

지티지웰니스 (219750)

단기 실적보다는 기술력과 확장성, 중장기 성장성에 기대를

Mid-Small cap



심익섭

02 3770 5719

euiseob.shim@yuantakorea.com

투자의견: N/R

주가 (07/17)	10,400원
자본금	31억원
시가총액	650억원
주당순자산	3,299원
부채비율	42.16
총발행주식수	6,250,067주
60일 평균 거래대금	42억원
60일 평균 거래량	307,698주
52주 고	16,950원
52주 저	6,100원
외인지분율	1.77%
주요주주	김태현 외 2 인 48.51%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	(22.1)	(12.2)	(24.6)
상대	(15.9)	1.0	(7.3)
절대(달러환산)	(21.5)	(15.4)	(28.1)



자료: Myresearch

목표는 Anti-Aging, 방법은 다양

- '99년 설립, '15년 5월 코넥스 시장에 상장하였으며, '18년 9월 코스닥 시장에 이전 상장한 뷰티 디바이스 전문 기업. 병·의원용 피부미용 의료기기부터 에스테틱 샵, 가정용 피부 미용기기까지 폭넓은 시장에 맞추어 다양한 기기를 기획·제작·판매하고 있으며, 레이저, HIFU, 중·고주파, LED 등 다양한 에너지를 이용해 소비자들의 니즈를 겨냥한 제품들을 지속 출시하고 있음.
- '18년 별도기준 사업영역별 매출 비중은 병·의원용 의료기기 54%, 에스테틱샵용 3%, B2C 43%로 구성. 과거 국내 홈쇼핑 방송 심의·제재 영향으로 '18년 B2C 매출이 부진했으나, 주력 제품 '오페라 미룩스'의 홈쇼핑 런칭, 판매 호조로 1Q19 기준 B2C 매출 비중은 64%까지 상승.

B2C와 B2B의 성장 균형

- B2C:** 올해 초 출시한 보급형 LED마스크 '오페라 미룩스'는 5월 GS홈쇼핑 런칭 이후 현재까지 7회 누적 약 8,800대 이상이 판매되었으며, 꾸준한 판매 실적을 기록하고 있음. 최근 백화점 및 면세점에 입점하여 추가적인 매출 확대가 전망되며, 'Snor Stop', 'WF' 또한 홈쇼핑 채널을 통한 하반기 판매 확대 기대됨. 또한 중국 온라인 쇼핑몰에도 입점해 자사 브랜드 'Lebody' 라인업 런칭. B2C 제품의 경우 수익성도 상대적으로 높아 전사 실적 개선에 기여할 것으로 전망. 8월 출시 예정인 '입술 LED 마스크' 또한 흥행 기대.
- B2B:** 지난해 식약처 인증을 획득한 'LeShape'(비만 치료용)와 올해 런칭한 '피코 홀릭'(문신 제거·피부 질환 치료)을 중심으로 각종 인증 획득 및 전시회 참여를 통한 국내외 영업 확대 중.

단기 실적보다는 기술력과 확장성, 중장기 성장성에 기대를

- 홈케어 디바이스 시장은 높은 성장성에도 불구하고 낮은 진입장벽으로 인해 경쟁이 치열한 상황이며, 대부분 마케팅에 의존. 동사는 이러한 측면을 강화하고자 지난 2월 V-Commerce 마케팅 기업 '헤이컴온' 지분 20%를 취득하였으며, 출자 전환을 통해 지분율 50%까지 확대 예정. 향후 시너지를 통한 제품 판매 확대 기여 기대.
- CB 희석물량 감안 시 2019E PER 12x 수준으로 Peer Valuation 및 성장성 대비 저평가. 마케팅 경쟁 심화 등으로 인한 단기 실적 우려보다는 다양한 에너지를 통해 각종 적응증에 맞는 제품 포트폴리오를 구성하는 동사의 기술력과 확장성, 국내외 다양한 유통채널 네트워크를 활용한 중장기 성장성에 기대를 해도 좋은 시점이라는 판단.

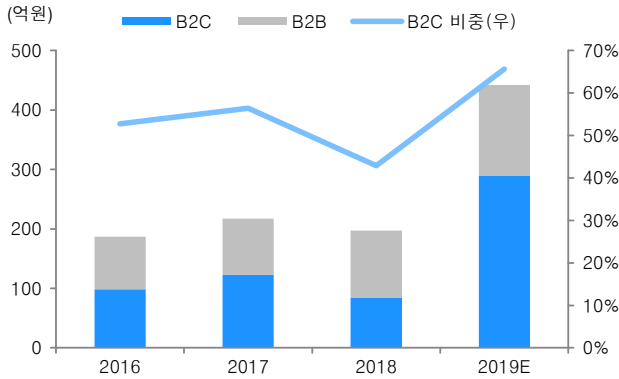
Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(단위: 억원, 원, %, 배)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019E
매출액	108	213	240	215	442
영업이익	11	18	20	-31	72
지배주주순이익	10	13	22	-57	65
영업이익률	10.0	8.5	8.5	-14.3	16.2
EPS	254	315	459	-1,141	1,040
PER	39.6	34.4	25.5	-11.0	10.0
PBR	4.7	8.8	4.3	1.9	3.3
ROE	16.7	12.64	23.0	-36.9	32.4

