

지티지웰니스(219750)

뷰티 홈케어 시장 확대, 보여줄 게 많다!

투자 의견 'BUY', 목표주가 20,800원 유지

지티지웰니스에 대해 투자 의견 'BUY'와 목표주가 20,800원을 유지한다. 지티지웰니스는 2019년 홈케어 및 전문가용 신제품을 출시하면서 실적 개선이 진행되고 있다. 특히 홈케어 제품은 2016년 처음으로 런칭한 '르바디'로 브랜드 이미지를 쌓아오면서 2018년 '스노스탑', 2019년 '오페라 미룩스', 'WF' 등을 출시하며 카테고리를 확장시키고 있다. 최근 홈케어 뷰티기기 시장이 커져가는 가운데 지티지웰니스는 다양한 제품 라인업을 육성시키고 있는 만큼 수혜가 예상된다.

다양한 신제품 출시로 고성장 뚜렷, 성장주로서 돋보일 시기

2019년 2분기 예상실적은 매출액 106억원(+45.6%, YoY)과 영업이익 17억원(+33.6%, YoY)으로 추정한다. 신제품 출시로 1분기에 이어 외형확대 흐름이 지속될 것으로 예상하며, 수익성이 좋은 B2C 부문 중심의 매출증가로 이익의 질도 본격적으로 향상될 전망이다. 이와 함께 '입술 LED마스크'도 런칭될 예정인 만큼 하반기에도 신제품들이 실적개선을 이끌 것으로 판단한다. 이처럼 지티지웰니스는 다양한 신제품을 출시하고 있으며, 판매채널도 계속 넓혀나가고 있는 만큼 올해 지속적인 외형 성장과 수익성 개선 추세 흐름은 이어질 전망이다. 성장주로서의 매력이 돋보이는 시기이다.

2019년 매출액 459억원과 영업이익 74억원 전망

2019년 실적은 B2C 부문을 중심으로 고성장 하는 해가 될 것이다. 'LED 마스크'와 'WF' 신제품 효과가 가장 크며, 기존 라인업 '르바디'와 '스노스탑'도 꾸준한 매출액을 유지할 것으로 예상된다. 이에 따라 2019년 B2C부문 매출액은 전년 대비 큰 폭으로 성장한 239억원으로 전망한다. 이와 함께 B2B 부문에서도 '피코홀릭'(문신 및 피부속 색소질환 치료) 국내 판매와 함께 '르쉐이프(비만치료용레이저)' 유럽 판매도 이루어지고 있는 만큼 견조한 실적 흐름이 예상된다.

Update

BUY

TP(12M): 20,800원 | CP(7월 10일): 11,250원

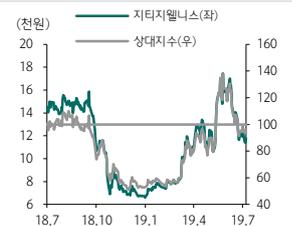
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	666.90
52주 최고/최저(원)	16,950/6,100
시가총액(십억원)	70.3
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	6,250.1
60일 평균 거래량(천주)	321.1
60일 평균 거래대금(십억원)	4.4
19년 배당금(예상, 원)	0
19년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	1.72
주요주주 지분율(%)	0.00
김태연 외 2인	48.51
추가상승률	1M 6M 12M
절대	(31.8) 65.7 (19.6)
상대	(26.3) 69.8 (2.0)

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	46.5	56.6
영업이익(십억원)	7.1	9.2
순이익(십억원)	6.3	7.7
EPS(원)	992	1,240
BPS(원)	4,208	5,610

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	24.0	21.5	45.9	51.7	59.8
영업이익	십억원	2.0	(3.1)	7.4	8.4	9.7
세전이익	십억원	2.4	(6.4)	7.4	8.4	9.6
순이익	십억원	2.2	(5.7)	6.4	7.1	7.7
EPS	원	481	(1,103)	1,034	1,137	1,234
증감률	%	52.7	적전	흑전	10.0	8.5
PER	배	22.60	N/A	10.88	9.90	9.12
PBR	배	4.28	1.80	2.44	1.96	1.61
EV/EBITDA	배	22.77	N/A	8.47	7.03	5.75
ROE	%	24.72	(36.22)	27.76	23.35	20.38
BPS	원	2,541	3,466	4,617	5,754	6,987
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 안주원
02-3771-3125
jw.ahn@hanafn.com



