

# SK COMPANY Analysis



Analyst

나승두

nsdoo@sk.com  
02-3773-8891

## Company Data

자본금	225 억원
발행주식수	4,840 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	1,146 억원
주요주주	
조재훈(외3)	15.19%

외국인지분률	3.40%
배당수익률	0.00%

## Stock Data

주가(19/01/03)	2,305 원
KOSDAQ	657.02 pt
52주 Beta	0.30
52주 최고가	3,150 원
52주 최저가	1,405 원
60일 평균 거래대금	58 억원

이보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한  
자본시장 혁신 방안』의 일환으로  
작성된 보고서입니다

## 포티스 (141020/KQ | Not Rated)

### BTS 효과 나타날 2019년

- 방탄소년단 모델로 하는 VT X BTS Special Limited Edition 판권 취득
- VT X BTS 콜라보레이션 제품은 출시 이후 완판 행진 이어가는 중
- 브이티코스메틱 지분 40% 보유 중인 지엠피의 화장품 사업부문 실적 크게 증가
- 방탄소년단 팬의 소장욕구를 자극하는 한정판 제품, 올해 약 3~4 회 출시될 전망
- 별도의 제조비용이 들어가지 않는다는 점에서 빠른 실적 회복 가능

### 전자상거래 전문업체, 방탄소년단을 만나다

포티스는 온라인 쇼핑몰 운영대행 등 인터넷을 통해 재화나 서비스를 사고 파는 전자상거래 사업 전문 업체이다. 2003년 '에스엠티'로 설립되어 삼성몰/삼성가죽구매센터 운영대행을 비롯하여 제일모직 패션브랜드에 대한 온라인 총판 사업 등을 영위하고 있다. 지난해에는 전세계적으로 선풍적인 인기를 끌고 있는 보이그룹 방탄소년단을 모델로 하는 화장품 'VT X BTS Special Limited Edition'의 글로벌 독점판권(대만/인도네시아, 국내 온라인)을 따냈다.

### 방탄소년단(BTS)의 힘

현재 방탄소년단을 활용한 콜라보레이션 코스메틱 제품을 생산하는 곳은 브이티코스메틱이다. 국내 상장사 중에는 브이티코스메틱의 지분 40%를 보유하고 있으면서 VT X BTS 코스메틱 제품 유통을 담당하고 있는 지엠피가 대표적인 수혜주로 알려져 있다. 글로벌 팬덤을 자랑하는 방탄소년단의 파워는 예상을 뛰어넘는 결과로 나타나고 있다. 브이티코스메틱이 생산하는 VT X BTS 콜라보레이션 제품은 출시 후 완판 행진을 이어가는 중이다. 2018년 3분기까지 지엠피의 화장품 사업부문 누적 매출은 전년동기 대비 113.5% 증가한 약 452 억원, 영업이익은 194.6% 증가한 약 88 억원을 기록했다.

### VT X BTS Special Limited Edition 독점 계약

포티스가 글로벌 독점 판권을 따낸 'VT X BTS Special Limited Edition'은 소장가치를 조금 더 부각시킨 한정판 화장품 세트라고 할 수 있다. 방탄소년단 팬들의 국적/연령대가 너무 다양하기 때문에 화장품의 기능을 강조하기 보다는 소장가치를 불러일으킬만한 아이템을 첨부하는 형태의 마케팅적 제품으로 해석된다. 브이티코스메틱뿐만 아니라 엘엔피코스메틱이 출시한 메디힐 X 방탄소년단 협업 제품의 완판 사례 등을 고려해보면 Special Limited Edition도 출시 이후 빠른 속도로 소진될 가능성이 높아 보인다. 지난해 12월 빅히트샵 등을 통해 선주문에 돌입한 'The Sweet Special Edition(쿠션 1+립 플루이드 2)'은 현재 모두 판매완료된 상태이며, 올해 추가적으로 약 3~4 회 Special Limited Edition 제품 출시가 예상된다.

