



기업분석 | Mid-Small Cap

Analyst

정홍식

02 3779 8468

hsjeong@ebestsec.co.kr

NR

목표주가

NR

현재주가

84,000 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (5/14)	3,153.32pt
시가총액	1,680 억원
발행주식수	2,000 천주
52 주 최고가/최저가	84,000 / 40,550 원
90 일 일평균거래대금	10.25 억원
외국인 지분율	2.0%
배당수익률(21.12E)	0.4%
BPS(21.12E)	33,795 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 34.2%
	6 개월 19.9%
	12 개월 24.7%
주주구성	일룸 (외 4 인) 60.7%
	자사주 (외 1 인) 16.1%

Stock Price



시디즈 (134790)

1Q21 Review: 영업이익 +36.6% YoY

1Q21 Review: 영업이익 +36.6% YoY

동사의 1Q21 실적은 매출액 698억원(+26.0% yoy), 영업이익 58억원(+36.6% yoy, OPM 9.8%), 순이익 51억원(+37.1% yoy)을 기록하였다. 매출액 증가 이유는 국내 온라인쇼핑 가구부문 성장흐름(1Q21 +29.4% yoy, 통계청 온라인 쇼핑동향 참고)과 동행하고 있는 것으로 파악되며, 영업이익 성장률이 더 높은 이유는 상대적으로 수익성이 높은 온라인 판매 비중이 확대되었을 것으로 추정된다.

1Q21 기준 동사의 매출 비중은 퍼시스 28.9%, 일룸 12.7%, 수출 9.1%, 국내 온·오프라인 48.1% 수준이다. 이 중에서 관심 있게 지켜봐야 할 부문은 아직 비중이 미미하지만 북미 수출액이 1Q20 9.7억원 → 1Q21 12.8억원으로 +31.4% yoy 성장한 것이다. 이는 분기 4~5억원을 제외(연간 15억원 ~ 20억원 규모의 대리점 B2B 공급)하고 대부분 아마존을 통한 온라인 판매로 추정되는데, 향후에도 동사는 북미지역과 아시아의 수출을 확대할 계획을 가지고 있어 중장기적인 관점에서 수출동향이 성장모멘텀이 될 것이다.

체크포인트

아이템 다각화: 동사는 4Q21 ~ 1H22 시기에 1)게이밍 의자, 2)High-end 사무용 의자에 대한 라인업을 확대할 계획이다. 지금까지 게이밍 의자 시장의 수요에도 불구하고 대응을 못했던 점을 고려하면 향후 추가적인 외형확대가 가능할 수도 있다. 또한 일부 기업에서 필요로 하여 해외에서 수입해오는 고가 사무용가구 의자에 대한 대응 아이템이 빠르면 연말에 출시 계획이 있어 중장기적인 관점에서 라인업 다각화가 기대된다.

