2020년 8월 18일

시디즈 (134790)

기업 브리프 | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	57,900 원
시가총액	1,158 억원
KOSPI (8/14)	2,407.49 pt

2Q20 영업이익 큰 폭 증가

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

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	3.92 억원
외국인 지분율	0.8%
절대수익률 (YTD)	24.7%
상대수익률 (YTD)	13.8%
배당수익률 (20E)	0.5%

재무데이터 (IFRS 별도기준)

(십억원)	2017	2018	2019	직전 4 분기
매출액	12.5	141.0	192.9	199.9
영업이익	-0.2	4.3	8.6	14.5
순이익	0.3	4.0	7.8	12.6
ROE (%)	1.4	17.1	27.3	31.3
PER (x)	n/a	18.0	11.3	9.2
PBR (x)	3.2	2.5	2.5	2.9

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

Stock Price

기업개요

동사는 국내 M/S 1위의 의자생산 기업(최대주주 일룸 40.6%)으로 시디즈 브랜드를 보유하고 있다. 동사는 2018년 4월 시디즈의 의자 사업 일체를 양수(양수가액 318억원, 2018년 1분기 이전은 팀스의 실적)하면서 사명을 변경(팀스 → 시디즈)하였다. 동사는 퍼시스 그룹 내에서 의자 생산을 전담하고 있으며, 매출비중(1H20 기준)은 퍼시스 23.3%, 일룸 12.8%, 수출 8.7%, 오프라인 약 25%~30%, 온라인 약 25%~30% 수준이다.

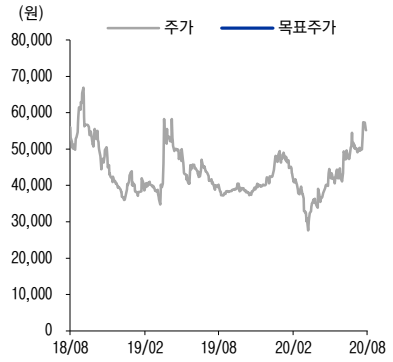
2Q20 Review

시디즈의 2Q20 실적은 매출액 536억원(+16.0% yoy), 영업이익 59억원(+372.2% yoy, 2Q19 12억원 대비 큰 폭 증가), 순이익 50억원(+232.3% yoy)을 기록하였다. 1H20 기준으로는 Sales +6.9% yoy, OP +137.4% yoy, NI +121.3% yoy 으로, 1H20 영업이익 102억원은 2019년 연간 영업이익 86억원을 이미 상회하였다. 영업이익 증가 이유는 1)상대적으로 수익성이 높은 온라인 부문의 매출비중 증가 추정, 2)내부적인 경영 전략상의 변화로 비용절감(광고선전비 감소 등) 효과로 보인다.

Valuation

동사는 직전 4분기 실적 기준 P/E 9.2배(과거 3년 Sales growth CAGR 17.0%, 1H20 EPS growth +108.5% yoy), P/B 2.9배(ROE 31.3%)이며 순현금 122억원을 보유하고 있다.

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
2020.08.18	신규	정홍식									
2020.08.18	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	86.9% 13.1%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2019. 7. 1 ~ 2020. 6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)