



Not Rated

주가(10/19): 6,770원

시가총액: 516억원

유틸리티/스몰캡
Analyst 조재원

Stock Data

KOSDAQ (10/19)		808.89pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	14,810원	6,080원
등락률	-54.3%	11.3%
수익률	절대	상대
1M	-3.6%	-1.4%
6M	-39.2%	-12.1%
1Y	-40.1%	-35.2%

Company Data

발행주식수	7,617 천주
일평균 거래량(3M)	10천주
외국인 지분율	0.7%
배당수익률(2025)	0.9%
BPS(2025)	7,075원
주요 주주	김슬기 외 5 인 74.8%

투자지표

(억 원, IFRS 연결)	2022	2023	2024	2025
매출액	0	0	365	356
영업이익	0	0	32	3
EBITDA	0	0	52	23
세전이익	0	0	19	-83
순이익	0	0	9	-62
지배주주지분순이익	0	0	9	-62
EPS(원)			135	-839
증감률(% YoY)			NA	적전
PER(배)			0.0	N/A
PBR(배)			0.00	2.09
EV/EBITDA(배)				63.6
영업이익률(%)			8.8	0.8
ROE(%)			2.4	-13.4
순차입금비율(%)			79.6	58.4

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



에르코스 (435570)

2027년 이후 변화를 기대



2027년부터는 프리미엄 제품 확대, 백화점 채널 확장, 일반 이유식 가격 인상 등을 통해, 전사 ASP 상승 및 수익성 회복이 기대된다. 기능성 원료 신사업은 아직까지 구체화된 성과는 없으나, 기능성 원료 자체 생산이 본격화될 시 전사 영업이익률이 구조적으로 상승할 수 있는 잠재력을 가지고 있다.

>>> 2026년 원가 상승 부담 잔존

1H26 매출액 190억원(+12%YoY), 영업손실 -11억원(적전 YoY)을 기록했다. 작년 하반기부터 소고기, 유기농 쌀 등 주요 원재료 가격 상승이 본격화됐는데, 동사는 판가 인상을 자제하는 전략을 선택하면서 손익이 악화됐다. 상품(배도라지칩) 부문 가격 경쟁 심화, 중동 전쟁 영향으로 인한 운반비, 포장비 상승 부담 또한 누적되면서 1H26 누적 영업손실이 불가피했다. 2H26에도 판가 인상이 부재했고 원가 상승 부담은 지속됐다는 점을 감안해보면, 상반기와 비슷한 실적을 기록했을 것으로 추정된다. 2026년 매출액 390억원(+10%YoY), 영업손실 -22억원(적전 YoY)을 전망한다.

>>> 프리미엄 제품 확대, 가격 정책 변화로 실적 반등 기대

동사는 1)프리미엄 제품 확대, 2)백화점 채널 확장, 3)일반 이유식 가격 인상을 통해, 전사 ASP 상승을 도모할 계획이다.

먼저 올해 7월 프리미엄 이유식 라인업인 '더 프라임'을 출시했다. 10월부터는 제품 라인업이 확대되면서, 본격적인 판매량 확대가 기대된다. 이를 통해, 향후 제품 Mix가 개선될 전망이다.

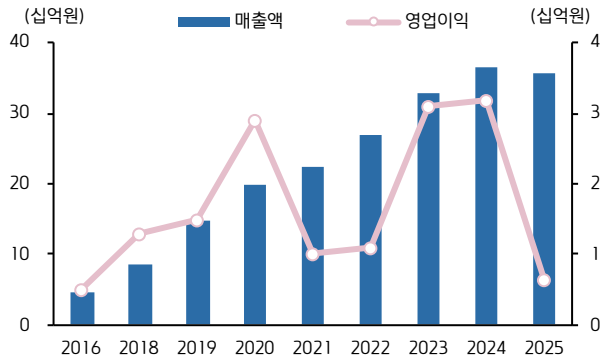
또한 백화점을 중심으로 오프라인 채널도 확장하고 있다. 연내 15개 매장 출점을 목표하고 있는데, 현재까지 13곳 출점을 완료했다. 백화점 채널에서는 고가 전략을 채택하고 있는 만큼, 채널 다변화는 2027년 전사 ASP 상승을 뒷받침하는 핵심 전략 중 하나가 될 예정이다.

올해 12월부터는 일반 이유식도 가격을 인상할 계획이다. 이를 통해, 내년부턴 일반 이유식을 중심으로 한 본업 수익성이 회복될 것으로 기대한다.

