

Company Brief

2020-11-20

질경이(233990)

내년을 기약하자

NR

액면가	100 원
종가(2020/11/20)	1,415 원

Stock Indicator	
자본금	1십억원
발행주식수	1,397만주
시가총액	20십억원
외국인지분율	0.0%
52주 주가	895~2,350 원
60일평균거래량	12,042주
60일평균거래대금	0.0십억원

여성 청결제 전문기업

동사는 지난 2013년에 설립된 여성 청결제 전문기업으로 2015년 12월 코넥스 시장에 상장하였으며 2018년 11월에 사명을 '하우동천'에서 '질경이'로 변경했다.

소금 및 당 배합물을 유효성분으로 함유한 여성청결제는 외음부 세정은 물론 보습, 탄력, 냄새제거 등에 효과가 있다. 정제타입, 주사기타입, 젤/폼타입, 1회용 티슈타입 등의 여성청결제와 더불어 비키니라인 전용 미백크림, 옥수수 성분 함유 시트 마음생리대, 남성청결제 등을 국내외 시장에 판매하고 있다.

지난해 기준 매출 비중을 살펴보면 질경이 52.9%, 에코아워시 47.1% 등이다. 또한 유통 채널별 매출 비중을 살펴보면 홈쇼핑 74.9%, 온라인 10.8%, 수출 8.7%, 기타 5.6% 등이다.

여성 청결제 시장 성장세 지속

대한화장품협회에 따르면 국내 여성 청결제 생산규모는 2014년 237 억 원에서 연평균 21.5% 성장하여 2018년에는 517 억 원을 기록했다. 이러한 가파른 성장세는 향후에도 이어질 것으로 예상된다. 즉, 과거 성장률을 적용하여 향후 국내 생산규모를 전망하면, 2020년 760 억원에서 2022년에는 1,000 억원 이상에 이를 것으로 예상된다.

동사의 경우 질경이 브랜드 평판과 인지도가 증가하여 국내 여성 청결제 시장에서의 확고한 1위를 수성하고 있다.

올해 코로나 19 영향 등으로 매출 감소 불가피, 내년을 기약하자

동사는 제품군 등 확대를 통해 2015년 58 억원, 2016년 113 억원, 2017년 205 억원, 2018년 215 억원, 2019년 229 억원으로 매출 성장세가 지속되고 있다. 특히 지난 2015년부터 동사의 제품을 홈쇼핑 채널을 통해 판매하기 시작하면서 매출성장이 지속되고 있다.

그러나 올해 코로나 19 영향 등으로 전년대비 매출이 감소할 것으로 예상된다. 이에 따라 고비용 구조인 홈쇼핑 채널 비중을 줄였을 뿐만 아니라, 본사 및 생산인력 축소 등 고정 인건비 및 생산원가가 감소 등으로 수익성이 개선되고 있다. 이러한 비용감소 효과로 올해의 경우 전년대비 적자폭이 확대되지는 않을 것으로 전망된다.

이러한 기반 하에서 내년에 코로나 19 영향에서 벗어나게 되면 매출 등이 증가하면서 오히려 수익성 등이 빠르게 개선될 수 있을 것이다.

▶ 본 분석보고서는 한국거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업(KONEX Research Project)에 선정되어 작성된 보고서입니다.

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

여성 청결제 전문기업

동사는 지난 2013년에 설립된 여성 청결제 전문기업으로 2015년 12월 코넥스 시장에 상장하였으며 2018년 11월에 사명을 '하우동천'에서 '질경이'로 변경했다.

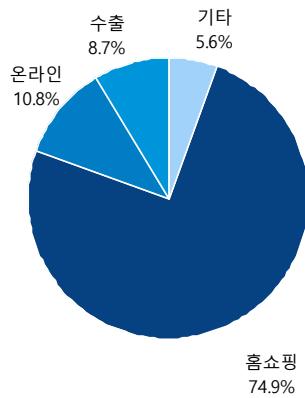
소금 및 당 배합물을 유효성분으로 함유한 여성청결제는 외음부 세정은 물론 보습, 탄력, 냄새제거 등에 효과가 있다. 정제타입, 주사기타입, 젤/폼타입, 1회용 티슈타입 등의 여성청결제와 더불어 비키니라인 전용 미백크림, 옥수수 성분 함유 시트 마음생리대, 남성청결제 등을 국내외 시장에 판매하고 있다.

