



Not Rated

주가(07/17): 1,390원

시가총액: 899억원

스몰캡

Analyst 김상표

02) 3787-5293 spkim@kiwoom.com

RA 박재일

02) 3787-4858 ion3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (07/17)		666.28pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	3,040원	1,295원
등락률	-54.3%	7.3%
수익률	절대	상대
1M	5.7%	14.1%
6M	-24.0%	-21.8%
1Y	-49.3%	-37.6%

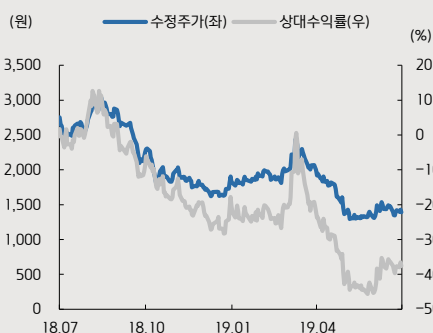
Company Data

발행주식수	64,679천주
일평균 거래량(3M)	871천주
외국인 지분율	0.2%
배당수익률(18)	N.A
BPS(18)	N.A
주요 주주	에프앤코스메틱스 12.96%

투자지표

(억원, IFRS)	2016	2017	2018
매출액	547	725	1,029
보고영업이익	-126	84	99
핵심영업이익	-126	84	99
세전이익	-157	86	41
순이익	-158	82	37
지배주주지분순이익	-158	82	37
PER(배)	-2.4	13.8	25.1
PBR(배)	4.78	3.09	1.62
보고영업이익률(%)	N/A	11.6	9.6
핵심영업이익률(%)	N/A	11.6	9.6

Price Trend



기업코멘트

에프앤리퍼블릭 (064090)

바닥은 지났다



2019년 상반기 판매 회복세를 보이며 중국 현지 유통상 재고가 대부분 소진되었고 신규 유통물량 납품 및 신규 제품 런칭에 따라 하반기부터 실적 정상화 구간에 진입할 것으로 전망된다. 2019년부터 본격적으로 브랜드 및 제품 카테고리 다각화를 하고 있으며 중국 유통/마케팅 플랫폼 업체로 성장할 계획에 있다.

>>> 중국 유통/마케팅 플랫폼 업체

동사는 2017년 6월 에프앤코스메틱스가 인수 후 에프앤리퍼블릭으로 사명을 변경하였다. 화장품 브랜드 제이준코스메틱 중국 총판을 맡아 중국 내 마케팅/유통을 주력 사업으로 영위 중이다. 유통망을 활용해 2019년부터 본격적으로 브랜드 및 제품 카테고리 다각화를 하고 있으며 중국 유통/마케팅 플랫폼 업체로 성장할 계획에 있다. 2018년 말 기준 매출 비중은 마스크팩 78.7%, 기타 21.3%이다.

>>> 2019년 하반기 실적 정상화 구간 진입 전망

2018년 하반기 제이준코스메틱 모델이었던 판빙빙 이슈 및 중국 수요 예측 실패로 인해 과잉 재고가 발생하였으나 2019년 상반기 기존 판매량을 회복함에 따라 중국 현지 유통상 재고가 대부분 소진되었고 신규 물량 납품 및 신규 제품 런칭에 따라 하반기부터 실적 정상화 구간에 진입할 것으로 전망된다.

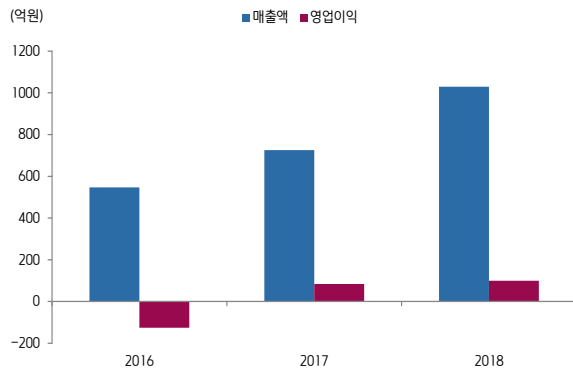
>>> 브랜드 다각화에 따른 모멘텀

2019년 2월 스트리트 캐주얼 패션 브랜드 '널디'와 중국 독점총판 계약을 체결했으며 티몰, 타오바오 등 온라인 쇼핑몰에 입점해 판매 중이다. 2019년 4월 라이프스타일 패션 브랜드 '에드 하디'와 코스메틱 라인업에 대한 라이선스 계약(3년 계약) 체결했으며 에드 하디 중국 내 오프라인 매장(140여개) 및 온라인몰을 통해 판매할 계획이다. 현재 제품 기획 및 개발 중이며 3분기 마스크팩, 쿠션, 아이섀도우 3개 제품을 런칭할 예정에 있다. 추가적으로 이너뷰티 및 왁싱케어 브랜드 '알롱'을 인수(지분 100%), 4월초부터 국내 올리브영에 입점해 판매 중이며 중국 위생허가 취득 후 3분기 내 진출 예정에 있다.