### 빠른 실적 회복 기대해볼만

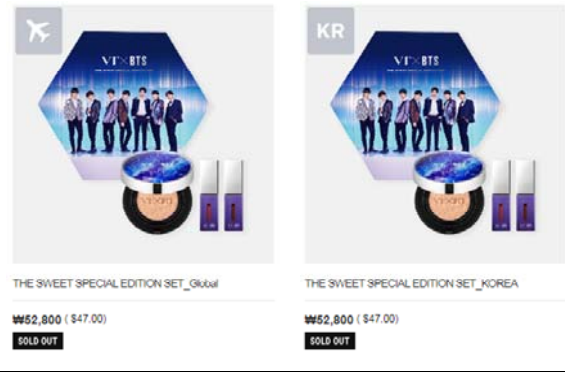
유통사업의 특성 상 별도의 제조비용이 들어가지 않고, 전자상거래 업체로서 갖춰진 기존 판매채널을 활용한다는 점에서 제품의 판매만 원활히 잘 이뤄진다면 이익이 빠르게 개선될 가능성이 높다. 'VT X BTS Special Limited Edition'에 대한 Sales 파워는 앞서 충분히 검증된 만큼 빠른 실적 회복이 기대된다.

VT X BTS Special Limited Edition



자료 : 빅히트샵, SK 증권

빅히트샵에서 판매중지 된 Limited Edition



자료 : 빅히트샵, SK 증권

방탄소년단 X 라인프렌즈 콜라보레이션 BT21 제품



자료 : BT21, SK 증권

BT21 캐릭터 제작에 직접 참여한 방탄소년단



자료 : BT21, SK 증권

포티스 실적 추이

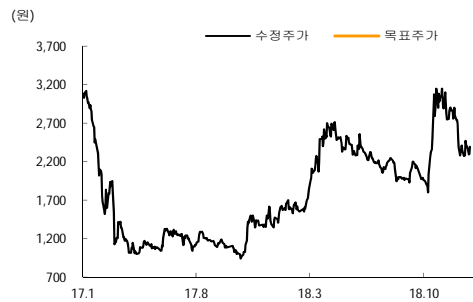
(단위: 억원)

구분	2016	2017	3Q 18
매출액	500.6	464.4	148.6
상품	493.4	446.2	11.5
기타	7.2	18.2	137.1
영업이익	-20.1	19.8	-42.2
(OPM)	(-)	(4.3%)	(-)

자료 : 포티스, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			대상시점	평균주가대비 최고(최저) 주가대비

2019.01.04 Not Rated



Compliance Notice

- 작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2019 년 1 월 3 일 기준)

매수	93.18%	중립	6.82%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2013	2014	2015	2016	2017
<b>유동자산</b>	139	210	189	143	261
현금및현금성자산	14	38	73	2	86
매출채권및기타채권	82	49	79	75	95
재고자산	37	42	26	2	22
<b>비유동자산</b>	145	144	139	145	95
장기금융자산	3	6	10	32	56
유형자산	83	81	88	76	2
무형자산	33	26	39	17	12
<b>자산총계</b>	285	354	328	288	356
<b>유동부채</b>	111	114	159	194	29
단기금융부채	83	90	46	133	9
매입채무 및 기타채무	22	20	110	60	18
단기충당부채	0	0	0	0	0
<b>비유동부채</b>	28	16	51	32	23
장기금융부채	18	8	47	23	19
장기매입채무 및 기타채무				1	0
장기충당부채					
<b>부채총계</b>	139	131	210	227	52
<b>지배주주지분</b>	146	224	118	62	304
자본금	25	99	99	117	218
자본잉여금	39	123	144	298	408
기타자본구성요소					
자기주식					
이익잉여금	82	3	-125	-346	-322
비지배주주지분		0	0	-1	
<b>자본총계</b>	146	223	118	61	304
<b>부채외자본총계</b>	285	354	328	288	356