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

RA 연정훈
02-3771-7516
jhyeon568@hanafn.com

다양한 신제품 출시로 고성장 뚜렷, 성장주로서 돋보일 시기

신제품 효과에 따라 분기별 실적확대 이루어질 전망

2019년 2분기 예상실적은 매출액 106억원(+45.6%, YoY)과 영업이익 17억원(+33.6%, YoY)으로 추정한다. 신제품 출시로 1분기에 이어 외형확대 흐름이 지속될 것으로 예상하며, 수익성이 좋은 B2C 부문 중심의 매출증가로 이익의 질도 본격적으로 향상될 전망이다. 이와 함께 '입술 LED마스크' 도 런칭될 예정인 만큼 하반기에도 신제품들이 실적개선을 이끌 것으로 판단한다.

이처럼 지티지웰니스는 다양한 신규 제품을 출시하고 있으며, 판매채널도 계속 넓혀나가고 있는 만큼 올해 지속적인 외형 성장과 수익성 개선 추세 흐름은 이어질 전망이다. 성장주로서의 매력이 돋보이는 시기이다.

표 1. 지티지웰니스 분기별 실적 전망

(억원, %)

	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	17	18	19F
매출액	89.3	106.1	128.7	134.6	240.5	215.1	458.8
(YoY)	200.9%	45.6%	209.5%	89.8%	12.7%	-10.6%	113.5%
B2B	22.0	31.7	43.9	54.3	59.6	79.5	151.9
B2C	54.7	57.0	66.5	60.9	117.4	85.3	239.0
LEBODY	15.8	40.8	33.6	15.1	113.8	46.1	105.3
LED	0.5	0.8	0.5	0.4	3.6	6.6	2.2
SnorStop	38.4	15.4	32.4	45.4	0.0	32.7	131.6
기타	8.8	12.1	13.0	13.8	53.5	32.2	47.7
연결종속회사	3.9	5.3	5.3	5.7	10.0	18.0	20.2
영업이익	7.4	16.9	26.9	22.8	20.4	-30.8	73.9
영업이익률	8.2%	15.9%	20.9%	16.9%	8.5%	-14.3%	16.1%
당기순이익	8.4	14.5	22.9	18.4	20.6	-59.0	64.2
순이익률	9.4%	13.7%	17.8%	13.7%	8.6%	-27.4%	14.0%

자료: 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	24.0	21.5	45.9	51.7	59.8
매출원가	10.8	12.4	23.4	26.5	30.7
매출총이익	13.2	9.1	22.5	25.2	29.1
판매비	11.2	12.2	15.1	16.8	19.4
영업이익	2.0	(3.1)	7.4	8.4	9.7
금융손익	0.4	(2.6)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.1)	(0.7)	0.2	0.2	0.1
세전이익	2.4	(6.4)	7.4	8.4	9.6
법인세	0.4	(0.5)	1.0	1.4	2.0
계속사업이익	2.1	(5.9)	6.4	7.0	7.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2.1	(5.9)	6.5	7.0	7.6
비지배주주지분 손익	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
지배주주순이익	2.2	(5.7)	6.4	7.1	7.7
지배주주지분포괄이익	2.1	(5.7)	6.4	7.1	7.7
NOPAT	1.7	(2.8)	6.4	7.0	7.7
EBITDA	2.6	(2.2)	8.5	9.7	11.2
성장성(%)					
매출액증가율	12.7	(10.4)	113.5	12.6	15.7
NOPAT증가율	0.0	적전	흑전	9.4	10.0
EBITDA증가율	23.8	적전	흑전	14.1	15.5
영업이익증가율	11.1	적전	흑전	13.5	15.5
(지배주주)순이익증가율	69.2	적전	흑전	9.2	8.5
EPS증가율	52.7	적전	흑전	10.0	8.5
수익성(%)					
매출총이익률	55.0	42.3	49.0	48.7	48.7
EBITDA이익률	10.8	(10.2)	18.5	18.8	18.7
영업이익률	8.3	(14.4)	16.1	16.2	16.2
계속사업이익률	8.8	(27.4)	13.9	13.5	12.7
투자지표					
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	481	(1,103)	1,034	1,137	1,234
BPS	2,541	3,466	4,617	5,754	6,987
CFPS	719	(129)	1,442	1,639	1,860
EBITDAPS	576	(424)	1,355	1,552	1,789
SPS	5,349	4,159	7,341	8,272	9,568
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	22.6	N/A	13.8	12.6	11.6
PBR	4.3	1.8	3.1	2.5	2.0
PCFR	15.1	N/A	9.9	8.7	7.7
EV/EBITDA	22.8	N/A	10.7	9.0	7.5
PSR	2.0	1.5	1.9	1.7	1.5
재무비율(%)					
ROE	24.7	(36.2)	27.8	23.3	20.4
ROA	9.1	(20.8)	17.1	14.0	13.1
ROIC	9.7	(12.9)	24.7	23.0	22.4
부채비율	110.2	47.2	74.1	61.6	53.0
순부채비율	65.6	17.6	5.7	(5.6)	(13.8)
이자보상배율(배)	2.5	(6.2)	12.4	14.0	16.1

