

아우딘퓨처스 (227610)

기초가 튼튼한 화장품 업체, 이제는 해외로 나간다

아우딘퓨처스, 다양한 브랜드 라인업 보유

아우딘퓨처스는 2000년에 설립된 화장품 업체로 자체브랜드와 ODM 사업을 영위하고 있다. 자사 대표 브랜드인 '네오젠', 중국 타겟 브랜드 '써메딕', 미국/유럽 타겟 '리피' 등을 보유하고 있으며 브랜드 인지도가 확대되고 있어 브랜드 매출 비중은 전체 매출의 90%를 담당하고 있다(자사브랜드 매출 비중: 1Q18 37% → 2Q18 55% → 3Q18 72% → 4Q18 73% → 1Q19 90%). 아우딘퓨처스는 자체적인 디자인연구소와 R&D 센터를 보유하고 있어 트렌드에 맞는 신제품을 빠르게 출시하는 강점을 지니고 있다. 또한 올해 1분기 수출 비중은 19%로 작년 4분기 11%를 바탕으로 다시금 회복하고 있다.

여물어 가는 해외시장 성장에 대한 기대감

올해 1분기 매출액은 116억원(YoY, -23.2%), 영업이익 -1억원(적자지속)을 시현했다. 중국 타겟 브랜드 '써메딕' 상해 런칭 행사와 해외 영업팀 인력 증가 등에 따른 판관비 증가가 (1Q18 35억원 → 1Q19 60억원) 영업이익 하락의 주된 요인이었다. 그러나 제품매출이 증가하고 (1Q18 87억원 → 1Q19 104억원) 상품매출이 감소하고 있다는 점에서 아우딘퓨처스의 자사 제품 집중 전략은 계획대로 진행되고 있다 판단한다. 특히, 4월 새로 출시한 마스크팩 '블랙 캐비어'가 최근 두 달간 450만장 판매를 돌파하였고 '써메딕' 앰플도 왕홍을 통한 성공적인 마케팅으로 향후 성장에 대한 기대감을 심어주고 있다.

2019년 매출 723억원, 영업이익 108억원 전망

2019년 실적은 매출액 723억원(YoY, -19.1%), 영업이익 108억원(YoY, +34.4%)을 추정한다. 상품매출 감소로 매출액 볼륨은 줄지만 제품매출 확대로 영업이익은 증가하기 때문이다. 올해 하반기 주요 관전 포인트로는 ① 중국시장 매출액 회복, ② 순위권 높은 왕홍 마케팅 ③ ODM 추가 고객사 확보이다. 올해 자체 브랜드 판매 확대에 힘을 쏟고 있어 내실은 한 층 더 단단해 질 것으로 예상된다.

하나금융투자 주간 IPO기업 Update

Not Rated

| CP(6월 19일): 10,650원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	717.71
52주 최고/최저(원)	27,700/9,980
시가총액(십억원)	106.5
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	10,000.0
60일 평균 거래량(천주)	60.9
60일 평균 거래대금(십억원)	0.8
19년 배당금(예상, 원)	0
19년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	6.00
주요주주 지분율(%)	
최영욱	49.48
금진투자자문 외 10인	13.60
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(4.9) (31.3) (49.9)
상대	(5.4) (35.7) (43.1)

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	125.5	152.6
영업이익(십억원)	18.6	23.5
순이익(십억원)	16.3	20.6
EPS(원)	1,630	2,060
BPS(원)	7,602	9,689

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	51.0	89.4	72.3	83.2	95.7
영업이익	십억원	(0.5)	8.1	10.8	12.5	14.4
세전이익	십억원	(0.7)	8.9	10.8	12.4	14.3
순이익	십억원	(0.3)	9.1	9.0	9.7	12.6
EPS	원	(35)	913	902	971	1,256
증감률	%	적전	흑전	(1.2)	7.6	29.4
PER	배	N/A	17.26	11.81	10.96	8.48
PBR	배	2.06	2.81	1.64	1.43	1.22
EV/EBITDA	배	177.46	15.78	6.86	5.59	4.34
ROE	%	(0.93)	18.33	15.51	14.40	15.98
BPS	원	4,831	5,596	6,498	7,469	8,726
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 김두현
02-3771-8542
doohyun@hanafn.com



