

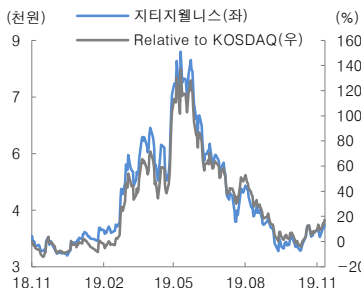
지티지웰니스 (219750)

한경래	이새롬
kyungrae.han@daishin.com	saerom.lee@daishin.com
투자의견	N/A
6개월 목표주가	N/A
현재주가 (19.11.28)	3,935
스몰캡업종	

4차 산업혁명/안전등급 ■ Sky Blue

KOSDAQ	640.18
시가총액	48십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	6십억원
52주 최고/최저	8,600원 / 3,095원
120일 평균거래대금	16억원
외국인지분율	3.84%
주요주주	김태현 외 2 인 49.16%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	21.8	-11.2	-54.2	16.6
상대수익률	24.2	-16.3	-49.8	27.5



아쉬운 실적 개선세

개인용, 전문가용 미용기기 제조 업체

- 2018년 9월 코넥스에서 코스닥으로 이전 상장. 전문가용 의료기기, 개인용 미용기기 제조
- 주요 제품으로는 오페라 미룩스, 르바디, Snor Stop 등 보유
- 2019년 예상 부문별 매출 비중 전문가용 26%, 에스테틱 2%, 개인용 65%, 기타 7%

2019년 3분기 매출액 66억원(-18% QoQ), 영업이익 5억원(+5% QoQ) 기록

- LED 마스크 '오페라 미룩스'는 5월부터 홈쇼핑 판매 시작하며 2019년 3분기부터는 온기로 매출 반영됐지만 부진한 실적 기록. 3Q19 개인용 B2C 제품 매출액은 35억원으로 전분기 대비 23% 역성장 기록
- 향후 코골이, 수면무호흡 완화 의료기기 'SNOR STOP', 페이스 리프팅 뷰티 제품인 'WF페이스피트니스'의 홈쇼핑 방송 재개 이어질 예정. SNOR STOP 2019년 1분기 홈쇼핑 회당 매출액 평균 4억원 수준을 기록했던 만큼 향후 판매 시 성과 지켜볼 필요 있음
- WF페이스피트니스 제품도 상반기 출시했지만 제품 리뉴얼로 판매 중단. 향후 재개 시기는 아직 미정

2019년 매출액 299억원(+39% YoY), 영업이익 27억원(흑전) 전망

- 2019년 영업이익 흑자전환은 긍정적이나 상반기 사업 계획에 비해 아쉬운 실적 개선세. 오페라 미룩스 외 Snor stop, WF 등 B2C 제품들의 판매 효과가 거의 반영되지 못할 전망
- 2019년 개인용, 전문가용 제품 매출액은 각각 181억원(+112% YoY), 81억원(+37% YoY) 예상
- 신설 법인 'HEY COMM.ON'을 설립해 신규 사업 비디오 커머스 추진 예정. 미디어 커머스 업체인 블랭크 코퍼레이션 마케팅 담당 인력 및 홈쇼핑 쇼호스트 출신들이 사업 진행 중. 관련 사업을 성공 시킨 레퍼런스 및 마케팅 역량을 바탕으로 지티지웰니스의 뷰티 제품과 시너지 효과 기대

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액	11	21	24	22	30
영업이익	1	2	2	-3	2
세전순이익	0	1	2	-6	-1
총당기순이익	0	1	2	-6	0
지배지분순이익	0	1	2	-6	0
EPS	158	866	1,278	-1,143	-34
PER	171.2	35.2	4.3	NA	NA
BPS	2,411	3,186	1,347	1,931	1,811
PBR	11.2	9.6	4.1	1.6	2.2
ROE	10.7	26.9	24.7	-36.2	-2.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 지티지웰니스, 대신증권 Research&Strategy본부

기업개요

기업 및 경영진 현황

- 1999년 설립, 2015년 코넥스 상장 후 2018년 코스닥 이전 상장
- 미용의료기기 전문업체로 2009년 의료기기 제조공장 설립, 2012년 식약처로부터 제조 허가 받음
- 의료기기는 초음파, 레이저, 고주파 사용한 사술 및 치료기기 라인업 구축, 미용기기는 LED 활용 기기 판매
- 2019년 1분기 기준 전문가용, 개인용 의료기기 매출 비중은 각각 26%, 64% 기록
- 자산 454억원, 부채 261억원, 자본 193억원 (1Q19 기준)

(발행 주식수: 6,250,067주, 자사주: 183,868주 1Q19 기준)

주가 변동요인

- 신제품 효과로 인한 B2C(개인용) 부분 매출 증가
- 유럽 판매 지역 확대 및 B2B 매출 증가
- 중국, 신흥국향 수출 물량 증가
- 다양한 유통채널 확보를 통한 영업이익률 개선 및 흑자 전환

자료: 지티지웰니스, 대신증권 Research&Strategy본부

지티지웰니스 사업부별 매출 비중

사업부	매출 비중
개인용	64%
전문가용	26%
제품기타	3%
에스테틱	3%
상품	4%

주: 1Q19 기준
자료: 지티지웰니스, 대신증권 Research&Strategy본부

Earnings Driver

B2C 제품 매출액 추이 및 전망

연도	매출액 (십억원)
2017	~12
2018	~10
2019F	~40
2020F	~55
2021F	~68

2017~2021F CAGR 53%

자료: 지티지웰니스, 대신증권 Research&Strategy본부

B2C 주요 제품 분기별 판매 추이

분기	기타	WF	SNOR STOP	오페라 미룩스
1Q19	~1	~1	~2	~1
2Q19F	~1	~1	~2	~3
3Q19F	~1	~2	~3	~6
4Q19F	~1	~2	~3	~6

