

SK COMPANY Analysis



Analyst
이소중

sojoong@sks.co.kr
3773-9953

Company Data

자본금	3 십억원
발행주식수	3,070 만주
자사주	0 만주
액면가	100 원
시가총액	55 십억원

주요주주

임성기(외3)
강은실

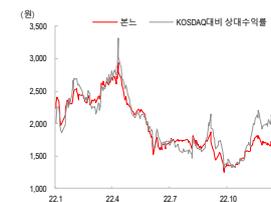
외국인지분율

배당수익률 0.00%

Stock Data

주가(23/01/25)	1,795 원
KOSDAQ	732.35 pt
52주 Beta	1.25
52주 최고가	2,935 원
52주 최저가	1,255 원
60일 평균 거래대금	십억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	6.6%	0.6%
6개월	2.3%	10.4%
12개월	-17.5%	0.2%

본스 (226340/KQ | Not Rated)

화장품 ODM 사업 순항 중

- 화장품 ODM 및 자체 브랜드 사업 영위, 주요 시장은 북미 및 유럽 시장
- 코로나 19 여파 속에서도 신규 거래처를 꾸준히 확보해 4Q21 부터 실적 개선 중
- 올해 구독형 상품 판매 재개, 러시아 기초제품 수주 증가, 북미지역 화장품 소비 회복이 기대되며, 매출액 800억원(+31% YoY), 영업이익 90억원(+400% YoY) 전망
- 친환경 세제 자회사 아토세이프도 신규 거래처 확보로 실적 개선세 기대

북미/유럽 화장품 ODM 전문업체

본스는 화장품(기초, 페이스메이크업, 마스크시트 등) ODM 과 자체 브랜드 사업을 북미 및 유럽 지역에서 영위 중이다. 화장품 사업부문 매출은 ODM과 자체 브랜드 7:3 비율로 구성되어 있다. 동사의 주요 ODM 고객사는 Pixi 및 북미와 유럽 중 소형 화장품 브랜드 업체들이다. 자체 화장품 브랜드 사업의 경우 터치인술, Stage Q 등 7 개의 브랜드를 출시했다. 코로나 19 여파에 불구하고도 신규 거래처 확보 및 자회사 아토세이프 연결편입 효과로 인해 2022 년 매출액은 610 억원(+13% YoY), 영업이익 18 억원(흑자 전환 YoY)을 기록할 것으로 전망한다.

화장품 ODM 사업 순항 중

본스는 코로나 19 여파 속에서도 신규 거래처를 꾸준히 확보해 4Q21 부터 지속적인 실적 개선세가 이뤄지고 있다. 본격적인 수주는 2Q22 말부터 발생했으며, 신규 거래처/제품에 대한 수주 문의가 코로나 19 이전 수준으로 회복되고 있다. 2023 년 상반기에 러시아 기초제품 수주 증가 및 북미지역 화장품 소비 회복이 기대된다. 한편 중단된 구독형 상품 판매를 재개해 안정적인 매출처를 확보할 계획이다. 2023 년 연결 매출액은 800 억원(+31% YoY), 영업이익은 90 억원(+400% YoY)을 기록할 것으로 예상된다.

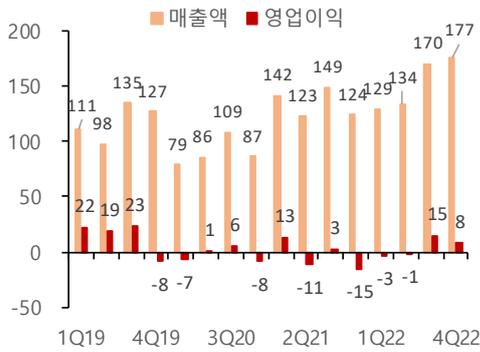
자회사 아토세이프 신규 거래처 확보 중

친환경 세제 자회사 아토세이프의 2023 년 별도 매출액은 400 억원(+17% YoY), 영업이익 35 억원(+75% YoY)을 기록할 것으로 전망한다. 아토세이프는 러시아 지역으로 본격적인 납품을 개시할 예정이고, 동남아시아 신규 거래처들과 미팅을 진행 중이다. ‘네이버 Live’, ‘쿠팡 Live’ 등 온라인 방송 채널 확대와 오프라인 거래처 확장도 추진 중이다.