Analyst 이정기
02-3771-7522
robert.lee@hanafn.com

RA 황성환
02-3771-3445
Hsh0415@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	51.0	89.4	72.3	83.2	95.7
매출원가	34.3	59.7	47.4	54.6	62.8
매출총이익	16.7	29.7	24.9	28.6	32.9
판매비	17.3	21.7	14.0	16.1	18.6
영업이익	(0.5)	8.1	10.8	12.5	14.4
금융손익	0.0	0.6	(0.1)	(0.1)	(0.1)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.1)	0.3	0.0	0.0	0.0
세전이익	(0.7)	8.9	10.8	12.4	14.3
법인세	(0.3)	(0.2)	1.8	2.7	1.7
계속사업이익	(0.3)	9.1	9.0	9.7	12.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(0.3)	9.1	9.0	9.7	12.6
비배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순이익	(0.3)	9.1	9.0	9.7	12.6
지배주주순이익	(0.5)	8.8	9.0	9.7	12.6
지배주주지분포괄이익	(0.3)	8.3	9.1	9.8	12.6
NOPAT	0.5	9.5	12.1	13.6	15.3
EBITDA	0.5	9.5	12.1	13.6	15.3
성장성(%)					
매출액증가율	(10.2)	75.3	(19.1)	15.1	15.0
NOPAT증가율	적전	흑전	9.6	7.7	28.6
EBITDA증가율	(95.1)	1,800.0	27.4	12.4	12.5
영업이익증가율	적전	흑전	33.3	15.7	15.2
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	(1.1)	7.8	29.9
EPS증가율	적전	흑전	(1.2)	7.6	29.4
수익성(%)					
매출총이익률	32.7	33.2	34.4	34.4	34.4
EBITDA이익률	1.0	10.6	16.7	16.3	16.0
영업이익률	(1.0)	9.1	14.9	15.0	15.0
계속사업이익률	(0.6)	10.2	12.4	11.7	13.2
투자지표					
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	(35)	913	902	971	1,256
BPS	4,831	5,596	6,498	7,469	8,726
CFPS	60	1,154	1,212	1,360	1,534
EBITDAPS	52	952	1,212	1,360	1,534
SPS	5,595	8,941	7,230	8,320	9,570
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	N/A	17.3	11.8	11.0	8.5
PBR	2.1	2.8	1.6	1.4	1.2
PCFR	165.0	13.6	8.8	7.8	6.9
EV/EBITDA	177.5	15.8	6.9	5.6	4.3
PSR	1.8	1.8	1.5	1.3	1.1
재무비율(%)					
ROE	(0.9)	18.3	15.5	14.4	16.0
ROA	(0.8)	16.2	14.2	13.3	14.8
ROIC	(1.1)	22.8	22.3	25.4	30.6
부채비율	14.6	11.3	8.0	7.9	7.6
순부채비율	(34.3)	(13.5)	(37.3)	(42.2)	(47.0)
이자보상배율(배)	(8.2)	665.5	448.7	516.4	593.8

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	38.3	41.3	51.0	62.3	76.3
금융자산	15.8	7.8	23.8	31.0	40.4
현금성자산	1.7	7.7	23.7	30.9	40.2
매출채권 등	15.1	22.9	18.5	21.3	24.5
재고자산	6.2	9.2	7.4	8.6	9.8
기타유동자산	1.2	1.4	1.3	1.4	1.6
비유동자산	14.4	18.3	16.7	15.8	15.0
투자자산	1.7	1.8	1.4	1.7	1.9
금융자산	1.7	1.8	1.4	1.7	1.9
유형자산	11.2	13.8	12.6	11.6	10.7
무형자산	0.5	0.9	0.8	0.8	0.7
기타비유동자산	1.0	1.8	1.9	1.7	1.7
자산총계	52.7	59.7	67.6	78.0	91.3
유동부채	6.0	4.4	3.6	4.1	4.7
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 등	5.8	3.7	3.0	3.5	4.0
기타유동부채	0.2	0.7	0.6	0.6	0.7
비유동부채	0.7	1.6	1.4	1.6	1.7
금융부채	0.0	0.5	0.5	0.5	0.5
기타비유동부채	0.7	1.1	0.9	1.1	1.2
부채총계	6.7	6.1	5.0	5.7	6.4
지배주주지분	45.9	53.6	62.6	72.3	84.9
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	29.0	29.0	29.0	29.0	29.0
자본조정	(2.4)	(2.4)	(2.4)	(2.4)	(2.4)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	14.3	22.0	31.0	40.7	53.3
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	45.9	53.6	62.6	72.3	84.9
순금융부채	(15.8)	(7.3)	(23.3)	(30.5)	(39.9)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	(8.2)	(4.8)	15.7	7.4	9.6
당기순이익	(0.3)	9.1	9.0	9.7	12.6
조정	0.6	2.5	1.3	1.1	0.9
감가상각비	1.0	1.4	1.3	1.1	1.0
외환거래손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(0.4)	1.1	0.0	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채	(8.5)	(16.4)	5.4	(3.4)	(3.9)
변동					
투자활동 현금흐름	(16.2)	10.3	0.4	(0.2)	(0.3)
투자자산감소(증가)	(0.1)	(0.1)	0.4	(0.2)	(0.2)
유형자산감소(증가)	(1.7)	(3.9)	0.0	0.0	0.0
기타	(14.4)	14.3	0.0	0.0	(0.1)
재무활동 현금흐름	18.7	0.5	(0.0)	(0.0)	(0.0)
금융부채증가(감소)	(4.6)	0.5	(0.0)	0.0	0.0
자본증가(감소)	25.6	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(2.3)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(5.7)	5.9	16.1	7.2	9.3
Unlevered CFO	0.5	11.5	12.1	13.6	15.3
Free Cash Flow	(9.9)	(8.8)	15.7	7.4	9.6

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

- 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현재가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	90.7%	8.7%	0.6%	100.0%

* 기준일: 2019년 06월 20일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료는 당사가 대표주관회사로 IPO를 실시한 기업으로 코스닥 상장 규정에 의한 의무발행자료를 고지합니다
- 당사는 2019년 06월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 2019년 06월 20일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재 의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.