또한 질염 및 질이완증, 질건조증 치료제 등 향후 상용화를 위해 임상 진행 등 의약품 개발을 진행하고 있다.

지난해 기준 매출 비중을 살펴보면 질경이 52.9%, 에코아워시 47.1% 등이다. 또한 유통 채널별 매출 비중을 살펴보면 홈쇼핑 74.9%, 온라인 10.8%, 수출 8.7%, 기타 5.6% 등이다.

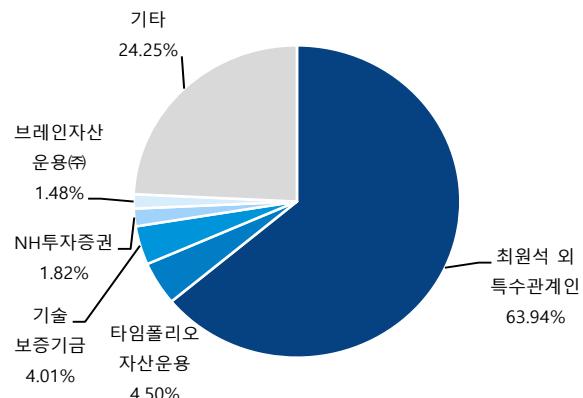
한편, 주주는 최원석 외 특수관계인 63.9%를 비롯하여 타임폴리오 자산운용 4.5%, 기술보증기금 4.0%, NH 투자증권 1.8%, 브레인자산운용 1.5%, 기타 24.3% 등으로 분포되어 있다.

그림1. 질경이 유통 채널별 매출 구성(2019년 기준)



자료: 질경이, 하이투자증권

그림2. 질경이 주주분포(2019. 12. 31 기준)



자료: 질경이, 하이투자증권

여성 청결제 시장 성장세 지속

세계 여성청결제 시장규모를 살펴보면, 2013년 1,915 백만 달러에서 2017년 2,061 백만달러로 연평균 1.91%씩 성장하였으며, 올해의 경우 2,182 백만 달러에 이를 것으로 전망된다.

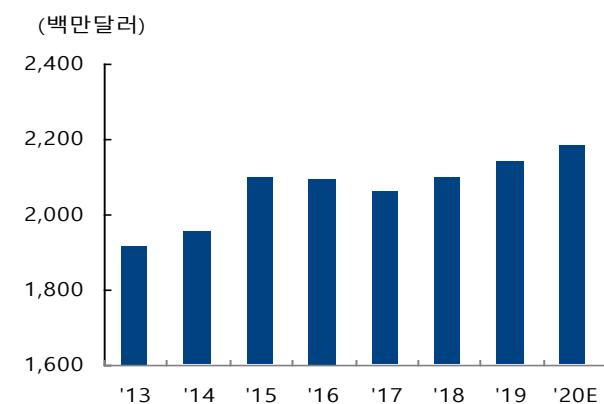
국내의 경우 여성청결제는 화장품 산업 분류 중 인체 세정용 제품류에 해당하며, 인체 세정용 제품류 중에서도 외음부 세정제로 분류되면서 지속적으로 성장하고 있다. 대한화장품협회에 따르면 국내 여성 청결제 생산규모는 2014년 237 억 원에서 연평균 21.5%성장하여 2018년에는 517 억 원을 기록했다.

이러한 가파른 성장세는 향후에도 이어질 것으로 예상된다. 즉, 과거 성장률을 적용하여 향후 국내 생산규모를 전망하면, 2020년 760 억원에서 2022년에는 1,000 억원 이상에 이를 것으로 예상된다.

국내 여성청결제 시장은 썬더스이브, 포블랑시, 유리아쥬 등의 외국 브랜드와 더불어 국내 업체인 동사의 질경이, 아모레퍼시픽의 해피바스, 프리메라 등이 80% 이상을 점유하고 있다. 또한, 동아제약, 한미약품, 차앤박, 안나바이오코리아, 닥터스, 네슈라, 이니스프리 등 국내 제약사와 화장품 업체들도 여성청결제 제품을 앞다투어 출시하고 있어 시장 경쟁은 치열해지고 있다.

