



Not Rated

주가(11/26): 1,285원

시가총액: 143억원

스몰캡

Analyst 김학준

02) 3787-5155 dilog10@kiwoom.com

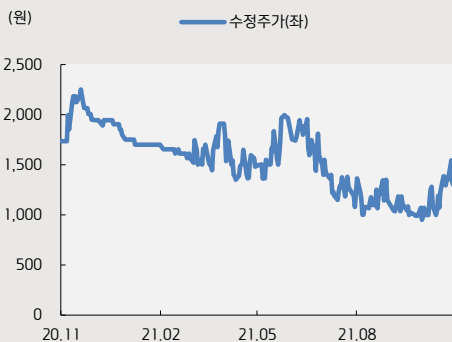
RA 도기범

02) 3787-3753 kibum.do@kiwoom.com

Stock Data

52 주 최고가	2,250 원
52 주 최저가	895 원
수익률(절대)	
1 개월	35.3%
6 개월	-13.2%
12 개월	-25.9%
발행주식수	11,101 천주
일평균거래량(3M)	0천주
외국인 지분율	0.0%
주당배당금('20)	0원

Price Trend



투자지표

(십억원, K-GAAP)	2017	2018	2019	2020
매출액	7.7	9.3	5.0	6.3
영업이익	2.0	1.0	-1.5	0.8
증감률(%)	143.9	-50.0	적전	흑전
순이익(지배)	1.6	0.9	-1.6	0.5
영업이익률(%)	26.0	10.8	-30.0	12.7
ROE(%)	61.0	16.1	-23.0	8.6
PER(배)	NA	33.4	NA	40.0
PBR(배)	NA	4.27	3.09	3.28

자료: 키움증권 리서치센터

기업코멘트

지앤이헬스케어 (KONEX: 299480)

제품 다변화를 통해 성장성 회복 기대



지앤이헬스케어는 면생리대 제품 제조업체로 한나패드 브랜드를 중심으로 사업을 영위. 국내 면생리대 시장에서는 독보적 위치를 점하고 있음. 최근 일회용 생리대 비중이 다시 높아짐에 따라 제품 다변화와 해외시장 개척에 힘쓰고 있음. 친환경 제품을 바탕으로 해외시장 개척에 성공할 경우 성장성이 다시 회복될 것으로 기대

>>> 국내 면생리대 시장의 독보적 지위

지앤이헬스케어는 면생리대 제품 제조업체로 한나패드 브랜드를 중심으로 성장했던 기업이다. 현재 한나패드 매출은 동사의 80%를 차지하고 있어 해당 제품의 성과에 따라 실적이 움직이는 경향을 나타내고 있다. 식약처에 따르면 국내 생리대 시장은 일회용(비중 80%), 탐폰(11%), 다회용 생리대(7%), 생리컵(1.4%)로 구성되어 있는 것으로 파악된다. 전체 생리대 시장은 약 5,500억 원 규모로 알려져 있다. 한나패드는 이 중 다회용 생리대에 해당한다. 동사는 다회용 생리대에서 독보적인 위치에 있으나 전체 시장에서 낮은 점유율로 국내 성장성이 둔화되었다. 2017년 일회용 생리대 발암물질 이슈 이후 다회용 면생리대에 대한 수요가 일부 확대되었으나 세탁, 편의성 등의 문제로 시간이 지남에 따라 다시 일회용 생리대의 수요가 늘어나고 있다. 동사 역시 2018년 92억원으로 최대실적을 기록하고 현재 둔화된 모습을 기록하고 있다.

>>> 제품 다변화로 성장성 회복 시도

동사는 한나패드 비중이 높은 제품군의 다변화를 시도하고 있다. 현재 탐폰을 제외한 일회용 유기농생리대(한나올코튼), 생리컵(한나컵), 팬티형 생리대(한나센스)로 제품을 확대하였으며 요실금시장을 노린 패드와 팬티를 출시하였거나 출시할 예정이다. 최근 팬티형 생리대가 코로나 영향으로 실내활동시간이 높아짐에 따라 수요가 확대되고 있다. 2020년 팬티형 생리대의 매출은 업계 전체로 YoY 32% 성장한 것으로 파악되고 있다. 더불어 노령인구 확대에 따라 요실금 패드를 출시하였으며 요실금 팬티도 출시할 계획을 갖고 있어 제품 공급처 확대에 따른 성장도 기대해 볼 수 있다.

