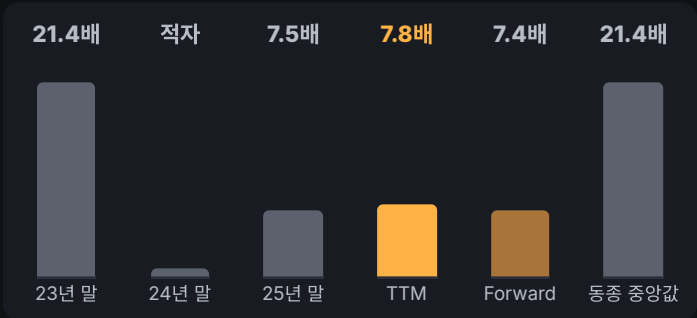
영업이익률
18.6%
1년 전 18.5%

순이익률
13.0%
1년 전 14.9%

잉여현금 마진
-7.4%
1년 전 7.7%

설비투자 비중
1.5%
1년 전 1.8%

05 PER 변화



06 동종 비교(외부 목표가 0건)

기업	P/S	시가총액
엔에프씨 265740	1.3배	약 1,191억 원
코스맥스 192820	1.2배	약 3.09조 원
한국콜마 161890	1.0배	약 2.89조 원
코스메카코리아 241710	1.4배	약 1.11조 원
씨앤씨인터내셔널 352480	0.9배	약 2,546억 원

07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30) 166억 원 154억 원 → +7.5%	차입금 (6/30) 136억 원 136억 원 → +0.1%	자본총계 (6/30) 713억 원 589억 원 → +21.2%
--	--	--

08 최근 뉴스

- 9/18 하나증권 3분기 영업이익 48억 원(+63%) 전망, 상한가
K뷰티 ODM 기대와 소재 성장 보도 · 이날 종가 8,250원 · 거래량이 20일 평균의 9배
- 9/7 상한가 매출 490억 원(+74.7%)·영업이익 90억 원 역대 최대
이퀄베리 세럼 아마존 판매와 고객사 해외 판매 지역 확대 · 대형 ODM 초과 물량 이전
- 9/21 상한가 다음 거래일 -4.4%, 이틀날 -4.6%
9/18 8,250원에서 9/22 7,530원으로 이틀 -8.7% 되돌림 · 개별 공시는 없었음

09 다가오는 일정

- 11월 중순 (미정) · 26년 3분기 실적 발표
회사 일정은 미정 · 하나증권 3분기 영업이익 전망 48억 원 · 전년 동기 29억 원
- 3분기 보고서 전후 · 고객별 매출 비중 공개
조선미녀·이퀄베리 등 생산 브랜드 의존도를 가늠할 자료
- 연말 · 25년 흑자 전환의 지속 여부
25년 영업이익 125억 원 · 26년 상반기 90억 원

10 주요 리스크

- 영업현금 부진(2분기 영업현금 -16억 원, 최근 12개월 영업이익의 49%)
영향 중 · 가능성 상 · 확인 11월 3분기 현금흐름
- 고객 집중(조선미녀·이퀄베리 등 소수 브랜드 판매 의존, 비중은 보고서 확인 대기)
영향 중 · 가능성 상 · 확인 3분기 보고서 고객별 비중
- ODM 물량 이전의 일시성(대형사 증설 시 초과 물량 환원)
영향 중 · 가능성 중 · 확인 3분기 매출 증가율

11 체크포인트

- ★★★ 3분기 실적 발표(미정, 11월 중순)
하나증권 전망 영업이익 48억 원 · 전년 동기 29억 원
- ★★★ 영업현금 +전환 여부
2분기 -16억 원 · 최근 12개월 84억 원
- ★★★ 고객별 매출 비중 공개
조선미녀·이퀄베리 등 주요 브랜드 의존도