

Issue Comment

- ✓ 일본 큐텐, 라쿠텐 2분기 메가할인 행사 1위 기록 중
- ✓ 고마진 제품인 리들샷 에센스 신제품 품질 현상에 주목
- ✓ 2Q23 영업이익 52 억원 (+25.5% YoY) 전망

브이티지엠피, 일본 최대 이커머스 매출액 1위 기록 중

▶브이티지엠피의 화장품 사업 부문인 브이티코스메틱은 일본 최대 이커머스 업체 ①큐텐과 ②라쿠텐이 각각 진행하는 2분기 메가할인/슈퍼세일 행사에서 브랜드 매출액 1위 기록 중 (분할 등록된 제품 합산 매출액 기준). 양사 행사 기간이 겹침에도 불구하고 각각 1위를 석권중인 점에 주목.

*큐텐 (행사기간 6/1 ~ 6/12): [link: https://bit.ly/3MXYP1L](https://bit.ly/3MXYP1L)

-7일차 기준 2Q22 메가할인행사 기간 전체 매출액 46 억원 +16% 상회 (YoY), 1Q23 매출액 55 억원의 96% 달성 (QoQ)

*라쿠텐 (행사기간 6/4 ~ 6/11): [link: https://bit.ly/3P33WAb](https://bit.ly/3P33WAb)

-4일차 기준 2Q22 슈퍼세일행사 기간 전체 매출액 21 억원 도달 (YoY), 1Q23 매출액 25 억원의 87% 달성 (QoQ)

▶금번 판매 실적은 단기적인 일회성 현상은 아니라는 판단. 그 이유는 ①동사는 매년 큐텐+라쿠텐 메가할인/슈퍼세일 행사에서 1~3위를 기록하며 역대 판매 실적을 경신 중이고 ②동사의 주력제품인 기초 화장품 특성상 (색조 대비) 고객 충성도가 높기 때문. 결과적으로 브이티코스메틱은 일본 내 확실한 브랜드 인지도 구축에 성공한 것으로 보이며 이에 향후 꾸준한 판매량 확대가 이어질 것으로 예상.

▶특히 최근 사전 판매를 시작한 리들샷 에센스 신제품은 행사 초기에 품절 (5만개 완판). 과거에는 수딩마스크 판매를 통해 1차 성장 (18~22년 매출액 연평균 63% 성장)을 했다면 이제는 리들샷 신제품을 통해 2차 성장기에 돌입할 것으로 전망 (7월 정식 출시 예정). 리들샷 에센스는 기존 수딩 마스크 대비 ASP가 최소 50% 이상 높기 때문에 양적 성장은 물론이고 질적 성장에도 크게 기여할 것으로 예상.

▶브이티코스메틱 2Q23 별도 실적은 매출액 348억원 (+23.1% YoY), 영업이익 52억원 (+25.5% YoY)으로 전망. 1Q23 일본 유명 배우 '키타무라 타쿠미' 광고 모델 선정을 위해 집행한 판관비가 2분기부터 판매량 확대에 반영되기 시작했으며 이에 연말까지 꾸준한 분기별 실적 성장을 기대해도 좋다고 판단.

큐텐 브랜드 매출액 1위



주: 분할 등록된 제품 합산 시 브랜드 매출 1위, 자료: SK 증권

라쿠텐 브랜드 매출액 1위



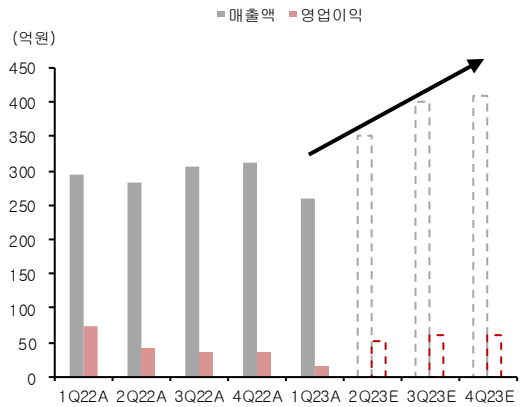
주: 분할 등록된 제품 합산 시 브랜드 매출 1위, 자료: SK 증권

리들샷 에센스 신제품 품질 상태



자료: SK 증권

브이티코스메틱 분기별 실적 (별도)



자료: SK 증권

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도