>>> 해외시장 개척 진행

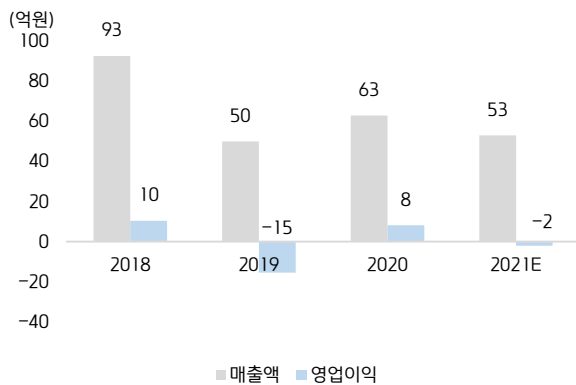
2019년 일회용 생리대 수요가 다시 확대됨에 따라 동사는 해외시장 개척으로 시장확대를 꾀했다. 이에 따라 2020년 수출 비중이 27%까지 확대되었다. 코로나 영향으로 매출처 유지 및 확보가 어려워 올해는 감소할 것으로 전망되지만 최근 다시 매출처 확대를 꾀하고 있다. 특히 친환경적 요인을 중시하는 호주 및 유럽지역을 주요 타겟으로 아시아지역까지 확장할 것으로 전망된다.

제품 다변화로 실적개선 기대

지앤이헬스케어는 2021년 매출액 53억원(-16%, YoY), 영업적자 2억원(적자전환)으로 전망된다. 생리대 시장에서의 일회용비중이 다시 높아짐에 따라 동사 매출의 80%를 차지하는 다회용 생리대 한나패드의 매출이 부진했고 2020년에 버팀목이 되었던 수출이 코로나19영향으로 판매처 확보가 어려워 감소했기 때문이다.

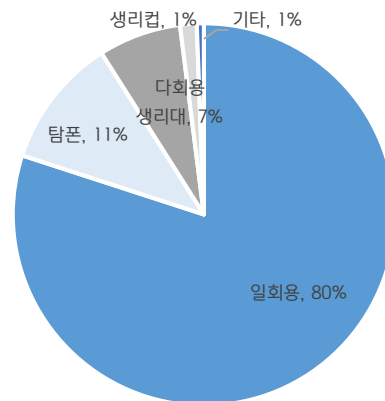
2022년은 제품다변화를 통해 실적개선을 꾀할 것으로 전망된다. 코로나19가 재확산되고 있어 위드코로나의 정책적 변화 가능성이 높기 때문에 실내에서 주로 쓰는 팬티형 생리대의 수요도 확대될 것으로 전망된다. 아직까지 비중이 낮지만 신규제품 중 올해 성장이 가장 가파른 제품이다. 현재 팬티형 생리대인 한나센스는 데일리와 나이트 흡수 용량에 따라 2가지 제품을 판매하고 있으며 라이너 맞춤 팬티인 라이너플러스도 판매하고 있다. 더불어 고령인구 확대에 따라 요실금제품(요실금패드, 요실금팬티)들도 현재 판매를 진행하고 있다. 제품판매를 시작한지 오래되지 않아 매출비중이 높지 않지만 요양병원에서의 수요가 확대된다면 성장성이 확대될 것으로 기대된다.

지앤이헬스케어 매출액 영업이익 추이 및 전망



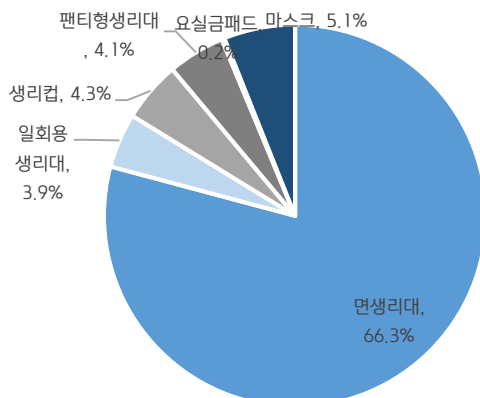
자료: 지앤이헬스케어, 키움증권 리서치센터

국내 가임 여성 생리대 사용현황(2017)



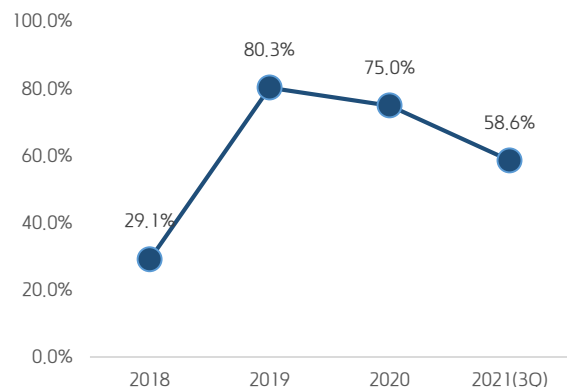
자료: 식품의약품안전처, 키움증권 리서치센터

지앤이헬스케어 제품별 매출 비중



자료: 지앤이헬스케어, 키움증권 리서치센터

지앤이헬스케어 부채비율 추이



자료: 지앤이헬스케어, 키움증권 리서치센터

지앤이헬스케어 자사몰

h SHOP BRAND CONTENTS EVENT REVIEW CS CENTER OEM/ODM 로그인 회원가입

:NOW BEST

<p>hannah:SENSE [한나센스] 나이트 1&1 세트 (N+N) 30% 55,800원 79,800</p>	<p>hannah:PAD ★[한나패드] 팬티라이너 5중세트 (1+1) 50% 27,200원 54,500</p>	<p>hannah:allCOTTON ★[한나올코튼] 10+10 세트 (+파우치) 55% 63,000원 140,000</p>	<p>hannah:PAD ★[한나패드] 중형 3중세트 (1+1) 30% 37,500원 53,700</p>
<p>hannah:allCOTTON 1+1</p>	<p>hannah:PAD 1+1 비기너 세트</p>	<p>hannah:allCOTTON 1+1</p>	<p>hannah:PAD 1+1</p>