3분기 오페라 미룩스 온기 판매 + SNOR STOP, WF 판매 재개

자료: 지티지웰니스, 대신증권 Research&Strategy본부

'오페라 미룩스' 매출액 추이

기간	매출액 (십억원)
1H19	~4
2H19F	~12

+203%

자료: 지티지웰니스, 대신증권 Research&Strategy본부

국내 뷰티 디바이스 시장 규모 추이

연도	시장 규모 (십억원)
2015	~360
2016	~410
2017	~450
2018	~500

자료: 지티지웰니스, 대신증권 Research&Strategy본부

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액	11	21	24	22	30
매출원가	7	10	11	12	11
매출총이익	4	11	13	9	19
판매비와관리비	3	10	11	12	17
영업이익	1	2	2	-3	2
영업이익률	8.3	8.5	8.5	-14.3	5.5
EBITDA	1	2	3	-2	3
영업외손익	-1	0	0	-3	-2
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	1	2	1	1
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	1	2	-2	-3	-3
외환관련손실	0	1	1	0	0
기타	-2	-3	0	-1	0
법인세비용차감전순손익	0	1	2	-6	-1
법인세비용	0	0	0	1	0
계속사업순손익	0	1	2	-6	0
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	1	2	-6	0
당기순이익률	2.1	6.3	8.6	-27.4	-1.4
비배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	0	1	2	-6	0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	1	2	-6	0
비배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	1	2	-6	0

Valuation 지표

(단위: 원, 배, %)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
EPS	158	866	1,278	-1,143	-34
PBR	171.2	35.2	4.3	NA	NA
BPS	2,411	3,186	1,347	1,931	1,811
PBR	11.2	9.6	4.1	1.6	2.2
EBITDAPS	715	1,380	295	-215	208
EV/EBITDA	44.2	26.2	22.8	NA	20.5
SPS	1,433	2,600	2,743	2,111	2,426
PSR	3.7	2.3	2.0	1.5	1.6
CFPS	185	308	368	-65	388
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

(단위: 원, 배, %)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
성장성					
매출액 증가율	0.0	98.7	12.7	-10.6	38.9
영업이익 증가율	0.0	104.1	12.3	적전	흑전
순이익 증가율	0.0	487.3	53.0	적전	적지
수익성					
ROIC	21.4	15.3	10.1	-13.1	5.4
ROA	12.4	10.0	8.5	-11.3	5.3
ROE	10.7	26.9	24.7	-36.2	-2.0
안정성					
부채비율	233.5	285.1	110.2	47.2	49.2
순차입금비율	92.2	156.1	65.6	17.6	18.6
이자보상배율	4.2	1.9	2.5	-6.2	0.0

자료: 자타지텔니스, 대신증권 Research&Strategy 본부

재무상태표

(단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
유동자산	13	17	18	20	23
현금및현금성자산	4	5	3	2	1
매출채권 및 기타채권	3	4	5	6	9
재고자산	5	7	9	10	9
기타유동자산	2	1	1	2	3
비유동자산	2	5	8	9	11
유형자산	1	4	4	5	6
관계기업투자금	0	0	0	0	1
기타비유동자산	1	1	4	4	3
자산총계	14	22	26	29	33
유동부채	6	5	6	8	10
매입채무 및 기타채무	2	1	1	2	4
차입금	2	2	4	3	3
유동성채무	0	0	0	2	2
기타유동부채	2	2	1	0	0
비유동부채	4	11	8	1	1
차입금	3	6	3	0	0
전환증권	0	5	5	0	0
기타비유동부채	0	0	1	1	1
부채총계	10	16	14	9	11
자배지분	4	6	12	20	22
자본금	1	1	1	3	6
자본잉여금	1	1	5	19	19
이익잉여금	2	3	5	0	-1
기타지분변동	0	0	0	-2	-2
비배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4	6	12	20	22
순차입금	4	9	8	3	4

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
영업활동 현금흐름	-3	-1	-1	-4	3
당기순이익	0	1	2	-6	0
비현금항목의 가감	1	1	1	5	5
감가상각비	0	0	1	1	1
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	1	1	0	4	4
자산부채의 증감	-4	-3	-4	-3	-2
기타현금흐름	0	0	-1	0	0
투자활동 현금흐름	0	-4	-2	-4	-2
투자자산	0	0	0	-1	-1
유형자산	0	-3	-1	-1	-1
기타	0	-1	-1	-1	0
재무활동 현금흐름	7	6	2	7	3
단기차입금	0	2	2	0	0
사채	0	5	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	2	0	0	9	3
현금배당	0	0	0	0	0
기타	4	0	0	-2	0
현금의 증감	4	1	-2	-1	-1
기초 현금	0	4	5	3	2
기말 현금	4	5	3	2	1
NOPLAT	1	2	2	-3	1
FCF	1	-2	1	-4	1

[Daishin House View 4 차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research&Strategy 본부 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

Dark Gray (호림)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (맑음)
----------------	--------------------	---------------

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:한경래)

기업공개 시 당사가 대표 주권회사로 선정되었습니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

지티지웰니스(219750) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	19.11.30	19.06.20
투자의견		Buy
목표주가	0	10,100
과리율(평균.%)		(57.06)
과리율(최대/최소.%)		(32.25)
제시일자		
투자의견		
목표주가		
과리율(평균.%)		
과리율(최대/최소.%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
과리율(평균.%)		
과리율(최대/최소.%)		

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20191122)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	87.1%	12.4%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상