영업실적 및 투자지표

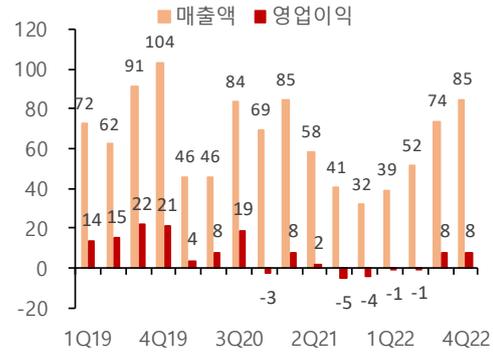
구분	단위	2016	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	십억원	0	24	29	47	36	54
yoy	%	N/A	N/A	23.7	60.9	-23.3	49.3
영업이익	십억원	0	4	3	6	-1	-1
yoy	%	N/A	N/A	-15.9	62.6	적전	적지
EBITDA	십억원	0	4	4	6	-0	0
세전이익	십억원	0	3	1	6	-0	-4
순이익(지배주주)	십억원	0	3	0	5	-2	-4
영업이익률%	%	N/A	17.3	11.7	11.9	-24	-1.9
EBITDA%	%	N/A	17.8	12.5	12.8	-1.3	0.9
EPS(계속사업)	원	0	107	11	168	-63	-130
PER	배	N/A	18.6	186.1	22.7	N/A	N/A
PBR	배	N/A	13.2	3.0	4.9	3.1	2.9
EV/EBITDA	배	N/A	0.2	0.8	-0.4	N/A	76.3
배당수익률	%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	N/A	61.4	1.8	17.1	-5.8	-14.5
순차입금	십억원	0	-5	-4	-14	-15	31
부채비율	%	N/A	43.3	38.4	21.0	69.9	208.3

본스 연결 매출액, 영업이익 (단위: 억원)



자료: SK 증권

본스 별도 매출액, 영업이익 (단위: 억원)



자료: SK 증권

본스 화장품 ODM 고객사 및 자체 브랜드



자료: SK 증권

본스 화장품 ODM 고객사 매출 비중

FY2021 Clients Sales Breakdown (단위: 백만원)

순위	고객사	매출액	비율
1	Pixi	6,805	48.17%
2	Peter Thomas Roth	1,083	7.67%
3	Wander Beauty	965	6.76%
4	Rare Beauty	921	6.52%
5	Ciatelondon	633	4.48%

FY2022.1H Clients Sales Breakdown (단위: 백만원)

순위	고객사	매출액	비율
1	Pixi	1,747	29.65%
2	KENDO	652	11.07%
3	XLash	650	11.03%
4	Tru Fragrance	636	10.81%
5	Peter Thomas Roth	618	10.50%

자료: SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	12	25	29	41	25
현금및현금성자산	5	0	4	26	10
매출채권 및 기타채권	4	11	9	6	5
재고자산	2	6	4	3	2
비유동자산	1	10	13	13	59
장기금융자산	0	1	1	4	4
유형자산	0	7	7	7	9
무형자산	1	1	1	0	28
자산총계	13	34	41	54	84
유동부채	4	9	6	21	36
단기금융부채	1	3	1	16	29
매입채무 및 기타채무	2	5	4	3	5
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	1	1	21
장기금융부채	0	0	0	0	18
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	4	10	7	22	56
지배주주지분	4	19	23	23	23
자본금	2	3	3	3	3
자본잉여금	3	17	21	21	16
기타자본구성요소	-1	-1	-1	-1	-1
자기주식	0	-0	-0	-0	-3
이익잉여금	6	6	11	9	4
비지배주주지분	0	0	-0	-0	5
자본총계	9	25	34	32	27
부채외자본총계	13	34	41	54	84

