

Company Analysis

브랜드엑스코퍼레이션 337930

May 17, 2021

성장판이 열려있다

Not Rated

Company Data

현재가(05/14)	12,250 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	14,000 원
52 주 최저가(보통주)	10,300 원
KOSPI (05/14)	3,153.32p
KOSDAQ (05/14)	966.72p
자본금	1 억원
시가총액	2,335 억원
발행주식수(보통주)	1,906 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	16.4 만주
평균거래대금(60 일)	20 억원
외국인지분(보통주)	0.17%
주요주주	
강민준 외 4 인	49.28%
케이티비네트웍스(주) 외 2 인	11.90%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.5	7.5	0.0
상대주가	7.6	-6.7	0.0

미디어 커머스 전문 회사

브랜드엑스코퍼레이션은 온라인 미디어 커머스 전문 회사로 대표 애슬레저 브랜드 체크시믹스를 비롯해 쓰리케어, 휘아 등의 브랜드 운영. 또한 적극적인 인수합병을 통해 광고 대행사 이루다마케팅, 켈네일 전문 켈라프랩을 인수해 사세 확장. 지난해 실적은 매출액 1,397억원(+118% yoy), 영업이익 81억원(-17.8% yoy) 기록

체크시믹스, 요가복 시장 지배력 강화

브랜드엑스코퍼레이션의 대표 브랜드 체크시믹스는 올해도 가파른 성장 기대. 코로나 단계 격상에 따른 여파로 지난해 기대치에 못 미치는 매출액을 기록했으나, 올해 3월부터 매출 반등 효과가 나타나며 다시 성장 엔진 가동. 2분기 들어서도 높은 성장세가 유지되고 있는 것으로 파악. 고도화된 원가 관리와 공격적인 신제품 출시로 올해 체크시믹스 매출은 지난해 대비 75% 성장한 1,876억원 예상

지난해 인수한 켈라프랩은 올해 양적 성장과 체질 개선이 동시에 진행될 전망. 지난해 적자를 기록했던 켈라프랩은 올해 1분기 흑자 전환에 성공한 것으로 파악되며 향후에도 판매 수수료 관리를 통한 수익성 개선 작업이 지속될 것. 이외에도 다이어트 도시락 브랜드 쓰리케어도 156억원(+21% yoy)으로 성장을 지속할 것으로 예상

외형 성장 지속 & 수익성 개선

올해 브랜드엑스코퍼레이션 실적은 매출액 2,440억원(+74.6% yoy), 영업이익 236억원(+189.3% yoy)로 추정. 체크시믹스의 시장 지배력 강화와 신규 브랜드 가세로 양적 성장과 수익성 개선의 두 마리 토끼를 모두 잡을 것으로 예상



미드/스몰캡 김한경

3771-9733, 20200028@iprovest.com

Forecast earnings & Valuation

	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12
12월사 (십억원)					
매출액 (십억원)	0	0	22	64	140
YoY(%)	NA	NA	NA	195.3	118.0
영업이익 (십억원)	0	0	5	10	8
OP 마진(%)	0.0	0.0	22.7	15.6	5.7
순이익 (십억원)	0	0	4	8	7
EPS(원)	0	0	178,682	537	413
YoY(%)	0.0	0.0	0.0	-99.7	-23.2
PER(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	25.9
PCR(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	13.9
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	3.2
EV/EBITDA(배)	0.0	0.0	-0.6	-0.2	16.5
ROE(%)	0.0	0.0	181.8	84.0	18.1

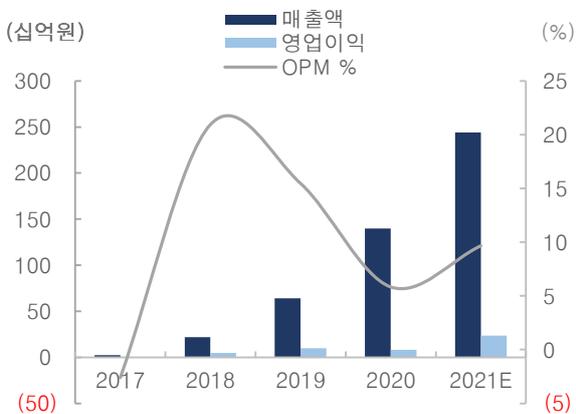
실적 추정 Table

[도표 1] 브랜드엑스코퍼레이션 연간 실적 추이 및 전망

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021E
매출액	2.2	21.7	64.1	139.7	244.0
YoY %		888.3	195.3	118.0	74.6
매출원가	0.9	8.1	25.2	54.1	94.4
GPM %	61.1	62.7	60.7	61.3	61.3
매출총이익	1.3	13.6	38.9	85.6	149.6
판매관리비	1.4	9.1	29.0	77.5	126.0
영업이익	-0.1	4.5	9.9	8.1	23.6
YoY %		흑전	118.1	-17.8	189.3
OPM %	-2.6	20.9	15.5	5.8	9.7
세전이익		4.5	9.3	7.5	21.9
법인세율 %		20.6	18.0	7.2	20.2
당기순이익	0.3	3.6	7.6	7.0	17.5
YoY %		1,291.6	113.5	-8.4	149.6
NPM %	11.7	16.5	11.9	5.0	7.2
젱시믹스	2.2	21.7	55.5	106.9	187.6
쓰리케어	3.7	9.9	10.2	12.9	15.6
휘아	0.0	0.0	0.7	8.5	5.2
기타(젤라또팜 등)	0.0	0.0	3.6	11.4	35.6