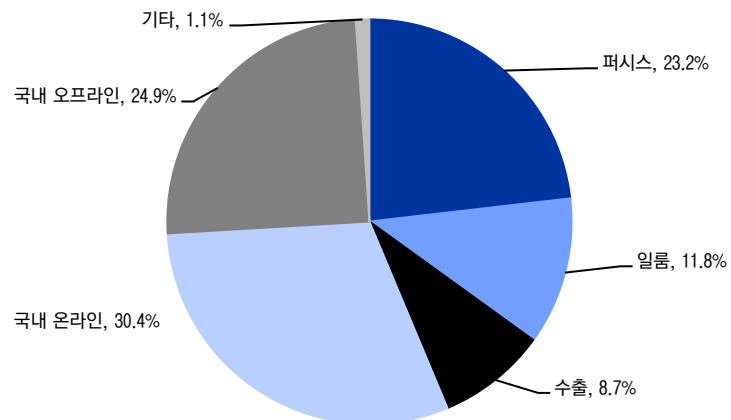
Financial Data

(십억원)	2018	2019	2020	2021E	2022E
매출액	141.0	192.9	227.5	252.1	277.6
영업이익	4.3	8.6	19.7	22.2	25.0
세전계속사업손익	4.6	9.0	20.7	23.1	25.9
순이익	4.0	7.8	17.3	19.3	21.7
EPS (원)	2,009	3,907	8,672	9,654	10,829
증감률 (%)	1,203.4	94.5	121.9	11.3	12.2
PER (x)	18.0	11.3	9.7	8.7	7.8
PBR (x)	2.9	2.8	3.4	2.5	1.9
EV/EBITDA (x)	14.6	8.0	7.2	5.6	4.4
영업이익률 (%)	3.1	4.5	8.7	8.8	9.0
EBITDA 마진 (%)	3.3	5.1	9.6	9.9	10.0
ROE (%)	17.1	27.3	42.9	33.2	27.7
부채비율 (%)	186.6	109.3	96.3	69.1	54.8

주: IFRS 연결 기준

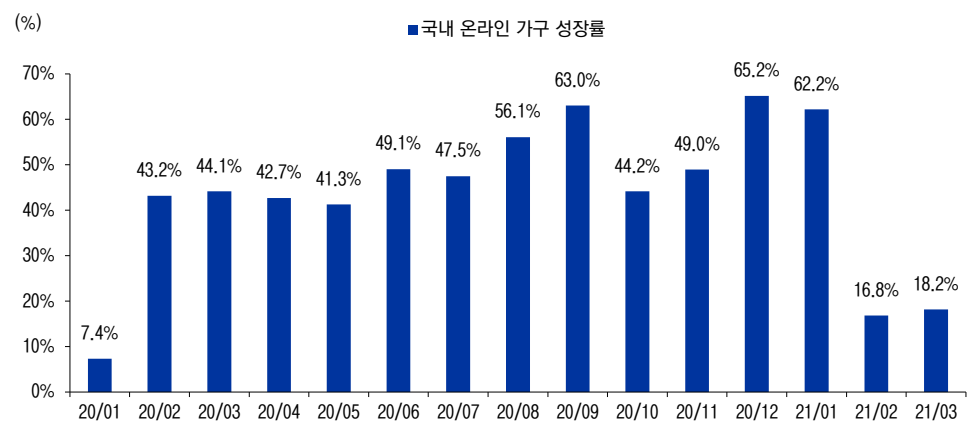
자료: 시디즈, 이베스트투자증권 리서치센터

그림1 시디즈 매출 비중(2020년 기준)



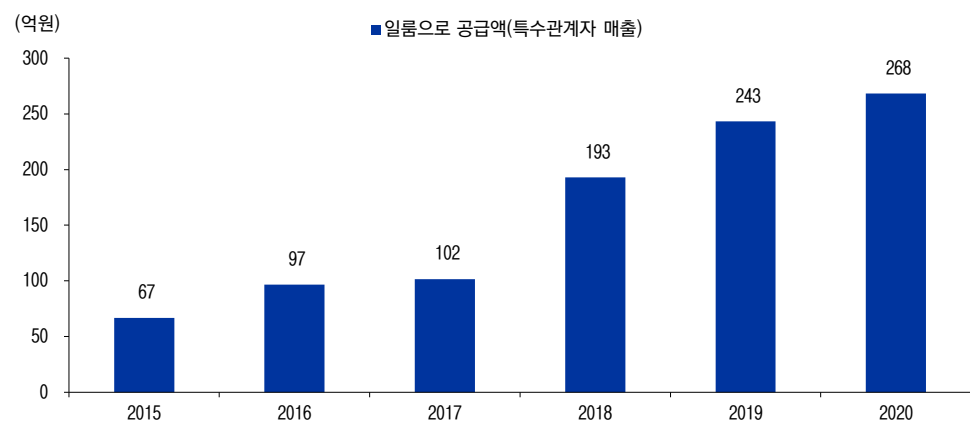
자료: 시디즈, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림2 통계청 온라인쇼핑 동향: 가구부문 YoY 성장률



자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림3 일룸으로 특수관계자 매출액 추이



자료: 시디즈, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

시디즈 (134790)

