이루다 (164060)

스몰캡

권명준
02 3770 5587
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated (M)
목표주가	-원 (M)
현재주가 (8/31)	5,800원
상승여력	-

시가총액	1,012억원
총발행주식수	17,453,814주
60일 평균 거래대금	49억원
60일 평균 거래량	795,831주
52주 고	6,750원
52주 저	4,314원
외인지분율	1.06%
주요주주	김용한 외 5 인 44.02%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	2.3	(9.7)	(59.4)
상대	1.9	0.0	(47.8)
절대(달러환산)	(0.7)	(16.4)	(64.8)

고집이 아닌 고수

2분기 호실적 & 큐테라와의 공급계약 갱신

2분기 실적은 매출액 115.3억원, 영업이익 30.1억원으로 전년대비 각각 67.4%, 283.1% 증가한 호실적을 보였다. 또한 동사는 미국의 에스테틱 기업인 큐테라와 지난 7월 제품 공급계약을 갱신했다. 계약기간 종료 이전의 재계약이며, 진출 국가가 확대되었다는 점에서 향후 성장을 견인할 것으로 기대된다.

B2C로 사업영역 확대

동사는 HomeCare 사업을 추진 중이다. 빠르게 성장하고 있는 홈케어, 셀프케어 시장에 대응하기 위한 전략이다. 시장 진입으로 B2B에서 B2C로 확대될 수 있을 것으로 기대된다. 4분기 중으로 사업이 시작될 예정이다. 밸류에이션 상향 요인으로 작용될 수 있다고 판단된다.

높은 해외 매출 비중 지속 & 수익성 높은 소모품 판매 확대

해외 매출 비중이 상승세가 이어지고 있다. 2020년 66.8%, 2021년 76.4%, 2022년 상반기 누적 82.3%으로 증가하고 있다. 꾸준한 판매 실적을 통해 해외에서의 인기가 지속되고 있음을 확인할 수 있다. 동사의 매출 성장은 누적 판매 대수 증가, 이에 따른 소모품 판매 역시 동반한다. 소모품의 경우 수익성이 높아 동사의 이익률 개선에 기여할 것으로 기대된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS) (억원, 원, %, 배)

결산 (월)	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	178	214	210	312
영업이익	24	35	36	46
지배순이익	20	29	47	32
PER	0.0	0.0	19.0	31.5
PBR	0.0	0.0	3.4	2.9
EV/EBITDA	-4.5	-4.5	115.2	87.4
ROE	19.7	25.2	24.9	11.9

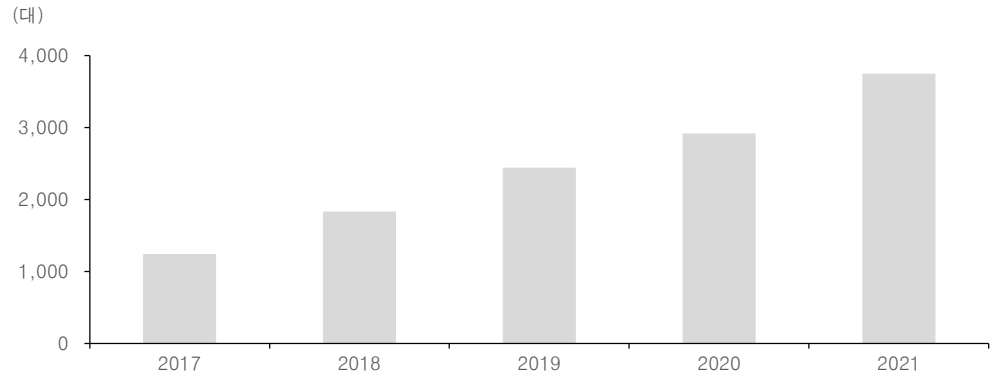
자료: 유안타증권

국가별 제품 승인 취득 현황

제품	식약처(韓)	CE(유럽)	FDA(美)	NMPA(中)
Secret RF	○	○	○	○
Secret Duo	○	○	○	
CuRAS	○	○	○	○
FRAXIS	○	○	○	
FRAXIS Duo	○	○	○	
VIKINI	○	○	○	○

자료: 이루다, 유안타증권 리서치센터

누적 판매대수 추이



자료: 이루다, 유안타증권 리서치센터

이루다 (164060) 추정재무제표 (K-IFRS)

손익계산서 (단위: 억원)

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	**133**	**178**	**214**	**210**	**312**
매출원가	67	83	104	114	162
매출총이익	66	95	110	97	150
판관비	56	71	75	61	104
영업이익	**10**	**24**	**35**	**36**	**46**
EBITDA	4	5	7	7	8
영업외손익	-3	-3	-1	-5	6
외환관련손익	-1	1	1	-4	7
이자손익	-1	-1	-1	-1	-1
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-1	-3	0	0	-1
법인세비용차감전순손익	7	21	34	31	52
법인세비용	0	1	5	-15	21
계속사업순손익	7	20	29	47	32
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	7	20	29	47	32
지배지분순이익	**7**	**20**	**29**	**47**	**32**
포괄순이익	7	20	29	47	32
지배지분포괄이익	7	20	29	47	32

