

SK COMPANY Analysis



Analyst
허선재

sunjae.heo@sksec.co.kr
3773-8197

Company Data

자본금	17 십억원
발행주식수	3,539 만주
자사주	100 만주
액면가	500 원
시가총액	345 십억원
주요주주	
정철(외1)	31.18%
강승곤	5.60%
외국인지분율	4.43%
배당수익률	0.0%

Stock Data

주가(23/07/04)	9,920 원
KOSDAQ	890.00 pt
52주 Beta	0.69
52주 최고가	9,920 원
52주 최저가	4,765 원
60일 평균 거래대금	8 십억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	38.9%	35.5%
6개월	90.8%	46.5%
12개월	89.0%	53.4%

브이티지엠피 (018290/KQ | Not Rated)

NDR 후기: 어차피 1 등은 리들샷!

- 최근 일본 화장품 시장 내 가장 돋보이는 1 위 업체
- 현재 진행중인 7월 큐텐 메가포인트 행사 코스메틱 부문 1~3 위 석권 중
- 이번달부터 리들샷 정식 판매 개시에 더불어 순차적 제품 라인업 확대 예정
- 리들샷을 통해 연간 최소 매출액 500 억원과 100 억원 이상의 영업이익 가산 전망

최근 일본 화장품 시장 내 가장 돋보이는 1 위 업체

화장품 최대 수출 시장인 중국 내 K-뷰티의 위상이 ①한중 갈등 심화 ②애국소비 열풍 등으로 부진한 흐름을 보이는 가운데 국내 화장품 업체들이 타개책으로 선택한 일본 시장에서는 괄목할만한 K 뷰티의 성장이 이뤄지고 있다. 실제로 ①작년에는 한국이 처음으로 프랑스를 제치고 일본 내 수입 화장품 1 위를 기록했으며 ②일본 최대 이커머스 플랫폼 큐텐과 라쿠텐이 진행했던 2분기 메가할인/슈퍼세일 행사에서는 한국 화장품이 판매 랭킹 상위권을 섭렵했다. 주목할만한 점은 브이티코스메틱이 2분기 큐텐/라쿠텐 행사에서 압도적인 브랜드 매출액 1 위를 기록했다는 것이다 (합산 매출액 +180% YoY, +150% QoQ). 단일 국내 업체의 일시적 성과가 아닌 일본 시장 내 K 뷰티의 전반적 성장 속 달성한 1 위라는 점이 의미가 크다. 더불어 6월 메가할인 행사에 이어 7월 현재 진행중인 큐텐 메가포인트 행사에서도 코스메틱 부문 1~3 위를 브이티코스메틱이 석권 중이다 (1 위 리들샷). 동사는 현재 일본 내에서 K 뷰티에 대한 새로운 기록을 세워가고 있기 때문에 앞으로 꾸준한 관심을 갖을 필요가 크다고 판단한다.

없어서 못 파는 <리들샷> 신제품, 동사의 2차 성장을 책임질 것

▶ 리들샷 (Reedle Shot)은 '미세침(Micro needle)을 함유한 에센스 제품이다. 미세침이 모공을 열어주고 유효성분 흡수력을 높여주기 때문에 피부 진정/재생 효과가 크다. 미세침이 포함되어 있기 때문에 바랐을 때 따끔한 느낌이 드는 것이 주요 특징이며 그렇기 때문에 값비싼 피부과 관리를 대체할 수 있다는 긍정적인 후기가 대부분이다. 현재 시판 중인 화장품 대비 명확한 차별화 포인트가 있기 때문에 시장에선 확실히 신선한 제품으로 받아들이고 있다. 실제로 일본 큐텐/라쿠텐 2분기 할인행사 때 사전 판매를 시작할 리들샷 신제품은 행사 초기에 품절 사태를 겪었다 (행사 기간 약 10일간 10만개 완판).

▶ 7월부터 리들샷 정식 판매 개시에 더불어 순차적 제품 라인업 확대가 예정되어 있기 때문에 향후 유의미한 신규 매출 가산이 전망된다. ①**판매 채널**: 7월 내 오프라인 채널 350 여개 유통 시작→연말까지 4,000 개 채널로 확대 ②**제품 라인업**: 50/800/1,000 샷 및 시카 성분 에센스→비타민, 레티놀, PDRN 성분의 크림, 세럼, 앰플 등으로 확대 ③**생산캐파**: 월 생산 캐파 현재 12만개→7월 말 15만개→연말 30만개로 확대 목표

▶ 리들샷 신제품 출시에 따라 내년부터 연간 최소 매출액 500 억원과 100 억원 이상의 영업이익이 더해질 것으로 추정된다. (월 12만개 x 3.5만원 x 12개월 x OPM 20%를 가정한 다소 보수적인 추정치). 참고로 22년 브이티코스메틱 별도 영업이익이 189 억원이었다는 점을 감안 시 충분히 유의미한 실적 성장이 이뤄질 것으로 예상된다.