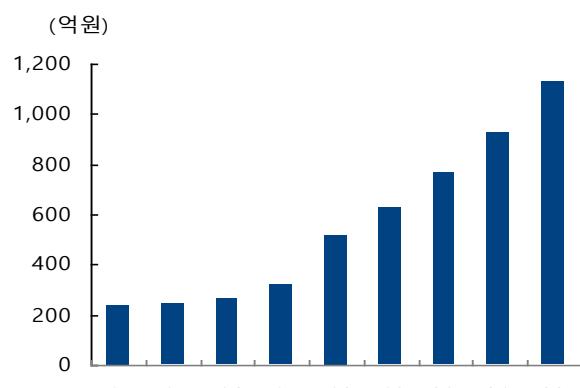
동사의 경우 질경이 브랜드 평판과 인지도가 증가하여 국내 여성 청결제 시장에서의 확고한 1위를 수성하고 있다.

그림3. 세계 여성 청결제 시장규모 추이



자료: Euromonitor International, 하이투자증권

그림4. 국내 여성 청결제 생산규모 추이



자료: 대한화장품협회, 하이투자증권

올해 코로나 19 영향 등으로 매출 감소 불가피, 내년을 기약하자

동사는 제품군 등 확대를 통해 2015년 58 억원, 2016년 113 억원, 2017년 205 억원, 2018년 215 억원, 2019년 229 억원으로 매출 성장세가 지속되고 있다. 특히 지난 2015년부터 동사의 제품을 홈쇼핑 채널을 통해 판매하기 시작하면서 매출성장이 지속되어 왔다.

그러나 올해 코로나 19 영향 등으로 전년대비 매출이 감소할 것으로 예상된다. 이에 따라 고비용 구조인 홈쇼핑 채널 비중을 줄였을 뿐만 아니라, 본사 및 생산인력 축소 등 고정 인건비 및 생산원가 감소 등으로 수익성이 개선되고 있다. 이러한 비용감소 효과로 올해의 경우 전년대비 적자폭이 확대되지는 않을 것으로 전망된다.

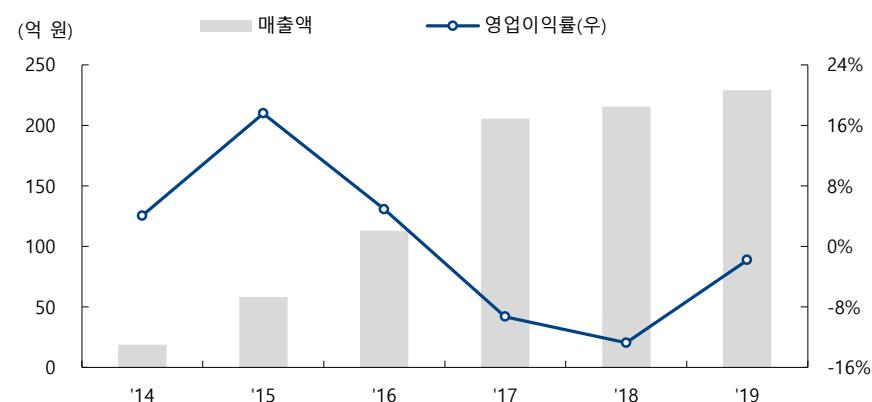
이러한 기반 하에서 내년에 코로나 19 영향에서 벗어나게 되면 매출 등이 증가하면서 오히려 수익성 등이 빠르게 개선될 수 있을 것이다.

