

씨티케이코스메틱스

NR

260930 기업분석 | 화장품

목표주가

N/R

현재주가(03/14)

36,200원

Up/Downside

-

2018. 03. 15

탐방노트: 앞으로 3년이 기대되는 기업

Comment

마켓 인사이트와 R&D 역량으로 성장, 사람이 곧 자산이다: 동사는 제품 기획부터 개발, 생산, 품질 관리, 선적까지의 전과정을 One-stop 서비스로 제공하고 있으며 별도의 생산시설을 두지 않고, 외주 자원을 활용하여 이익을 창출하고 있다. 연구개발과 기획 중심의 지식집약형 비즈니스로 국내에선 생소하지만 미국이나 유럽 등 선진시장에서는 격변하는 트렌드의 대응하기 위한 전략으로 브랜드 기획부터 유통까지 전담하는 Turn-key business Platform에 대한 니즈가 있는 것으로 판단된다. 모태기업인 태가통상으로부터 화장품 용기에 대한 R&D 역량을 전수받았고, 화장품 브랜드사에서 다양한 경험을 축적한 경영진들의 마켓 인사이트와 영업력이 해외 바이어들과의 파트너십을 더욱 견고히 유지되게 하는 비결인 것으로 보인다.

신규 고객사 유입으로 18년 매출 12% 성장 전망: 17년 기준으로 L'OREAL, LVMH, ESTEE LAUDER 등 글로벌 고객사로 향하는 매출비중이 62%이며, 올해 신규 고객 4개사에 대해 상반기부터 매출 발생할 것으로 예상되어 위 3사의 매출 과점비율은 낮아질 것으로 판단한다. 작년 4분기 일부 OTC제품이 FDA Audit 이슈로 국내 생산에 차질을 빚으면서 17년 매출은 1,135억원(-15.2%YoY)으로 16년 대비 부진했는데 연초 미국 내 생산으로 이전하면서 3월부터 정상 가동되고 있는 것으로 파악된다. 생산원가가 높은 미국 내 생산으로 마진 개선은 제한적일 수 있지만, 매출 부진의 주요인이 해소된 점은 긍정적이며, 물량 증대에 따른 이익 개선은 가능할 것으로 보인다. 일본 최대 바이어의 주요 색조 브랜드에도 수요가 있을 것으로 기대되어 18년 10%YoY대 매출 성장 목표는 무리가 없을 것으로 전망한다.

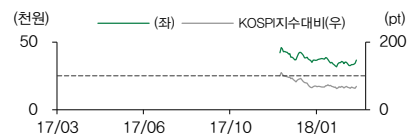
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 억원, 원, 백 %)

	2014	2015	2016	2017P	2018E
FYE Dec					
매출액	415	611	1,339	1,135	1,271
(증가율)	88.6	47.2	119.1	-15.2	12.0
영업이익	38	125	267	247	268
(증가율)	280.0	228.9	113.6	-7.6	8.8
순이익	32	103	233	154	223
EPS	NA	NA	NA	1,522	2,198
PER (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA / NA	24.2	16.7
PBR (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA / NA	2.2	2.1
EV/EBITDA (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA / NA	15.0	13.8
영업이익률	9.2	20.5	19.9	21.7	21.1
ROE	NA	NA	NA	14.8	21.4

Stock Data

52주 최저/최고	31,850/46,000원
KOSDAQ /KOSPI	886/2,494pt
시가총액	3,725억원
60일-평균거래량	55,402
외국인지분율	2.9%
60일-외국인지분율변동추이	-3.2%p
주요주주	정인용 50.7%

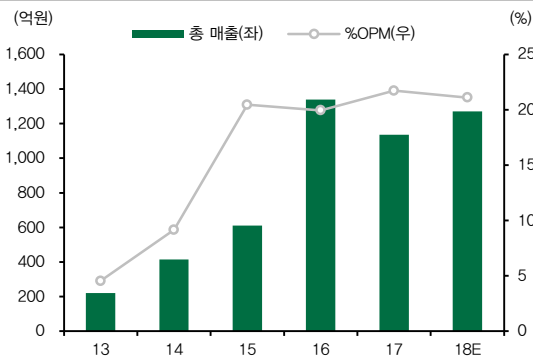


주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	13.1	-14.8	0.0
상대기준	5.8	-25.8	0.0