>>> 기능성 원료 신사업도 준비 중

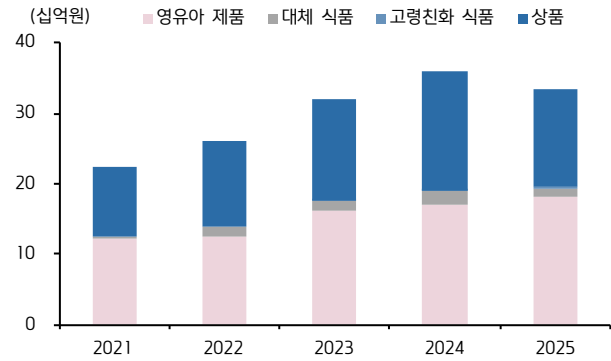
동사는 기능성 원료 사업으로 확장을 준비하고 있다. 'WCO31'(어린이 키 성장 기능성 원료) 식약처 개별인정형 원료 등록을 신청했으며, 연내 승인 완료를 목표하고 있다. 2027년부터는 GMP 인증 공장에서 원료 및 완제품을 생산할 계획이다. 아직 구체적인 공장 설계가 완료되진 않았으나, 원료와 완제품을 포함한 초기 CAPA는 수백억 원이 될 것으로 예상된다. 기능성 원료 자체 생산을 통해, 저마진 구조(높은 상품 의존도)에서 고마진 구조로 전환을 기대한다. 동사가 목표하고 있는 기능성 원료 영업이익률은 20% 수준이다.

에르코스 연간 매출액, 영업이익 추이



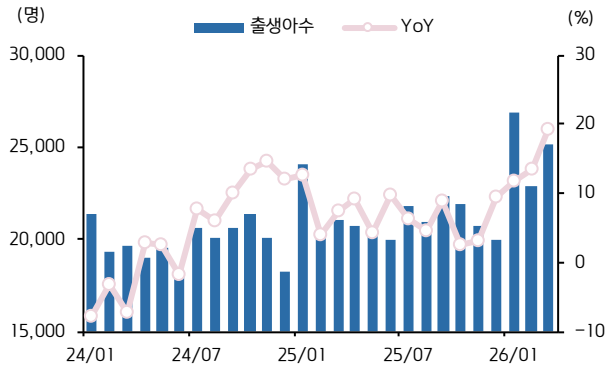
자료: 에르코스, 키움증권 리서치

에르코스 연간 사업부문별 매출액 추이



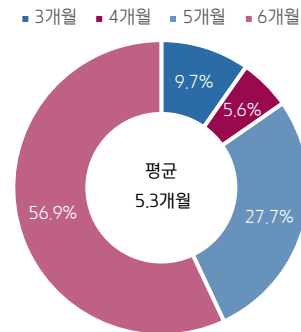
자료: 에르코스, 키움증권 리서치

국내 월별 출생아수 추이



자료: KOSIS, 키움증권 리서치

국내 평균 이유식 시작 시기



자료: aTIFS 식품산업통계정보, 각 사, 키움증권 리서치
 주: Base=최근 이유식 구입 경험자, n=195, 2021년 조사자료

에르코스 주요 브랜드 포트폴리오



루솔 제품



굿케어 제품



자료: 에르코스, 키움증권 리서치

에르코스 브랜드 루솔 오프라인 매장



자료: 에르코스, 키움증권 리서치

에르코스 기업가치 제고 계획 공시

기업가치 제고 계획 (자율공시)

※ 동 정보는 장래 계획사항, 예측정보를 포함할 수 있으며, 향후 계획사항이 변경되거나 실제 결과가 예측정보와 다를 수 있음. 또한, 조세특례제한법 제104조의27에 따른 지배당기업 여부는 기업의 자체적인 판단에 의함.

1. 계획서 명칭	2026년 (주)에르코스 농업회사법인 기업가치제고 계획
2. 주요 내용	[목표설정] 1. 수익성 기반 제품 포트폴리오 고도화 - 프리미엄라인 및 실존이유식라인업 강화를 통한 영업이익률 개선 2. 신성장 동력 확보 - 바이오헬스케어사업 강화를 통한 사업 영역 다각화 3. 글로벌 시장 영향력 확대 - 해외시장 매출비중 확대를 통한 성장성 제고
	[계획수립] 1. 단기이행(2026년 상반기) : 프리미엄라인 신제품 집중 출시 및 마케팅 강화 2. 시장 확대: 기존 진출국의 신규 해외시장 수출경로 확보 및 현지화 전략 추진 3. 인프라투자 : 기능성원료 생산 효율화를 위한 생산설비 증설 투자 진행