그림5. 질경이 제품



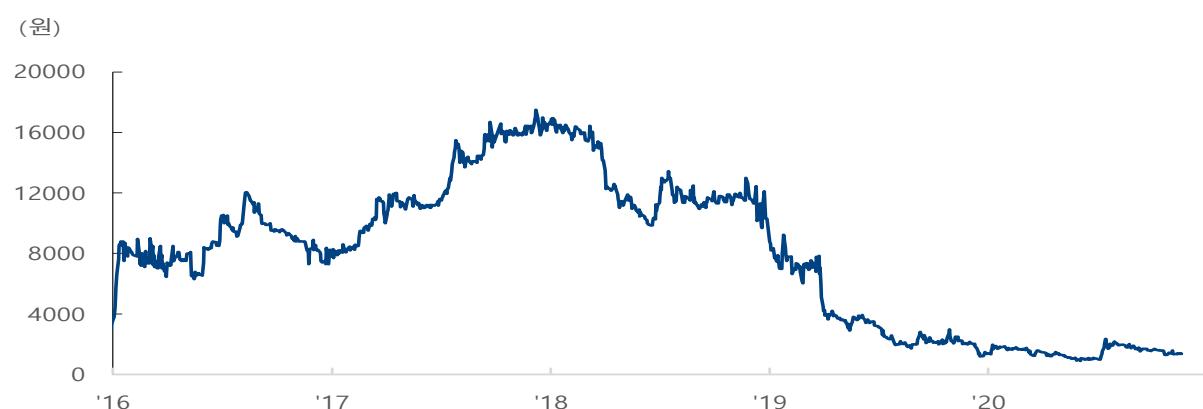
자료: 질경이, 하이투자증권

그림6. 질경이 실적 추이



자료: 질경이, 하이투자증권

그림7. 질경이 코넥스 상장 이후 주가 추이



자료: Quantwise, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
유동자산	3	3	3	4
현금 및 현금성자산	1	1	0	1
단기금융자산	1	0	0	0
매출채권	1	1	1	1
재고자산	0	1	2	2
비유동자산	6	9	10	6
유형자산	5	8	8	4
무형자산	1	1	1	1
자산총계	9	12	13	10
유동부채	2	4	6	5
매입채무	0	0	0	0
단기차입금	1	3	2	1
유동성장기부채	0	0	2	2
비유동부채	0	2	3	1
사채	-	-	-	-
장기차입금	0	2	3	1
부채총계	2	6	9	6
자본주주지분	6	5	4	3
자본금	1	1	1	1
자본잉여금	24	24	27	28
이익잉여금	-19	-21	-24	-25
기타자본항목	0	1	-	-
비자본주주지분	1	1	1	1
자본총계	7	6	4	4

포괄손익계산서

(단위:십억원%)	2016	2017	2018	2019
매출액	11	21	22	23
증가율(%)	-	81.9	4.8	6.4
매출원가	1	1	3	4
매출총이익	10	19	18	18
판매비와관리비	10	21	21	19
연구개발비	0	0	0	0
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	1	-2	-3	0
증가율(%)	-	-445.0	43.8	-85.0
영업이익률(%)	4.9	-9.3	-12.7	-1.8
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	0	0	0	-1
세전계속사업이익	-14	-2	-3	-1
법인세비용	0	0	0	0
세전계속이익률(%)	-121.4	-9.7	-12.4	-5.7
당기순이익	-14	-2	-3	-1
순이익률(%)	-121.7	-8.5	-14.1	-5.7
자본주주가속 순이익	-14	-2	-3	-1
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	-14	-2	-3	-1
자본주주기속총포괄이익	-14	-2	-3	-1

현금흐름표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	0	-1	0	0
당기순이익	-14	-2	-3	-1
유형자산감가상각비	0	0	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-5	-3	-2	3
유형자산의 차분(취득)	-4	-3	-1	3
무형자산의 차분(취득)	0	0	0	0
금융상품의 증감	1	0	1	1
재무활동 현금흐름	0	3	2	-3
단기금융부채의 증감	-3	0	1	-
장기금융부채의 증감	0	-2	-2	-
자본의 증감	7	-1	-2	0
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의 증감	-5	0	0	0
기초현금및현금성자산	6	1	1	0
기말현금및현금성자산	1	1	0	1

주요투자지표

	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)				
EPS	-1,023	-130	-226	-87
BPS	518	449	329	294
CFPS	94	-27	-10	51
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER				
PBR	15.9	36.7	31.3	4.6
PCR	87.9	-600.0	-1024.1	26.4
EV/EBITDA	120.7			28.1
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-197.6	-26.8	-58.1	-28.5
EBITDA 이익률	8.1	-6.4	-8.9	3.5
부채비율	31.7	104.5	199.3	141.8
순부채비율	2.8	76.3	150.4	85.9
매출채권회전율(x)	25.4	26.5	31.7	29.3
재고자산회전율(x)	238.2	38.7	17.2	14.2

자료 : 질경이, 하이투자증권 리서치본부



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2020-06-05	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 본 분석보고서는 한국거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업((KONEX Research Project)에 선정되어 작성된 보고서입니다.
- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함:

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
 - Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
 - Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
- Overweight(비중확대), - Neutral(중립), - Underweight(비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2020-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.2%	9.8%	-