Action

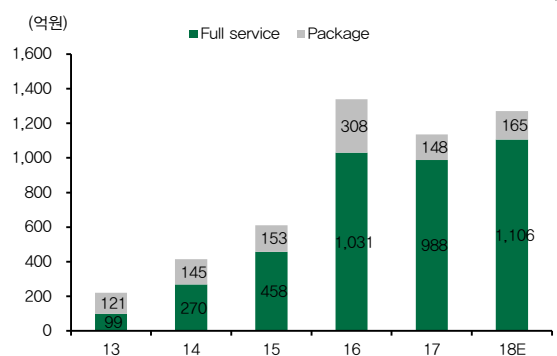
산업 구조 변화에 따른 수혜 예상, 중장기 관점에서 주가 추세 상승 전망: 실적 부진의 주요인이 사라졌고, 신규 상장 종목 특유의 오버행 이슈도 대부분 해소되었을 것으로 예상되는 시점이다. 빠르게 변하는 뷰티시장 트렌드를 따라잡기 위한 방안으로 화장품 기업들의 소규모 M&A가 증가할 것으로 전망하며, 동사가 영위하는 Full Service Platform 수요도 꾸준히 증가할 것으로 기대된다. 지식을 기반으로 시장 트렌드를 빠르게 읽고, 선제적으로 대응할 수 있는 능력이 중요한 업인 만큼 주요 실무진과 오너의 역량이 매우 우수한 것으로 판단된다. 올해 실적 기대치를 지속적으로 상향해나갈 수 있을 것으로 기대되어 긍정적 관점을 제시한다.

도표 1. 씨티케이코스메틱스 총매출 및 영업이익 증가 전망



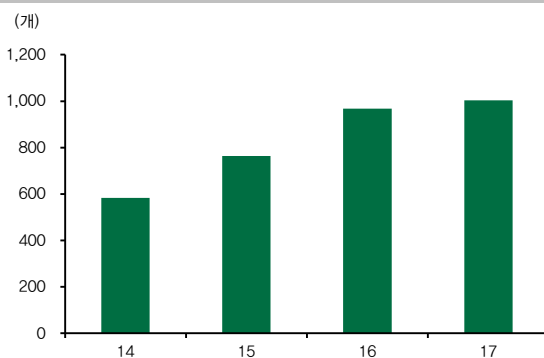
자료: 씨티케이코스메틱스, DB금융투자

도표 2. 마진이 높은 Full service 비중 증가 예상



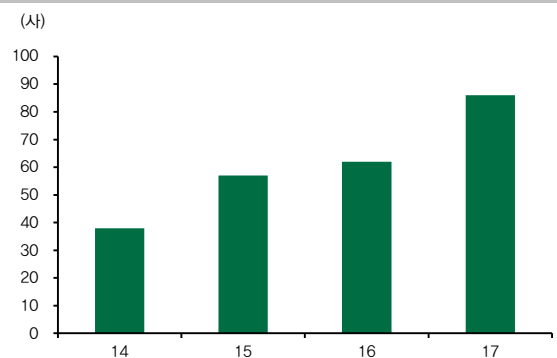
자료: 씨티케이코스메틱스, DB금융투자

도표 3. 지속적으로 SKU 증가



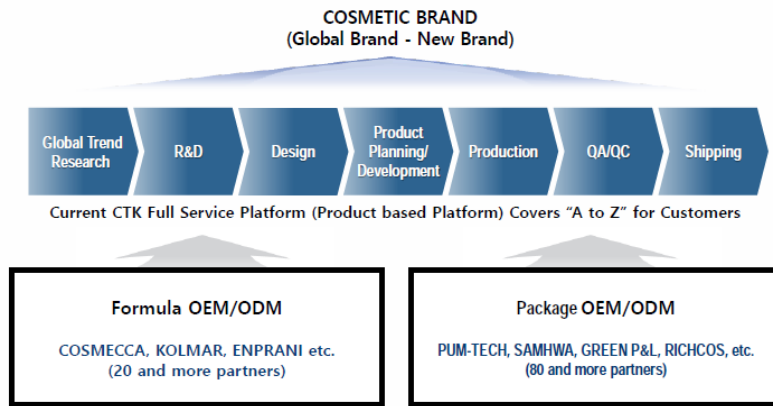
자료: 씨티케이코스메틱스, DB금융투자

도표 4. 해외 고객사 꾸준히 증가 추세



자료: 씨티케이코스메틱스, DB금융투자

도표 5. Full Service 사업의 개념



자료: 씨티케이코스메틱스, DB금융투자

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

■ 1년간 투자이익률 (2017-12-31 기준) - 매수(71.0%) 중립(29.0%) 매도(0.0%)

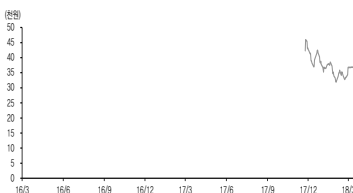
■ 기업 투자이익률은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

■ 업종 투자이익률은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

씨티케이코스메틱스 현재주 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이익률 및 목표주가 변경

일자	투자이익	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이익	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
18/03/15	N/R								