

2019.11.01

인터로조 (119610)

확실한 재도약, 4Q 실적도 기대

3Q 뷰티렌즈 고성장 힘입어 분기 사상최대 매출 달성

3Q 매출액 260억원(+40.1% yoy), 영업이익 65억원(+81.9% yoy)으로 서프라이즈한 실적을 달성했다. 품목별로는 원데이 뷰티렌즈(155억원 +75.9% yoy) 성장이 뚜렷했고, 지역별로는 중동(14억원 -1.8% yoy)을 제외한 한국(92억원 +56.4% yoy), 유럽(58억원 +20.1% yoy), 일본(62억원 +84.0% yoy), 중국(25억원 +46.6% yoy) 모두 급신장하는 모습을 보였다. 뷰티렌즈 비중이 높은 내수 및 일본향 매출 성장이 호실적을 견인한 것으로 판단한다.

내수 및 일본/중국이 견인하는 실적 개선세 유효

4Q 매출액 267억원(+20.3% yoy), 영업이익 67억원(+123.3% yoy)으로 호실적을 예상된다. 내수는 전년동기 높은 실적 베이스를 감안할 때 성장폭이 제한되겠지만 PB 경쟁 완화와 함께 제품 다각화 및 프로모션, 가격인상 효과 등을 통해 회복세를 이어갈 전망이다. 내수와 달리 실적 기저가 있는 일본과 중국은 고성장을 이어갈 것이다. HOYA 및 PIA향 ODM 공급이 꾸준히 우상향 중인 일본은 올해 200억원(+57.6% yoy) 초과 달성이 무난해 보인다. 중국 역시 오프라인 거래선 확대를 통해 외건상 큰 폭의 성장세를 기록할 것이다. 중국 매출액은 기존 추정치인 110억원(+86.3% yoy)을 예상한다.

2019년 사상최대 매출 달성 예상, 매수 유지

4Q 실적을 반영한 2019년 매출액 940억원(+18.4% yoy), 영업이익 228억원(+33.3% yoy/OPM 24.3%)으로 전망된다. 기저효과를 감안할 때 상저하고 실적 트렌드가 유효하며, 사상최대 매출을 달성할 것이다. 내수 회복 및 일본·중국시장 고성장에 힘입어 재도약에 성공했고, 4Q 역시 호실적이 기대되는 만큼 목표주가 및 매수 투자 의견을 유지한다.

	2016	2017	2018	2019F	2020F
매출액 (억원)	737	806	794	940	1,049
영업이익	233	242	171	228	269
순이익	193	193	146	199	232
EPS(원)	1,710	1,704	1,290	1,756	2,046
PER(배)	21.2	22.2	19.1	14.8	12.7
PBR	4.5	4.2	2.3	2.1	1.9
EV/EBITDA	14.1	14.3	11.6	9.5	8.3
ROE	21.3%	20.0%	13.1%	15.4%	15.8%

자료: 인터로조, 한양증권 리서치센터

매수

[유지]

목표주가(12M) 32,000원

임동락 Analyst

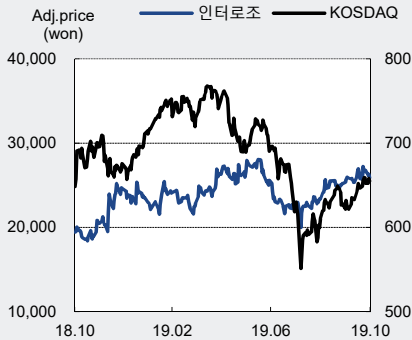
limrotc37@hygood.co.kr

02-3770-5428

주가지표

KOSPI(10/31)	2,083P
KOSDAQ(10/31)	659P
현재주가(10/31)	25,950원
시가총액	2,940억원
총발행주식수	1,134만주
120일 평균거래대금	12억원
52주 최고가	28,050원
52주 최저가	18,411원
유동주식비율	62.8%
외국인지분율(%)	9.5%
주요주주	노시철 외 4인 (34.9%)

상대주가차트



[도표1]실적 추이 및 전망

	18.1Q	18.2Q	18.3Q	18.4Q	19.1Q	19.2Q	19.3Q(P)	19.4Q(E)	2018	2019(E)
매출액	173	214	185	222	187	226	260	267	794	940
영업이익	44	61	36	30	41	55	65	67	171	228
영업이익률	25.3	28.5	19.4	13.8	21.8	24.5	25.2	25.1	21.6	24.3
순이익	38	53	30	25	39	46	57	57	146	199
순이익률	22.1	24.6	16.3	11.2	20.9	20.4	21.8	21.3	18.4	21.2

출처: 인터로조, 한양증권 리서치센터 추정

[도표2] Clear & 기능성렌즈 라인업



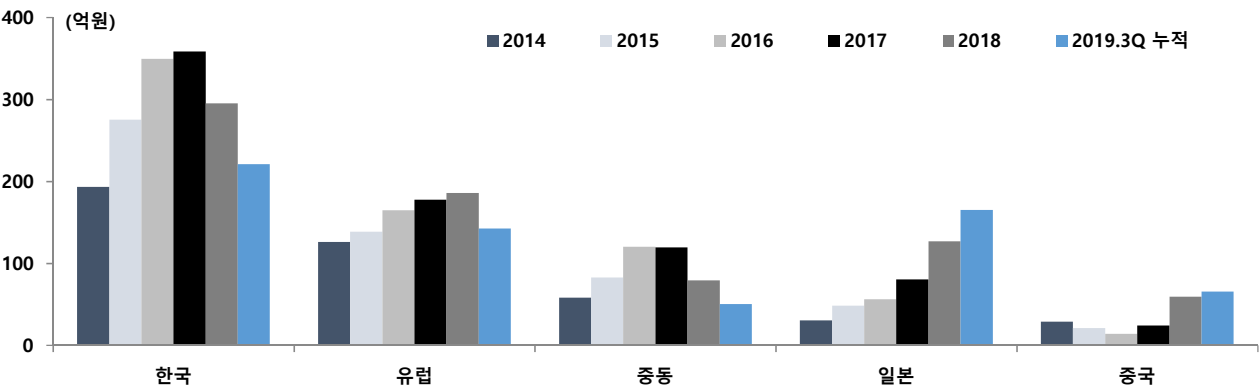
출처: 인터로조, 한양증권 리서치센터

[도표3] 뷰티렌즈 라인업



출처: 인터로조, 한양증권 리서치센터

[도표4] 권역별 매출 동향



출처: 인터로조, 한양증권 리서치센터



투자의견 및 목표가 등 차이

종목명	코드	날짜	투자이건	목표주가(12M)	괴리율(평균/최고)	
인터로조	119610	17/12/11	매수(유지)	49,000원	-16.3%	-2.4%
		18/04/23	매수(유지)	44,000원	-6.8%	8.8%
		18/09/17	매수(유지)	40,000원	-13.2	-5.4
		19/03/11	매수(유지)	40,000원	-40.5	-17.7
		19/07/15	매수(유지)	32,000원	-	-
		19/11/01	매수(유지)	32,000원	-	-

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다.
 - 본 자료 발간일 현재 동사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
 - 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공 된 사실이 없습니다.
 - 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자:임동락)
 - 기업 투자 의견

매수	향후 12개월간 15% 이상 상승 예상
중립	향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
매도	향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
 - 산업 투자 의견

비중확대	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
중립	12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
비중축소	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

당사는 투자자의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다.

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종속선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.

