



Analyst

이지훈

sa75you@sk.com

02-3773-8880

## Company Data

자본금	81 억원
발행주식수	8,081 만주
자사주	420 만주
액면가	100 원
시가총액	1,980 억원
주요주주	
정우현(외6)	48.91%
박성호(외3)	7.68%
외국인지분률	0.90%
배당수익률	

## Stock Data

주가(16/07/25)	2,510 원
KOSDAQ	704.96 pt
52주 Beta	1.00
52주 최고가	4,700 원
52주 최저가	2,185 원
60일 평균 거래대금	8 억원

## 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	0.0%	-2.7%
6개월	-21.0%	-25.1%
12개월	-38.5%	-32.5%

## 투자포인트

- 해외 매장의 성공적 안착 :** 중국 내 대형 쇼핑타운에 입점한 매장들의 매출 성장이 눈에 띈다. 중국 합작사인 골든이글 그룹과의 협력을 통해 백화점, 쇼핑몰 등 핵심 상권에 자리를 잡은 덕분이다. 또 올해 5월에는 태국 방콕 1호점을 오픈 하였으며, 오는 9월에는 베트남 하노이 1호점을 오픈 할 계획이다.
- 영업방식 변화 :** 방문객 중심의 매장 운영방식의 동사보다 배달 중심의 소규모 매장 운영을 하는 경쟁업체의 매출 성장이 가파르게 진행되었다. 이에 기존 매장 운영 방식의 개편을 계획하고 있으며, 향후 새롭게 문을 여는 매장은 배달 중심의 소규모 매장이 될 것으로 보인다.
- 화장품 자회사의 선전 :** 지난해 9월 말 수입 화장품 유통 전문회사 '한강인터트레이드'의 지분 80%를 인수하였다. '한강인터트레이드'는 자회사 '스킨아이디'를 통해 '키스미', '캔메이크'와 같은 일본 화장품을 수입하여 '올리브영', '왓슨스' 등을 통해 판매하면서 높은 이익률을 기록 중이다.

## 실적 및 벤류에이션

1 분기는 해외 매장의 매출 호조와 화장품 자회사 효과로 흑자전환에 성공했다. 올해는 화장품 자회사 실적이 온기 반영되는 첫 해인만큼 연간 흑자전환도 가능할 것으로 판단한다.

구분	단위	2013	2014	2015
매출액	억원	1,746	1,440	1,224
yoY	%	-1.7	-17.5	-15.0
영업이익	억원	32	14	-48
yoY	%	-64.7	-54.6	적전
EBITDA	억원	76	56	-6
세전이익	억원	39	8	-39
순이익(지배주주)	억원	34	4	-38
EPS	원	52	6	-47
PER	배	30.2	568.8	N/A
PBR	배	4.3	6.6	6.5
EV/EBITDA	배	13.7	49.2	-459.6
ROE	%	14.6	1.3	-9.0
순차입금	억원	-35	-116	172
부채비율	%	184.2	88.2	142.6

## 중국 미스터피자 매장

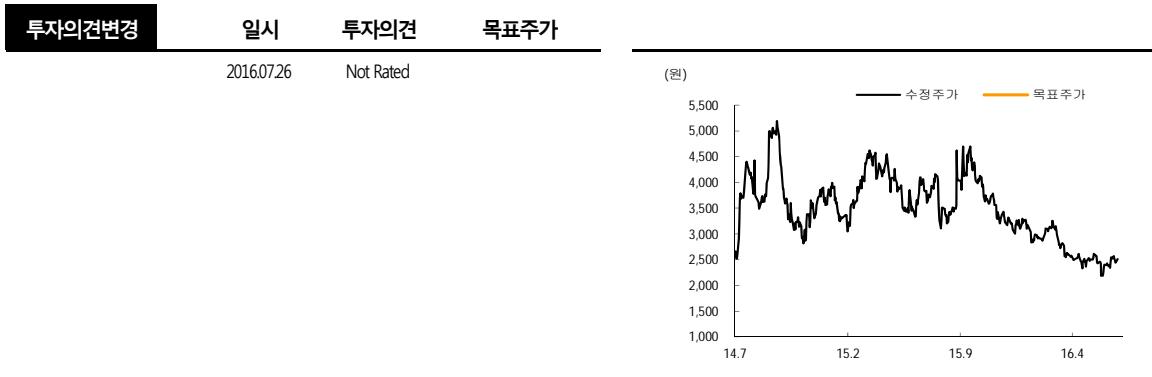


자료 : MPK, SK 증권

## 자회사 스킨아이디 주요 판매 제품



자료 : 스킨아이디, SK 증권



## Compliance Notice

- 작성자(이지훈)는 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 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6 개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

## SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 7월 26일 기준)

매수	95.42%	중립	4.58%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----