재무상태표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	77	91	80	107	119
현금및현금성자산	17	18	11	34	33
매출채권 및 기타채권	25	29	22	32	35
재고자산	26	31	43	31	22
비유동자산	47	45	79	101	101
장기금융자산	1	0	1	10	9
유형자산	29	28	33	28	29
무형자산	13	13	14	51	46
자산총계	124	136	159	208	221
유동부채	32	60	70	77	99
단기금융부채	16	42	59	45	40
매입채무 및 기타채무	13	12	9	19	24
단기충당부채	0	4	0	0	0
비유동부채	22	15	18	20	19
장기금융부채	15	14	17	13	13
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	54	75	88	98	118
지배주주지분	61	50	58	72	53
자본금	14	19	17	17	17
자본잉여금	35	89	96	49	50
기타자본구성요소	-5	-59	-56	-30	-42
자기주식	-2	-61	-17	-26	47
이익잉여금	9	12	13	38	50
비지배주주지분	16	1	-0	32	25
자본총계	70	61	70	110	103
부채외자본총계	124	136	159	208	221

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동현금흐름	-11	-4	-2	50	55
당기순이익(손실)	11	3	-1	17	13
비현금성항목등	5	10	9	19	20
유형자산감가상각비	1	2	2	4	5
무형자산상각비	0	0	0	4	3
기타	4	7	6	12	12
운전자본감소(증가)	-26	-14	-9	14	26
매출채권및기타채권의감소(증가)	-16	-4	8	-3	-4
재고자산의감소(증가)	-16	-5	-11	13	5
매입채무및기타채무의증가(감소)	7	-1	-3	4	5
기타	-1	-4	-3	-1	20
법인세납부	-1	-3	0	-1	-4
투자활동현금흐름	-4	-3	-31	12	-23
금융자산의감소(증가)	-1	0	0	0	0
유형자산의감소(증가)	-1	-5	-2	5	-2
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-0	-1	-1
기타	-1	2	-29	8	-20
재무활동현금흐름	26	44	61	12	-9
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	27	44	63	14	-8
자본의증가(감소)	3	6	-2	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-3	-6	1	-2	-1
현금의 증가(감소)	7	0	-7	22	-1
기초현금	11	17	18	11	34
기말현금	17	18	11	34	33
FCF	-12	-8	-4	55	53

자료 : 브리티시엠피, SK증권

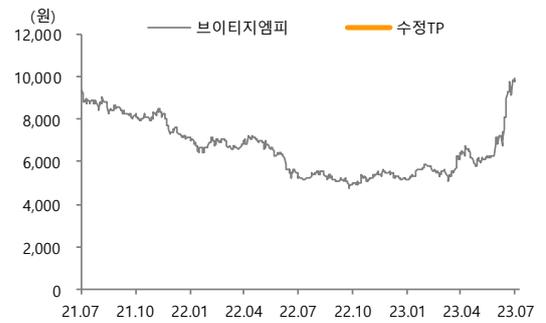
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	109	113	107	227	240
매출원가	69	72	74	132	135
매출총이익	41	41	33	95	105
매출총이익률(%)	37.2	36.4	31.2	42.0	43.7
판매비와 관리비	27	31	28	69	81
영업이익	13	10	5	26	24
영업이익률(%)	12.2	9.1	5.1	11.6	9.8
비영업손익	-1	-7	-7	-5	-10
순금융손익	-1	-1	-3	-4	-3
외환관련손익	0	0	-1	1	-2
관계기업등 투자손익	0	0	-3	4	-1
세전계속사업이익	12	3	-1	22	14
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	2	-0	0	4	1
계속사업이익	11	3	-1	17	13
계속사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	11	3	-1	17	13
순이익률(%)	9.8	3.0	-1.2	7.7	5.5
지배주주	7	3	1	15	11
지배주주귀속 순이익률(%)	6.4	2.5	1.0	6.6	4.6
비지배주주	4	1	-2	3	2
총포괄이익	10	3	-1	20	13
지배주주	7	3	1	18	11
비지배주주	4	1	-2	3	2
EBITDA	15	12	8	34	32

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)					
매출액	56.7	3.0	-4.8	111.2	5.9
영업이익	흑전	-23.4	-46.8	383.3	-10.8
세전계속사업이익	244.1	적전	흑전	1,552.9	-85.8
EBITDA	흑전	-16.3	-36.2	336.7	-7.5
EPS	흑전	-65.3	-66.3	1,244.0	-25.6
수익성 (%)					
ROA	10.8	2.6	-0.9	9.5	6.2
ROE	17.6	5.0	1.7	20.1	14.3
EBITDA마진	13.5	10.9	7.3	15.2	13.2
안정성 (%)					
유동비율	238.3	151.9	113.9	137.7	120.2
부채비율	77.8	121.9	125.7	88.6	114.8
순차입금/자기자본	9.9	50.5	87.1	14.7	-6.0
EBITDA/이자비용(배)	13.5	7.6	2.8	7.6	10.7
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	276	96	32	434	323
BPS	2,399	2,837	3,315	2,937	2,761
CFPS	328	166	103	667	562
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	30.1	93.9	275.1	16.5	16.2
PBR	3.5	3.2	2.7	2.4	1.9
PCR	25.3	54.3	86.5	10.7	9.3
EV/EBITDA	1.3	3.5	9.4	1.6	1.4
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			대상시점	평균주가대비 최고(최저) 추가대비
2023.07.05	Not Rated			



Compliance Notice

작성자(허선재)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 06월 30일 기준)

매수	94.97%	중립	5.03%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------