재무상태표

(십억원)	2018	2019	2020	2021E	2022E
유동자산	46.0	42.1	58.5	74.3	94.0
현금 및 현금성자산	4.5	11.3	20.1	36.0	51.9
매출채권 및 기타채권	24.2	14.9	19.8	19.2	21.2
재고자산	17.3	15.7	18.3	18.8	20.8
기타유동자산	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2
비유동자산	26.0	25.0	37.3	40.0	43.4
관계기업투자등	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4
유형자산	17.5	18.8	22.2	23.6	25.5
무형자산	2.5	2.6	2.6	2.6	2.6
자산총계	72.0	67.1	95.8	114.3	137.4
유동부채	45.8	30.8	40.7	41.2	43.9
매입채무 및 기타채무	41.2	24.4	28.6	29.4	32.4
단기금융부채	0.0	0.5	2.4	2.2	1.9
기타유동부채	4.6	5.9	9.6	9.6	9.6
비유동부채	1.1	4.2	6.3	5.5	4.7
장기금융부채	0.0	1.3	6.2	5.4	4.6
기타비유동부채	1.1	2.9	0.2	0.2	0.2
부채총계	46.9	35.0	47.0	46.7	48.7
지배주주지분	25.1	32.0	48.8	67.6	88.7
자본금	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
자본잉여금	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2
이익잉여금	7.7	14.6	31.4	50.2	71.3
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	25.1	32.0	48.8	67.6	88.7

현금흐름표

(십억원)	2018	2019	2020	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	6.8	17.6	20.7	20.7	21.5
당기순이익(손실)	4.0	7.8	17.3	19.3	21.7
비현금수익비용가감	1.7	3.1	6.3	0.6	0.7
유형자산감가상각비	0.3	1.2	2.1	2.7	2.9
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타현금수익비용	0.2	0.1	0.0	-2.1	-2.1
영업활동 자산부채변동	0.8	7.4	-1.3	0.8	-0.9
매출채권 감소(증가)	-0.1	6.7	-1.6	0.6	-1.9
재고자산 감소(증가)	-2.3	1.6	-2.6	-0.6	-1.9
매입채무 증가(감소)	3.5	-3.4	7.0	0.8	3.0
기타자산, 부채변동	-0.3	2.6	-4.1	0.0	0.0
투자활동 현금	-4.5	-9.8	-10.6	-4.1	-4.9
유형자산처분(취득)	-1.1	-1.9	-6.1	-4.0	-4.8
무형자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	9.7	4.6	0.0	0.0	0.0
기타투자활동	-13.0	-12.4	-4.6	0.0	0.0
재무활동 현금	0.0	-1.0	-1.3	-0.7	-0.7
차입금의 증가(감소)	0.0	-0.5	-0.8	-0.2	-0.2
자본의 증가(감소)	0.0	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5
배당금의 지급	0.0	0.5	0.5	0.5	0.5
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	2.3	6.8	8.8	15.9	15.9
기초현금	2.2	4.5	11.3	20.1	36.0
기말현금	4.5	11.3	20.1	36.0	51.9

