

씨티케이코스메틱스 (260930 KQ)

탐방노트: 턴어라운드 가시화

[필수소비재]

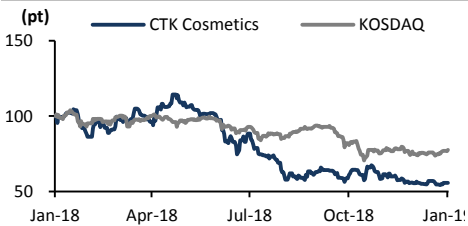
김혜미 Equity Analyst

hmkim@barofn.com

+822-6099-8664

Not Rated	
Target Price	-
현재주가	20,650 원
목표수익률	-
<hr/>	
Key Data	2019년 1월 15일
산업분류	생활용품
KOSDAQ	690.39
<hr/>	
Trading Data	
시가총액 (십억원)	209.0
발행주식수 (백만주)	10.1
외국인 지분율 (%)	0.0
52 주 고가 (원)	42,500
52 주 저가 (원)	19,550
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.2
<hr/>	
주요주주 (%)	
정인용	50.7
스마일게이트인베스트먼트㈜	17.0

Performance



Financial and Valuation Summary

Fiscal Year	2016	2017	2018F	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F
매출액 (십억원)	133.9	113.0	109.3	21.7	18.5	14.6	26.8	31.9	36.0
증감률 YoY (%)	119.3	-15.6	-3.3	N/A	N/A	-48.1	-40.0	46.9	94.2
영업이익 (십억원)	26.7	24.4	5.4	3.0	1.6	-0.6	-0.8	2.2	4.5
영업이익률 (%)	19.9	21.6	4.9	13.7	8.9	-4.0	2.9	6.9	12.5
순이익 (십억원)	23.3	15.3	8.3	9.7	3.3	-0.6	0.4	2.0	3.8
EPS (원)	3,329	1,853	829	404	-66	28	198	214	378
EPS 증감률 (%)	56.7	-42.6	-55.3	N/A	N/A	-92.3	-90.1	-46.4	흑전
P/E (x)	N/A	21.2	25.3						
EV/EBITDA (x)	N/A	14.1	20.6						
ROE (%)	N/A	10.8	4.8						
P/B (x)	N/A	2.3	1.2						

Source: Dataguide, Baro Research Center

4Q18 영업 현황 점검

- 4Q18F 매출액 qoq +13%, 영업이익 40-45억원 (OPM 10% 초반) 예상
- 기존 주력 고객사 대응 제품이 美 FDA 승인 실패를 이유로 2018년 1월부터 수입 금지 처분되며 4Q17 이후 올해 연간에 걸쳐 실적 부진의 원인으로 작용했으나, 4Q18 중 미국향 OTC 제품의 공급이 이슈 발생 이전 수준까지 회복
 - 미국 현지 생산으로 전환한 후 50%까지 하락했던 제품 공급률 (수주 기준)이 12월 80%까지 상승
- 4Q18 외형 성장은 동사 내 기존 주력 제품인 I브랜드의 정상화 외에, 글로벌 메이저가 보유한 색조 위주 T브랜드, F브랜드 및 기초 주력 G브랜드 등의 호조에 기인. 한편, 이러한 추세는 올해 상반기까지 유지될 전망
- 2018년 연중 원가 상승해(매출 감소 및 미국으로의 생산기지 이전) 기존 GPM 30% 수준에서 25%까지 하락했으며, 판매비 공격적으로 증가(직원 수 확대에 따른 인건비 및 적극적 영업활동으로 인한 세일즈 관련 비용 지출)했으나, 매출 정상화로 수익성 회복 달성
- 12월 수주분 가운데, 이연 물량(약 2백만달러)은 1Q19 실적에 반영될 것
 - 근로시간 제한에 따른 영향으로 생산 및 선적 지연
- 2018F 리오더 비중은 70% 정도 수준 유지될 것으로 예상

글로벌 진출 확대 및 신사업 본격 착수

- 고객사의 글로벌 유통 확대를 통한 성장 외 자체적인 글로벌 역량 강화하고자 미국, 유럽, 중국 등 지사 설립
- 자회사 통한 시너지 구축 강화(① 미국 풀필먼트 센터: 2월 중하순경 오픈, 2Q19부터 실적 반영 전망, ② 브랜드랩 프로젝트 활성화)

2019F 매출액 yoy +30%(organic growth 20%), OPM 10% 초중반 예상

- 수주 업체의 특성 상 외부 리스크 요인을 사전에 감지할 수 없다는 것이 동사의 가장 큰 약점이나, 제품 수명 및 수주 규모 측면에서 안정적인 매출처인 글로벌 Top tier를 고객사로 확보한 점은 차별화
- 현 주가 2019F PER 15-16x 수준으로 20-30% upside 여력 존재 판단

■ Compliance Notice

당사는 자료 작성일 현재 지난 3개월간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.

당사는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

본 조사분석자료의 애널리스트는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 가지고 있지 않습니다.

본 조사분석자료는 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.

본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 안전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.