현금흐름표

월 결산(억원)	2013	2014	2015	2016	2017
<b>영업활동현금흐름</b>	-31	-49	-3	-104	-107
당기순이익(손실)	-46	-82	-127	-227	25
비현금성항목등	5	39	65	167	-3
유형자산감가상각비	5	5	3	2	1
무형자산감가상각비	8	7	3	2	0
기타	-8	28	58	163	-5
운전자본감소(증가)	12	-2	62	-43	-127
매출채권및기타채권의 감소(증가)	53	24	35	-8	-18
재고자산감소(증가)	-15	-2	12	24	-20
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-24	-6	21	-52	-42
기타	104	29	64	-24	-84
법인세납부	0	0	0	0	0
<b>투자활동현금흐름</b>	-17	-80	37	-196	112
금융자산감소(증가)	0	-68	56	-105	-36
유형자산감소(증가)	-4	-2	1	-2	72
무형자산감소(증가)	-13	-9	-6	0	
기타	0	2	27	94	44
<b>재무활동현금흐름</b>	44	152	1	229	79
단기금융부채증가(감소)	5	-7	-57	-28	0
장기금융부채증가(감소)	-6	1	54	106	21
자본의증가(감소)	45	158		152	60
배당금의 지급					
기타		3	5		3
<b>현금의 증가(감소)</b>	-5	23	35	-72	84
기초현금	19	14	38	73	2
기말현금	14	38	73	2	86
FCF	-28	-45	-41	-77	44

자료 : 포티스, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2013	2014	2015	2016	2017
<b>매출액</b>	165	121	537	501	464
<b>매출원가</b>	137	107	503	447	401
<b>매출총이익</b>	28	14	34	54	63
매출총이익률 (%)	16.8	11.5	6.4	10.8	13.6
<b>판매비와관리비</b>	87	84	116	74	43
영업이익	-60	-70	-82	-20	20
영업이익률 (%)	-36.2	-58.0	-15.3	-4.0	4.3
<b>비영업손익</b>	-3	-16	-15	-132	-4
<b>순금융비용</b>	3	3	5	15	8
외환관련손익	0	1	2	0	0
<b>관계기업투자등 관련손익</b>			9		0
세전계속사업이익	-62	-86	-96	-152	16
세전계속사업이익률 (%)	-37.7	-71.2	-18.0	-30.4	3.5
계속사업법인세	-17	-4	30	-1	-8
<b>계속사업이익</b>	-46	-82	-127	-151	25
중단사업이익				-75	
*법인세효과				0	
당기순이익	-46	-82	-127	-227	25
<b>순이익률 (%)</b>	-27.6	-67.8	-23.6	-45.3	5.3
지배주주	-46	-79	-123	-223	25
<b>지배주주귀속 순이익률(%)</b>	-27.63	-65.25	-22.92	-44.47	5.3
비지배주주		-3	-3	-4	0
<b>총포괄이익</b>	-46	-83	-130	-232	31
지배주주	-46	-80	-126	-228	31
비지배주주		-3	-3	-4	
EBITDA	-47	-59	-76	-16	21

주요투자지표

월 결산(억원)	2013	2014	2015	2016	2017
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	-67.5	-26.5	343.0	3.6	-7.2
영업이익	적전	적지	적지	적지	흑전
세전계속사업이익	적전	적지	적지	적지	흑전
EBITDA	적전	적지	적지	적지	흑전
EPS(계속사업)	적전	적지	적지	적지	흑전
<b>수익성 (%)</b>					
ROE	-31.0	-42.8	-72.0	-247.1	13.4
ROA	-15.3	-25.7	-37.1	-73.6	7.6
EBITDA마진	-28.3	-48.6	-14.1	-3.2	4.6
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	126.1	184.0	118.6	73.5	905.8
부채비율	94.9	58.5	177.2	일부잠식	17.0
순차입금/자기자본	57.2	-2.9	9.9	일부잠식	-27.8
EBITDA/이자비용(배)	-16.3	-14.2	-10.1	-1.0	2.3
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	-465	-592	-621	-699	61
BPS	1,468	1,129	597	266	699
CFPS	-332	-507	-590	-1,037	65
주당 현금배당금					
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER(최고)	N/A	N/A	N/A	N/A	51.5
PER(최저)	N/A	N/A	N/A	N/A	15.5
PBR(최고)	2.2	5.8	25.0	27.2	4.5
PBR(최저)	1.1	1.4	7.9	10.5	1.4
PCR	-5.6	-13.0	-11.6	-2.7	22.9
EV/EBITDA(최고)	-9.0	-22.2	-39.2	-102.5	30.2
EV/EBITDA(최저)	-5.5	-2.7	-12.5	-46.3	7.1