자료: 지앤이헬스케어, 키움증권 리서치센터

지앤이헬스케어 제품포트폴리오

<p>위생패드</p>	<p>hannah:PAD 한나패드</p>	<p>hannah:WELL 요실금패드</p>	<p>위생용품</p>	<p>hannah:SENSE 생리팬티</p>	<p>hannah:CUP 생리컵</p>
<p>요실금제품</p>	<p>h:WELL men's hannah:WELL 에이치웰맨즈 (남성 요실금 팬티) 한나웰 팬티 (여성 요실금 팬티) ★ 와디즈Wadiz 펀딩 예정</p>		<p>세제류</p>	<p>入入YOU 순소유 (친환경 세탁세제 라인) - 비누 - 세스퀴탄산소다 - 산소계표백제 - 손세정제 등</p>	

자료: 지앤이헬스케어, 키움증권 리서치센터

글로벌 매출처 확대 기대

동사의 수출비중은 2018년 7.5%에서 2019년 17.7%, 2020년 28.4%까지 꾸준히 증가하였다. 국내 일회용생리대 비중이 다시 확대됨에 따라 글로벌 다회용생리대 수요처를 찾는데 따른 성과이다. 그 결과 호주, 프랑스, 대만, 캐나다 지역 판매처를 발굴하였고 특히 호주에서의 수출이 확대되었다. 다만, 현재의 수출구조가 다년계약에 따른 공급보다는 현지 수요에 따른 단품주문이 많기 때문에 지속적으로 해외 박람회 등을 통해 친환경 제품 수요가 높은 국가들을 대상으로 홍보가 요구된다. 코로나19로 이러한 제품홍보 수단이 막힘에 따라 판매처가 감소하는 행태를 띄었으며 올해 수출물량이 감소하는 행태가 나타났다.

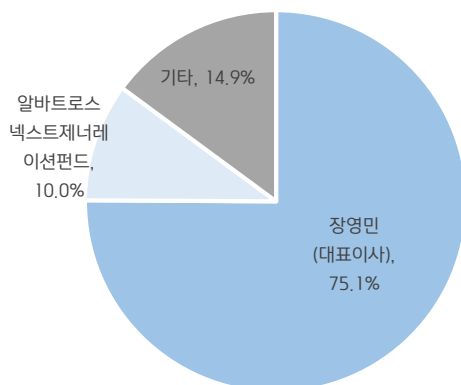
최근 유럽지역이 코로나19 재확산으로 다시 폐쇄정책을 피고 있어 일부 지연이 있겠지만 개방정책으로 전환될 경우 판매처 확보가 가능할 것으로 기대된다. 기존 친환경 제품 수요가 많은 호주, 유럽 외에도 아시아지역으로 판매 확대도 계획하고 있으며 중동지역 할랄인증을 계획하고 있어 인증을 획득할 경우 판매처 다변화에 따른 수출확대가 전망된다. 이외 아마존 입점도 계획하고 있다.

지앤이헬스케어 11개국 판매처



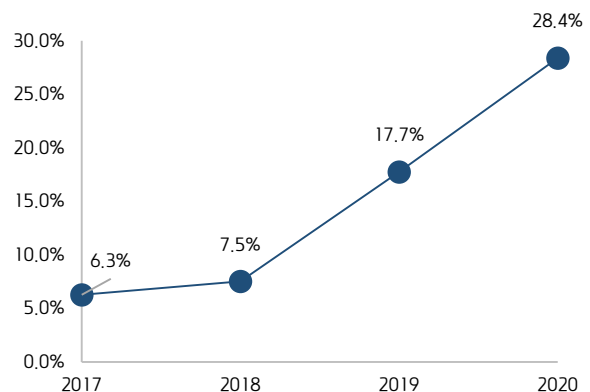
자료: 지앤이헬스케어, 키움증권 리서치센터

지앤이헬스케어 주주구성(2020년 기준)



자료: 지앤이헬스케어, 키움증권 리서치센터

지앤이헬스케어 수출비중 추이



자료: 지앤이헬스케어, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 26일 현재 '지앤이헬스케어(KONEX:299480)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료는 한국거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업에 선정된 종목으로 한국거래소 사전 검수를 의무화 하고 있음에 2021년 11월 29일 한국거래소에 사전 제공한 사실이 있습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용 에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.