2020년 11월 18일

시디즈 (134790)

기업 브리프 | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	58,100 원
시가총액	1,162 억원
KOSPI (11/17)	2,539.15 pt

3Q에도 실적개선 지속

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

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	4.26 억원
외국인 지분율	1.1%
절대수익률 (YTD)	32.9%
상대수익률 (YTD)	17.2%
배당수익률 (20E)	0.5%

재무데이터 (IFRS 별도기준)

(십억원)	2017	2018	2019	직전 4 분기
매출액	12.5	141.0	192.9	213.1
영업이익	-0.2	4.3	8.6	16.3
순이익	0.3	4.0	7.8	14.1
ROE (%)	1.4	17.1	27.3	30.5
PER (x)	224.3	15.1	12.6	8.3
PBR (x)	3.8	2.9	3.7	2.5

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(3Q20 기준)은 퍼시스 22.9%, 일룸 12.4%, 수출 8.7%, 국내 온 · 오프라인 56.0% 수준이다.

3Q20 Review

시디즈의 3Q20 실적은 매출액 572억원(+29.9% yoy), 영업이익 45억원(+62.9% yoy) 순이익 38억원(+68.7% yoy)을 기록하였다. 수출은 49억원(-1.2% yoy), 내수는 523억원(+33.9% yoy)을 기록하였으며, 특수관계자 매출은 퍼시스 128억원(비중 22.3%, +5.2% yoy), 일룸 67억원(비중 11.7%, +25.6% yoy)으로 내수 중심의 가정용 의자의 수요가 증가한 것으로 추정된다.

동사의 실적 개선 이유는 국내 온라인 가구 시장의 고성장(통계청 온라인 쇼핑 동향 3Q20 가구부문 8,779억원, +58.6% yoy, +4.1% qoq) 효과로 파악된다. 참고로 동사의 3Q20 누적 실적은 Sales 1,662(+13.9% yoy), OP 147억원(+161.2% yoy), NI 125억원(+132.5% yoy)으로 증가하였다.

Valuation

동사는 직전 4분기 실적 기준 P/E 8.3배(과거 3년 Sales growth CAGR 17.0%, 3Q20 누적 EPS growth +132.5% yoy), P/B 2.5배(ROE 30.5%)이며 순현금 156억원을 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
2020.11.18	신규	정홍식									
2020.11.18	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%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2019. 10. 1 ~ 2020. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)