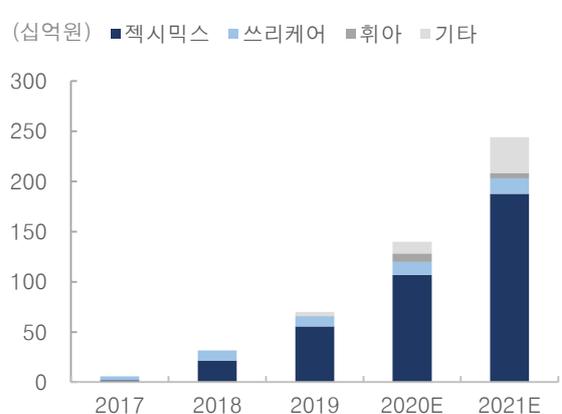
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 브랜드엑스 실적 추이 및 전망



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 부문별 실적 추이 및 전망



자료: 교보증권 리서치센터

광고업

장기적 회복세 진입

[브랜드엑스코퍼레이션 337930]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	0	0	22	64	140
매출원가	0	0	8	25	54
매출총이익	0	0	14	39	86
매출총이익률 (%)	na	na	62.7	60.7	61.3
판매비	0	0	9	29	77
영업이익	0	0	5	10	8
영업이익률 (%)	na	na	20.9	15.5	5.8
EBITDA	0	0	5	11	11
EBITDA Margin (%)	na	na	21.0	16.8	8.1
영업외손익	0	0	0	-1	-1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	0	0
금융비용	0	0	0	-1	0
기타	0	0	0	0	0
법인세비용차감전순손익	0	0	5	9	8
법인세비용	0	0	1	2	1
계속사업순손익	0	0	4	8	7
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	4	8	7
당기순이익률 (%)	na	na	16.5	11.9	5.0
비배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	0	0	4	8	7
지배지분순이익률 (%)	na	na	16.5	11.9	5.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	4	8	7
비배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	4	8	7

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	0	0	3	6	-14
당기순이익	0	0	4	8	7
비현금항목의 가감	0	0	1	4	6
감가상각비	0	0	0	1	3
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	1	3	3
자산부채의 증감	0	0	-1	-5	-25
기타현금흐름	0	0	0	-1	-2
투자활동 현금흐름	0	0	-1	-6	-9
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	0	2	3
기타	0	0	-2	-8	-12
재무활동 현금흐름	0	0	0	14	23
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	14	23
현금의 증감	0	0	2	16	1
기초 현금	0	0	1	3	9
기말 현금	0	0	3	19	9
NOPLAT	0	0	4	8	8
FCF	0	0	3	6	-11

자료: 브랜드엑스코퍼레이션, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	0	0	6	31	61
현금및현금성자산	0	0	3	19	9
매출채권 및 기타채권	0	0	0	2	5
재고자산	0	0	3	10	33
기타유동자산	0	0	0	1	14
비유동자산	0	0	1	10	17
유형자산	0	0	0	6	4
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	0	1	2
기타비유동자산	0	0	1	4	11
자산총계	0	0	8	42	78
유동부채	0	0	4	11	12
매입채무 및 기타채무	0	0	2	6	8
차입금	0	0	0	0	0
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	0	2	5	4
비유동부채	0	0	0	16	3
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	16	3
부채총계	0	0	4	27	15
지배지분	0	0	4	14	63
자본금	0	0	0	0	10
자본잉여금	0	0	0	2	35
이익잉여금	0	0	4	11	18
기타자본변동	0	0	0	1	0
비배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	4	14	63
총차입금	0	0	0	16	3

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	0	0	178,682	537	413
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	25.9
BPS	0	0	196,522	852	3,298
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	3.2
EBITDAPS	0	0	227,211	620	461
EV/EBITDA	0.0	0.0	-0.6	-0.2	16.5
SPS	0	0	1,528	4,514	8,245
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3
CFPS	0	0	138,988	398	-610
DPS	0	0	0	0	110

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	NA	195.3	118.0
영업이익 증가율	NA	NA	NA	118.1	-17.8
순이익 증가율	NA	NA	NA	113.5	-8.4
수익성					
ROIC	0.0	0.0	273.5	51.4	19.6
ROA	0.0	0.0	94.1	31.1	11.7
ROE	0.0	0.0	181.8	84.0	18.1
안정성					
부채비율	0.0	0.0	93.3	191.8	24.6
순차입금비율	0.0	0.0	0.0	39.3	3.3
이자보상배율	0.0	0.0	0.0	15.6	19.4