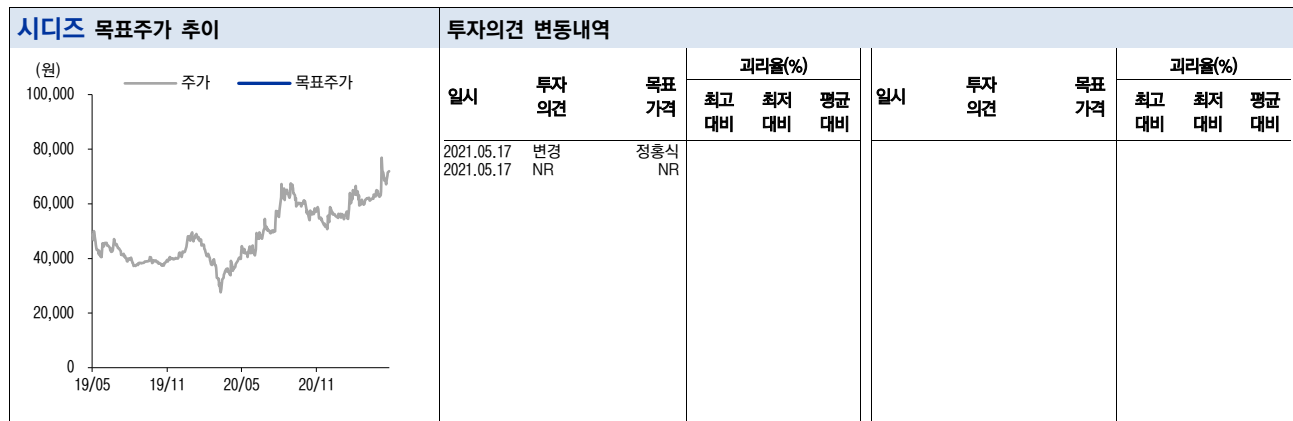
자료: 시디즈, 이베스트투자증권 리서치센터, IFRS 연결기준

손익계산서

(십억원)	2018	2019	2020	2021E	2022E
매출액	141.0	192.9	227.5	252.1	277.6
매출원가	115.9	154.0	170.6	188.7	207.3
매출총이익	25.1	38.9	56.9	63.4	70.3
판매비 및 관리비	20.8	30.2	37.2	41.1	45.3
영업이익	4.3	8.6	19.7	22.2	25.0
(EBITDA)	4.6	9.8	21.8	24.9	27.9
금융손익	0.1	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1
이자비용	0.0	0.3	0.2	0.3	0.3
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.2	0.6	1.1	1.0	1.0
세전계속사업이익	4.6	9.0	20.7	23.1	25.9
계속사업법인세비용	0.6	1.2	3.3	3.8	4.2
계속사업이익	4.0	7.8	17.3	19.3	21.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	4.0	7.8	17.3	19.3	21.7
지배주주	4.0	7.8	17.3	19.3	21.7
총포괄이익	4.1	7.8	17.3	19.3	21.7
매출총이익률 (%)	17.8	20.1	25.0	25.1	25.3
영업이익률 (%)	3.1	4.5	8.7	8.8	9.0
EBITDA마진률 (%)	3.3	5.1	9.6	9.9	10.0
당기순이익률 (%)	2.9	4.1	7.6	7.7	7.8
ROA (%)	8.4	11.2	21.3	18.4	17.2
ROE (%)	17.1	27.3	42.9	33.2	27.7
ROIC (%)	30.0	35.2	55.9	49.0	51.0

주요 투자지표

	2018	2019	2020	2021E	2022E
투자지표 (x)					
P/E	18.0	11.3	8.3	8.7	7.8
P/B	2.9	2.8	3.0	2.5	1.9
EV/EBITDA	14.6	8.0	6.1	5.6	4.4
P/CF	12.6	8.1	6.1	8.5	7.5
배당수익률 (%)	0.8	0.7	0.4	0.4	0.4
성장성 (%)					
매출액	1,025.8	36.8	17.9	10.8	10.1
영업이익	흑전	100.9	128.4	12.5	12.5
세전이익	840.5	95.4	129.7	11.6	12.2
당기순이익	1,203.4	94.5	121.9	11.3	12.2
EPS	1,203.4	94.5	121.9	11.3	12.2
안정성 (%)					
부채비율	186.6	109.3	96.3	69.1	54.8
유동비율	100.5	136.6	143.8	180.4	214.2
순차입금/자기자본(x)	-17.8	-29.5	-23.6	-42.0	-51.1
영업이익/금융비용(x)	n/a	27.6	104.8	81.9	98.4
총차입금 (십억원)	0.0	1.8	8.6	7.6	6.5
순차입금 (십억원)	-4.5	-9.5	-11.5	-28.4	-45.3
주당지표(원)					
EPS	2,009	3,907	8,672	9,654	10,829
BPS	12,567	16,020	24,393	33,795	44,372
CFPS	2,874	5,435	11,817	9,935	11,197
DPS	300	300	300	300	300



Compliance Notice

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

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 기관투자자 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.6% 6.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2020. 4. 1 ~ 2021. 3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)