자료: 에르코스, 키움증권 리서치

주: 2026년 3월 30일 공시 기준

포괄손익계산서

(단위: 억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	0	0	0	365	356
매출원가	0	0	0	207	220
매출총이익	0	0	0	157	136
판매비	0	0	0	125	133
영업이익	0	0	0	32	3
EBITDA	0	0	0	52	23
영업외손익	0	0	0	-14	-85
이자수익	0	0	0	0	1
이자비용	0	0	0	17	12
외환관련이익	0	0	0	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	3	-74
법인세차감전이익	0	0	0	19	-83
법인세비용	0	0	0	9	-21
계속사업손익	0	0	0	9	-62
당기순이익	0	0	0	9	-62
지배주주순이익	0	0	0	9	-62
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	NA	NA	NA	NA	-2.5
영업이익 증감율	NA	NA	NA	NA	-90.6
EBITDA 증감율	NA	NA	NA	NA	-55.8
지배주주순이익 증감율	NA	NA	NA	NA	-788.9
EPS 증감율	NA	NA	NA	NA	적전
매출총이익율(%)	0.0	0.0	0.0	43.0	38.2
영업이익율(%)	0.0	0.0	0.0	8.8	0.8
EBITDA Margin(%)	0.0	0.0	0.0	14.2	6.5
지배주주순이익율(%)	0.0	0.0	0.0	2.5	-17.4

현금흐름표

(단위: 억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	0	0	0	51	2
당기순이익	0	0	0	9	-62
비현금항목의 가감	0	0	0	50	82
유형자산감가상각비	0	0	0	18	19
무형자산감가상각비	0	0	0	1	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	31	62
영업활동자산부채증감	0	0	0	6	-8
매출채권및기타채권의감소	0	0	0	3	0
재고자산의감소	0	0	0	-1	-8
매입채무및기타채무의증가	0	0	0	0	-3
기타	0	0	0	4	3
기타현금흐름	0	0	0	-14	-10
투자활동 현금흐름	0	0	0	-84	-39
유형자산의 취득	0	0	0	-42	-63
유형자산의 처분	0	0	0	3	0
무형자산의 순취득	0	0	0	0	0
투자자산의감소(증가)	0	0	0	-3	-8
단기금융자산의감소(증가)	0	0	0	-20	-14
기타	0	0	0	-22	46
재무활동 현금흐름	0	0	0	43	26
차입금의 증가(감소)	0	0	0	43	28
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	2	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	-2	-2
기타현금흐름	0	0	0	0	0.00
현금 및 현금성자산의 순증가	0	0	0	10	-10
기초현금 및 현금성자산	0	0	0	18	28
기말현금 및 현금성자산	0	0	0	28	18

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	0	0	0	91	103
현금 및 현금성자산	0	0	0	28	18
단기금융자산	0	0	0	20	34
매출채권 및 기타채권	0	0	0	29	27
재고자산	0	0	0	13	21
기타유동자산	0	0	0	1	3
비유동자산	0	0	0	777	894
투자자산	0	0	0	3	11
유형자산	0	0	0	489	517
무형자산	0	0	0	2	1
기타비유동자산	0	0	0	283	365
자산총계	0	0	0	868	997
유동부채	0	0	0	311	276
매입채무 및 기타채무	0	0	0	26	25
단기금융부채	0	0	0	239	226
기타유동부채	0	0	0	46	25
비유동부채	0	0	0	171	182
장기금융부채	0	0	0	117	140
기타비유동부채	0	0	0	54	42
부채총계	0	0	0	481	458
지배지분	0	0	0	387	539
자본금	0	0	0	31	38
자본잉여금	0	0	0	27	211
기타자본	0	0	0	-4	-4
기타포괄손익누계액	0	0	0	63	86
이익잉여금	0	0	0	270	208
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	0	387	539

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS				135	-839
BPS				5,514	7,075
CFPS				858	276
DPS	0	0	0	0	130
주가배수(배)					
PER				0.0	N/A
PER(최고)					
PER(최저)					
PBR				0.00	2.09
PBR(최고)					
PBR(최저)					
PSR				0.00	3.07
PCFR				0.0	53.6
EV/EBITDA					63.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)				0.0	-15.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)					0.9
ROA				1.1	-6.6
ROE				2.4	-13.4
ROIC				13.7	-2.1
매출채권회전율				24.9	12.7
재고자산회전율				56.0	21.2
부채비율				124.3	85.0
순차입금비율				79.6	58.4
이자보상배율				1.9	0.2
총차입금	0	0	0	356	367
순차입금	0	0	0	308	315
NOPLAT	0	0	0	52	23
FCF	0	0	0	50	-61

Compliance Notice

- 당사는 10월 19일 현재 '에르코스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 에르코스는 2025년 2월 28일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/09/30)

매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%