자료: 유안타증권 리서치센터

매출 비중 추이 및 전망



자료: 지티지웰니스, 유안타증권 리서치센터

지티지웰니스 제품 라인업



자료: 지티지웰니스, 유안타증권 리서치센터

지티지웰니스 (219750) 재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	66	108	213	240	215
매출원가	46	68	100	108	124
매출총이익	21	39	114	132	91
판매비	23	29	95	112	122
영업이익	-2	11	18	20	-31
EBITDA	-2	11	21	26	-22
영업외손익	3	0	-4	4	-33
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	-1	-1	-9	-8	-5
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	4	1	5	12	-29
법인세비용차감전순손익	0	10	14	24	-64
법인세비용	0	0	1	4	-5
계속사업순손익	0	10	13	21	-59
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	10	13	21	-59
지배지분순이익	0	0	13	22	-57
포괄순이익	0	0	12	20	-59
지배지분포괄이익	0	0	12	21	-57

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동 현금흐름	2	-32	-11	-13	-39
당기순이익	0	10	13	22	-57
감가상각비	1	2	3	4	5
외환손익	0	0	0	4	-1
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	0	-46	-34	-39	-29
기타현금흐름	1	3	8	-3	43
투자활동 현금흐름	-4	-2	-40	-22	-37
투자자산	0	0	0	0	-12
유형자산 증가 (CAPEX)	-2	-34	-34	-10	-14
유형자산 감소	0	0	3	0	0
기타현금흐름	-2	31	-9	-13	-10
재무활동 현금흐름	3	69	62	15	68
단기차입금	3	11	22	17	-2
사채 및 장기차입금	0	-7	40	-1	0
자본	0	65	0	0	86
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	-15
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	0	35	12	-20	-7
기초 현금	0	0	35	47	28
기말 현금	0	35	47	28	21
NOPLAT	-2	11	17	17	-28
FCF	-38	-47	0	-34	-72

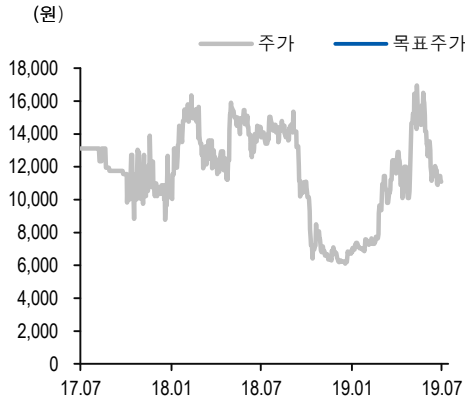
자료: 유안타증권 리서치센터

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	57	131	168	178	199
현금및현금성자산	0	35	47	28	21
매출채권 및 기타채권	13	31	36	53	59
재고자산	37	51	70	88	97
비유동자산	12	14	52	80	90
유형자산	10	10	37	43	52
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	1	0	0	0	2
자산총계	69	145	219	258	290
유동부채	43	47	50	56	81
매입채무 및 기타채무	25	21	12	13	21
단기차입금	17	21	20	36	34
유동성장기부채	0	5	0	0	21
비유동부채	6	2	113	79	12
장기차입금	5	0	64	26	5
부채총계	49	49	162	135	93
지배지분	20	96	57	118	197
자본금	3	9	8	9	31
자본잉여금	0	58	15	53	190
이익잉여금	18	27	33	53	-4
비지배지분	0	0	0	5	0
자본총계	20	96	57	123	197

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
EPS	10	254	315	459	-1,141
BPS	80,599	5,359	3,186	6,868	3,244
DPS	0	0	0	0	0
PER	-	39.6	34.4	25.5	-11.0
PBR	-	4.7	8.8	4.3	1.9
EV/EBITDA	-	31.3	20.7	15.6	-8.5
PSR	-	3.6	2.2	2.3	2.9

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액 증가율 (% YoY)	-27.4	62.6	80.5	12.7	-10.6
영업이익 증가율 (% YoY)	적전	흑전	43.9	12.3	적전
지배순이익 증가율 (% YoY)	-85.8	2788.3	0.4	60.5	적전
매출총이익률 (%)	31.3	36.6	53.2	55.0	42.4
영업이익률 (%)	-3.2	10.0	8.5	8.5	-14.3
지배순이익률 (%)	0.0	0.0	6.3	9.0	-26.5
ROIC	-5.5	12.4	0.0	8.4	-13.5
ROA	0.0	0.0	6.1	8.4	-19.7
ROE	1.7	16.7	12.6	23.0	-36.9
부채비율 (%)	243.0	51.7	285.1	110.2	47.2
영업이익/이자비용 (배)	-2.0	9.3	1.9	2.5	-6.2

지티지웰니스 (219750) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-07-18	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.5
Buy(매수)	86.9
Hold(중립)	12.6
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-07-15

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 심의섭)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.