>>> 신규 채널 확장을 통한 유통 플랫폼 강화

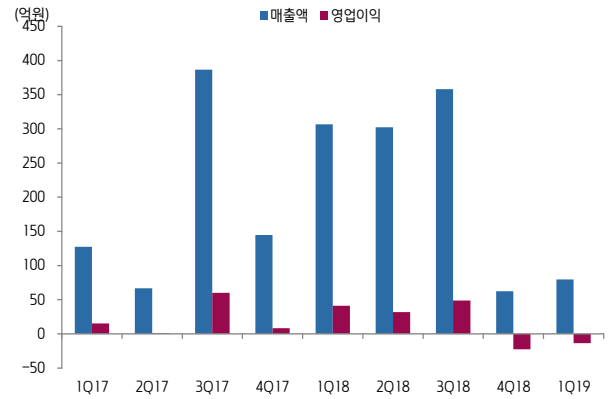
신규 채널 확장을 통한 유통 플랫폼 강화 일환으로 2019년 7월 중국, 홍콩, 대만 등 중화권 오프라인 및 온라인 유통 채널을 확보한 중국 화리그룹과 200만 달러 규모의 유통 계약을 체결하였다. 지속적으로 유통 채널을 확장할 계획이며 기존 화장품 유통 채널을 강화하는 동시에 신규 브랜드 및 제품 중국 진출 시 활용할 것으로 보여진다.

연간 매출액, 영업이익 추이



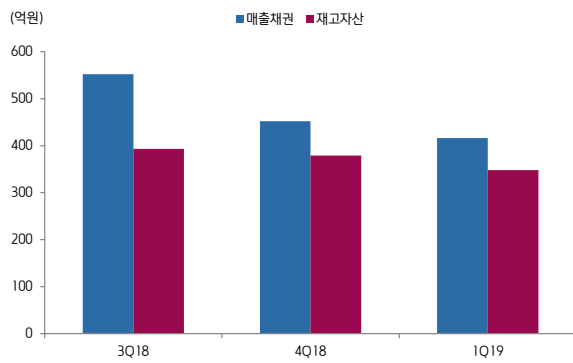
자료: 에프앤리퍼블릭, 키움증권

분기별 매출액, 영업이익 추이



자료: 에프앤리퍼블릭, 키움증권

재고자산 및 매출채권 현황



자료: 에프앤리퍼블릭, 키움증권

스트리트 캐주얼 브랜드 '널디'



자료: 에프앤리퍼블릭, 키움증권

이너뷰티 및 왁싱케어 브랜드 '알롱'



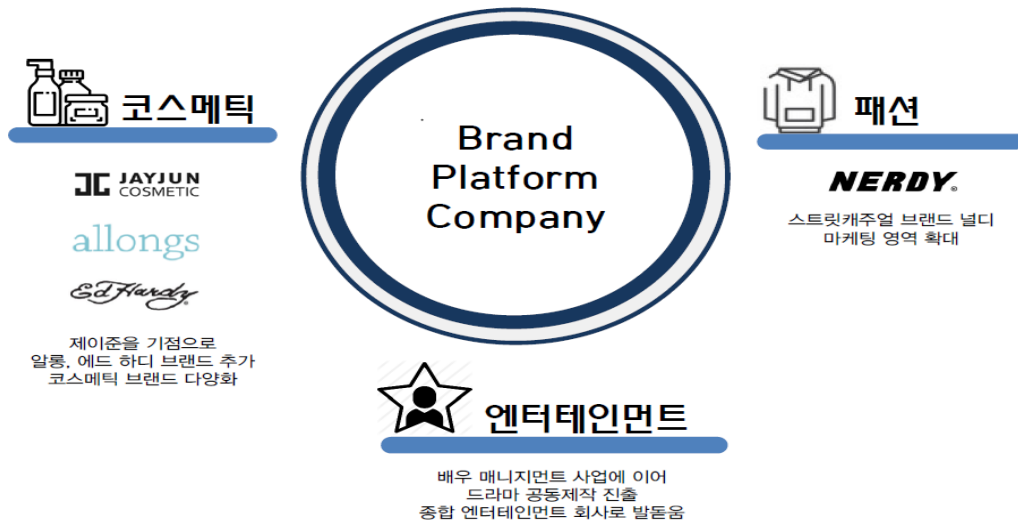
자료: 에프앤리퍼블릭, 키움증권

라이프 스타일 패션 브랜드 '에드 하디'



자료: 에프앤리퍼블릭, 키움증권

사업 영역



자료: 애프앤리퍼블릭, 키움증권

사업 구조



자료: 애프앤리퍼블릭, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 7월 17일 현재 '에프앤리퍼블릭 (064090)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/07/01~2019/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	161	95.83%
중립	7	4.17%
매도	0	0.00%