2020년 5월 14일

시디즈 (134790)

기업 브리프 | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	43,350 원
시가총액	867 억원
KOSPI (5/13)	1940.42 pt

재택근무: 의자수요↑

Analyst **정홍식** _ 02 3779 8897 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	1.67 억원
외국인 지분율	0.7%
절대수익률 (YTD)	-2.0%
상대수익률 (YTD)	9.7%
배당수익률 (20E)	0.7%

재무데이터 (IFRS 개별기준)

(십억원)	2016	2017	2018	2019
매출액	9.9	12.5	141.0	192.9
영업이익	-0.4	-0.2	4.3	8.6
순이익	0.1	0.3	4.0	7.8
ROE (%)	0.6	1.4	17.1	27.3
PER (x)	n/a	n/a	18.0	11.3
PBR (x)	1.8	3.2	2.5	2.5

자료: 시디즈, 이베스트투자증권 리서치센터
주: 2018년 3월 이전 실적은 '팀스'로 연결성 없음

Stock Price

기업개요

동사는 국내 M/S 1위의 사무용·가정용(PC용) 의자생산 전문 기업(최대주주 일룸 40.6%)으로 시디즈 브랜드를 보유하고 있다. 2018년 3월 팀스(교육용가구) → 시디즈로 상호를 변경, 2018년 4월 시디즈의 의자 사업 일체를 양수(양수가액 318억원, 2018년 1분기 이전의 실적은 팀스의 실적으로 현재 시디즈와 연결성 없음)하였다. 동사는 퍼시스 그룹 내에서 의자 생산을 전담하고 있으며, 특수관계자는 일룸(매출 비중 12.6%, 243억원, 가정용 가구), 퍼시스(매출 비중 28.7%, 553억원, 사무용가구)가 있다.

실적동향

시디즈의 매출액(의자 부문)은 2014년 880억원 → 2015년 1,134억원 → 2016년 1,394억원 → 2017년 1,586억원 → 2018년 1,410억원(2Q~4Q 3분기 의자사업 Sales 1,330억원 반영, 1Q18실적 미반영) → 2019년 1,929억원(+36.8% yoy), 영업이익은 2018년 43억원 → 2019년 86억원(+101% yoy)으로 증가하고 있다. 2020년에도 온라인·수출 부문이 성장하며 실적 상승흐름이 이어질 것으로 보인다.

체크포인트

1) 가정 내 온라인 의자 수요 증가

코로나19로 재택근무·온라인 수업이 증가하면서 가정 내 의자 수요가 크게 증가하고 있는 것으로 파악된다. 이에 3월~4월 긍정적인 실적을 기록하고 있는 것으로 보이며, 특히 온라인 부문(비중 45%)에서 판매가 증가하고 있다.

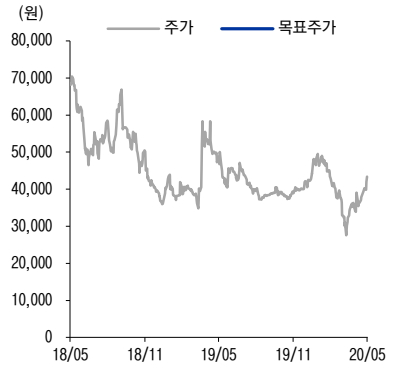
2) 수출 증가 기대감

동사의 수출액은 2018년 142억원 → 2019년 205억원(+44% yoy)으로 증가하였으며, 2019년 분기별로 수출비중은 1Q19 9.5% → 2Q19 9.9% → 3Q19 11.3% → 4Q19 12.1%으로 확대되고 이다. 이는 2Q18 아마존에 입점한 이후 그 효과가 점진적으로 나타나고 있는 것으로 파악되며, 향후에도 성장 기대감이 높다.

3) Valuation: 동사는 2019년 실적 기준 P/E 11.1배(현재주가 대비, 과거 3년 Sales growth CAGR 17.0%)이며 순현금 95억원을 보유하고 있다.

이베스트투자증권

시디즈 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2020.05.14	신규	정홍식									
2020.05.14	NR	NR									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	94.4% 5.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2019. 4. 1 ~ 2020. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)