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동 현금흐름	**0**	**16**	**10**	**24**	**19**
당기순이익	7	20	29	47	32
감가상각비	4	5	6	7	7
외환손익	0	0	0	3	-5
종속,관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-12	-13	-33	-12	-41
기타현금흐름	1	4	7	-21	26
투자활동 현금흐름	**-10**	**-6**	**-16**	**-103**	**-213**
투자자산	0	0	0	0	-50
유형자산 증가 (CAPEX)	13	8	15	57	20
유형자산 감소	0	0	0	0	1
기타현금흐름	-23	-13	-32	-160	-184
재무활동 현금흐름	**-2**	**6**	**13**	**171**	**184**
단기차입금	-5	3	23	26	20
사채 및 장기차입금	3	4	-10	27	170
자본	0	0	0	118	1
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	-7
연결범위변동 등 기타	0	0	0	-2	5
현금의 증감	**-12**	**16**	**8**	**90**	**-5**
기초 현금	18	6	22	30	120
기말 현금	6	22	30	120	115
NOPLAT	**10**	**24**	**35**	**36**	**46**
FCF	**15**	**23**	**24**	**89**	**33**

재무상태표 (단위: 억원)

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
유동자산	**84**	**118**	**156**	**299**	**473**
현금및현금성자산	6	22	30	120	115
매출채권 및 기타채권	28	28	30	33	64
재고자산	43	64	88	98	111
비유동자산	66	70	85	154	217
유형자산	58	61	75	128	144
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	50
기타투자자산	3	4	4	6	14
자산총계	**150**	**189**	**241**	**453**	**690**
유동부채	48	38	65	86	176
매입채무 및 기타채무	13	16	24	27	38
단기차입금	0	3	26	52	72
유동성장기부채	35	9	3	2	50
비유동부채	9	38	32	60	169
장기차입금	4	33	30	58	0
사채	0	0	0	0	165
부채총계	**56**	**76**	**98**	**146**	**344**
지배지분	93	113	143	308	346
자본금	29	29	29	39	39
자본잉여금	21	21	22	131	144
이익잉여금	42	61	90	137	168
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	**93**	**113**	**143**	**308**	**346**
순차입금	**-9**	**-22**	**-30**	**-163**	**-287**
총차입금	39	45	59	112	287

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
EPS	56	160	231	324	185
BPS	734	886	1,121	1,801	2,026
EBITDAPS	32	39	53	51	47
SPS	1,045	1,398	1,681	1,457	1,826
DPS	0	0	0	0	0
PER	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**19.0**	**31.5**
PBR	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**3.4**	**2.9**
EV/EBITDA	**-2.2**	**-4.5**	**-4.5**	**115.2**	**87.4**
PSR	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**4.2**	**3.2**

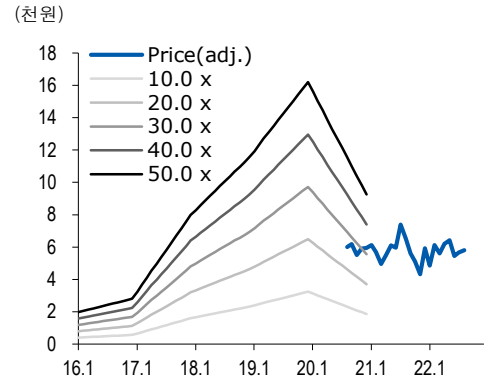
재무비율 (단위: 배, %)

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액 증가율 (%)	**29.3**	**33.8**	**20.4**	**-1.7**	**48.6**
영업이익 증가율 (%)	**499.9**	**143.2**	**44.4**	**2.0**	**29.0**
지배순이익 증가율 (%)	**57.4**	**186.2**	**44.5**	**59.2**	**-32.4**
매출총이익률 (%)	47.8	49.3	53.5	51.4	46.0
영업이익률 (%)	**1.6**	**7.5**	**13.7**	**16.4**	**17.0**
지배순이익률 (%)	4.4	5.3	11.4	13.7	22.2
EBITDA 마진 (%)	3.3	3.0	2.8	3.1	3.5
ROIC	9.1	19.2	23.5	18.0	18.0
ROA	4.9	12.7	15.2	15.9	6.8
ROE	**7.9**	**20.9**	**25.2**	**24.9**	**11.9**
부채비율 (%)	60.5	67.3	68.4	47.4	99.5
순차입금/자기자본 (%)	-9.7	-19.8	-21.0	-53.0	-83.1
영업이익/금융비용 (배)	9.0	21.0	25.5	30.4	30.8

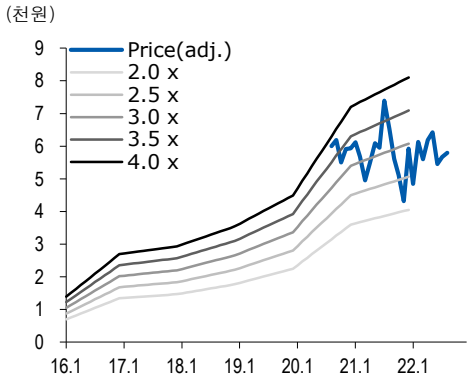
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

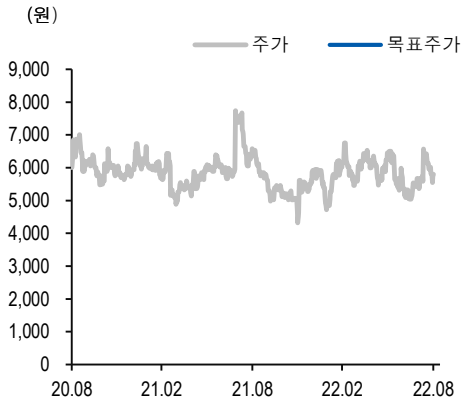
P/E band chart



P/B band chart



이루다 (164060) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-09-01	Not Rated	-	1년		
2022-07-13	Not Rated	-	1년		
2021-07-15	담당자변경 1년 경과 이후		1년		-
2020-07-15	Not Rated	-	1년		-

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	93.4
Hold(중립)	6.0
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-08-29

※해외 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: 권명준)
- 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 투자의사결정은 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.