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동현금흐름	3	-6	10	3	2
당기순이익(손실)	3	0	5	-2	-4
비현금성항목등	2	4	2	3	7
유형자산감가상각비	0	0	0	0	1
무형자산상각비	0	0	0	0	1
기타	1	4	2	3	5
운전자본감소(증가)	-1	-9	4	3	1
매출채권및기타채권의감소(증가)	-1	-8	3	4	4
재고자산의감소(증가)	0	-4	3	1	1
매입채무및기타채무의증가(감소)	-0	3	-2	-1	-3
기타	0	-0	0	-1	-2
법인세납부	-1	-1	-1	-1	-2
투자활동현금흐름	0	-0	-5	2	-8
금융자산의감소(증가)	-0	6	-5	4	-1
유형자산의감소(증가)	-0	-7	-0	-0	-16
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-0	-0	-1
기타	0	1	0	-1	9
재무활동현금흐름	1	2	1	19	23
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	4	1
장기금융부채의증가(감소)	1	3	1	15	22
자본의증가(감소)	2	1	0	0	0
배당금지급	-0	0	0	0	0
기타	-2	-1	0	-0	-0
현금의 증가(감소)	3	-5	4	22	-16
기초현금	2	5	0	4	26
기말현금	5	0	4	26	10
FCF	3	-13	10	2	-14

자료 : 본스, SK증권 추정

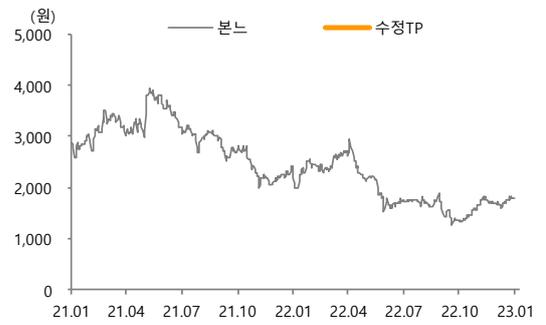
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	24	29	47	36	54
매출원가	14	17	29	22	30
매출총이익	10	12	18	14	23
매출총이익률(%)	41.8	41.4	38.4	40.1	43.4
판매비와 관리비	6	9	12	15	24
영업이익	4	3	6	-1	-1
영업이익률(%)	17.3	11.7	11.9	-2.4	-1.9
비영업손익	-1	-3	1	1	-3
순금융손익	-0	-0	0	-1	-2
외환관련손익	-1	0	1	-1	1
관계기업등 투자손익	-0	-0	0	-0	-0
세전계속사업이익	3	1	6	-0	-4
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	1	0	1	2	0
계속사업이익	3	0	5	-2	-4
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	3	0	5	-2	-4
순이익률(%)	12.0	1.1	10.7	-6.6	-7.4
지배주주	3	0	5	-2	-4
지배주주귀속 순이익률(%)	12.0	1.1	10.7	-5.3	-7.4
비지배주주	0	0	0	-0	0
총포괄이익	3	0	5	-2	-4
지배주주	3	0	5	-2	-4
비지배주주	0	0	0	-0	0
EBITDA	4	4	6	-0	0

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
성장성 (%)					
매출액	N/A	23.7	60.9	-23.3	49.3
영업이익	N/A	-15.9	62.6	적전	적지
세전계속사업이익	N/A	-45.1	289.4	77.5	-82.2
EBITDA	N/A	-13.3	64.9	적전	흑전
EPS	N/A	-89.9	1,455.7	적전	적지
수익성 (%)					
ROA	42.8	1.3	13.4	-5.0	-5.7
ROE	61.4	1.8	17.1	-5.8	-14.5
EBITDA마진	17.8	12.5	12.8	-1.3	0.9
안정성 (%)					
유동비율	322.4	268.1	469.9	192.9	69.4
부채비율	43.3	38.4	21.0	69.9	208.3
순차입금/자기자본	-54.4	-15.1	-41.4	-47.1	113.2
EBITDA/이자비용(배)	31.3	20.6	80.6	-0.5	0.2
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	107	11	168	-63	-130
BPS	151	670	774	767	771
CFPS	111	18	182	-50	-80
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	18.6	186.1	22.7	N/A	N/A
PBR	13.2	3.0	4.9	3.1	2.9
PCR	17.9	112.1	21.0	-47.2	-27.8
EV/EBITDA	0.2	0.8	-0.4	N/A	76.3
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			목표가격 대상시점	최고(최저) 평균주가대비 추가대비
2023-01-26	Not Rated			
2021.04.01	Not Rated			



Compliance Notice

작성자(이소중)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 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 01월 26일 기준)

매수	91.15%	중립	6.19%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------