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	17.8	19.9	36.4	42.6	49.8
금융자산	3.0	2.5	12.9	16.4	20.2
현금성자산	2.8	2.1	12.0	15.4	19.2
매출채권 등	5.3	5.9	6.5	7.0	7.8
재고자산	8.8	9.7	15.0	17.0	19.7
기타유동자산	0.7	1.8	2.0	2.2	2.1
비유동자산	8.0	9.0	10.3	12.0	13.5
투자자산	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1
금융자산	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
유형자산	4.3	5.2	6.5	8.1	9.6
무형자산	2.7	2.5	2.6	2.7	2.8
기타비유동자산	1.0	1.1	1.1	1.1	1.0
자산총계	25.8	29.0	46.7	54.6	63.3
유동부채	5.6	8.1	12.0	12.9	13.9
금융부채	3.7	5.5	7.5	7.5	7.5
매입채무 등	1.3	2.1	3.5	4.2	5.0
기타유동부채	0.6	0.5	1.0	1.2	1.4
비유동부채	7.9	1.2	7.8	7.9	8.1
금융부채	7.3	0.5	7.0	7.0	7.0
기타비유동부채	0.6	0.7	0.8	0.9	1.1
부채총계	13.5	9.3	19.8	20.8	21.9
지배주주지분	11.8	19.7	26.9	34.0	41.7
자본금	0.9	3.1	3.1	3.1	3.1
자본잉여금	5.3	19.0	19.7	19.7	19.7
자본조정	0.3	(2.0)	(2.0)	(2.0)	(2.0)
기타포괄이익누계액	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
이익잉여금	5.3	(0.4)	6.1	13.2	20.9
비지배주주지분	0.5	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.3)
자본총계	12.3	19.7	26.8	33.8	41.4
순금융부채	8.0	3.5	1.5	(1.9)	(5.7)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	(1.3)	(3.9)	3.5	6.5	6.8
당기순이익	2.1	(5.9)	6.4	7.0	7.6
조정	0.5	4.9	1.1	1.3	1.5
감가상각비	0.5	0.9	1.1	1.3	1.5
외환거래손익	0.4	(0.1)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(0.4)	4.1	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(3.9)	(2.9)	(4.0)	(1.8)	(2.3)
투자활동 현금흐름	(2.2)	(3.7)	(2.8)	(3.0)	(3.0)
투자자산감소(증가)	(0.0)	(0.2)	0.2	(0.0)	(0.0)
유형자산감소(증가)	(1.0)	(1.4)	(2.0)	(2.5)	(2.5)
기타	(1.2)	(2.1)	(1.0)	(0.5)	(0.5)
재무활동 현금흐름	1.5	6.8	9.2	0.0	0.0
금융부채증가(감소)	(3.1)	(5.1)	8.5	0.0	0.0
자본증가(감소)	4.0	15.9	0.7	0.0	0.0
기타재무활동	0.6	(4.0)	(0.0)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(2.0)	(0.7)	9.9	3.5	3.8
Unlevered CFO	3.2	(0.7)	9.0	10.2	11.6
Free Cash Flow	(2.3)	(5.3)	1.5	4.0	4.3

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

지티지웰니스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.5.27	BUY	20,800		
19.3.24	BUY	16,100	-25.75%	2.17%
19.3.22				-

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

• 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 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	90.9%	8.4%	0.6%	99.9%

* 기준일: 2019년 07월 11일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(안주원)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
- 당사는 2019년 07월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안주원)는 2019년 07월 11일 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 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.