

아우딘퓨처스 (227610)

하반기 신규사업을 통해 변화를 모색하다

아우딘퓨처스, 기초가 탄탄한 화장품 생산 업체

아우딘퓨처스는 자체 화장품 브랜드와 ODM 사업을 영위하고 있다. 주요 브랜드는 '네오젠'과 중국 타겟 브랜드 '씨메딕', 미국/유럽 타겟 '리피'가 있다. 코로나19에 따른 화장품 수요 급감으로 타격을 받으며 1분기 매출액 100억원(YoY -13.8%), 영업이익 -25억원(적자전환)으로 전년 동기 대비 실적이 크게 악화되었다. 실적 감소의 주된 이유는 ①중국 오프라인 매출 감소 ②기대에 미치지 못한 신규 제품 판매가 주요했다. 한편, 2분기부터는 매출액이 차츰 회복하고 있다. 1분기 해외 플랫폼 사업 매출이 9억원으로(2019년 17억) 아마존에서의 네오젠 매출액 증가가 2분기에도 이어지고 있어 하반기부터 온라인 부문에서의 꾸준한 성장세가 기대된다.

하반기, 건강기능식품 및 화장품기기 신규사업 진출

아우딘퓨처스는 2020년 하반기 건강기능식품 및 화장품기기 시장에 진출할 계획이다. 이를 위해 이미 2019년 핵심 멤버진을 영입해 사업 진출 기반을 마련하였고 유행에 따른 막연한 진출이 아닌 이미 판매채널을 모두 확보해 놓아 일정 규모 이상의 매출이 기대되는 상황이다. 아우딘퓨처스는 인력 재정비를 통해 본래 가장 강점을 지니고 있었던 홈쇼핑 채널에 역량을 집중할 계획이다. 특히 홈쇼핑은 PB제품과 방송 노출 횟수 증가를 통해 매출액 300억원 이상을 목표로 하고 있다.

한편, 온라인채널은 미국 아마존 매출이 증가하고 있어 하반기 매출 증가에 더욱 초점을 맞출 계획이다. 그동안 여러 차례 시도했던 중국시장 공략은 확실한 영향력 있는 파트너를 확보하기 전에는 보수적인 시각으로 접근 할 것으로 보인다.

2020년 매출액 676억원, 영업이익 55억원 전망

2020년 실적은 매출액 676억원(YoY 51.9%), 영업이익 55억원(흑자전환)을 추정한다. 하반기 관전 포인트는 ①신규제품 출시 ②온라인 부분 성장 ③홈쇼핑 채널 강화이다. 화장품 업황 둔화로 고전을 면치 못하고 있는 가운데 2020년 하반기 턴어라운드에 대한 지속 관심이 필요한 시점이다.

하나금융투자 주관 IPO기업 Update

Not Rated

| CP(6월 12일): 4,995원

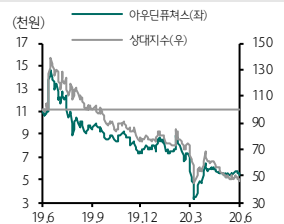
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	746.06
52주 최고/최저(원)	14,250/2,875
시가총액(십억원)	50.0
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	10,000.0
60일 평균 거래량(천주)	50.4
60일 평균 거래대금(십억원)	0.3
20년 배당금(예상, 원)	0
20년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	5.13
주요주주 지분율(%)	
최영욱	49.46
금진투자자문 외 10인	13.60
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(3.8) (29.1) (51.5)
상대	(11.7) (39.5) (52.9)

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	86.9	101.9
영업이익(십억원)	7.2	10.5
순이익(십억원)	5.6	9.2
EPS(원)	560	920
BPS(원)	5,362	6,294

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	89.4	44.5	67.6	81.1	97.3
영업이익	십억원	8.1	(20.3)	5.5	8.2	12.8
세전이익	십억원	8.9	(21.2)	5.4	8.1	12.8
순이익	십억원	9.1	(18.2)	4.3	6.5	10.2
EPS	원	913	(1,822)	428	652	1,020
증감률	%	흑전	적전	흑전	52.3	56.4
PER	배	17.26	N/A	11.68	7.66	4.90
PBR	배	2.81	2.00	1.21	1.05	0.86
EV/EBITDA	배	15.78	N/A	6.46	4.42	2.55
ROE	%	18.33	(41.37)	11.67	15.51	20.24
BPS	원	5,596	3,687	4,115	4,767	5,787
DPS	원	0	0	0	0	0



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



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

RA 황성환
02-3771-3445
hsh0415@hanafn.com

추정 재무제표

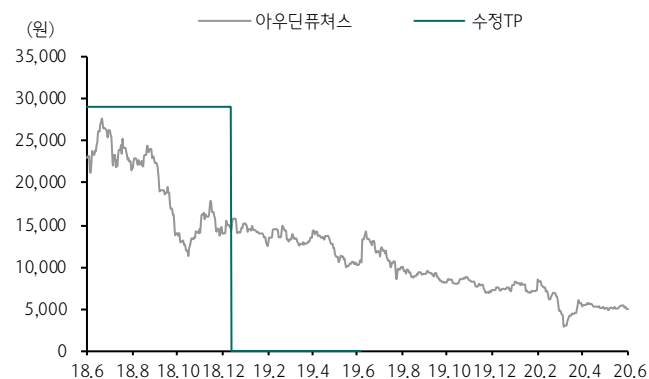
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	89.4	44.5	67.6	81.1	97.3
매출원가	59.7	25.3	40.4	48.5	58.2
매출총이익	29.7	19.2	27.2	32.6	39.1
판매비	21.7	39.5	21.6	24.3	26.3
영업이익	8.1	(20.3)	5.5	8.2	12.8
금융손익	0.6	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.3	(0.9)	0.0	0.0	0.0
세전이익	8.9	(21.2)	5.4	8.1	12.8
법인세	(0.2)	(3.0)	1.1	1.6	2.6
계속사업이익	9.1	(18.2)	4.3	6.5	10.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	9.1	(18.2)	4.3	6.5	10.2
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	9.1	(18.2)	4.3	6.5	10.2
지배주주지분포괄이익	8.8	(19.1)	4.3	6.5	10.2
NOPAT	8.3	(17.5)	4.4	6.6	10.2
EBITDA	9.5	(17.9)	7.5	9.9	14.2
성장성(%)					
매출액증가율	75.3	(50.2)	51.9	20.0	20.0
NOPAT증가율	흑전	적전	흑전	50.0	54.5
EBITDA증가율	1,800.0	적전	흑전	32.0	43.4
영업이익증가율	흑전	적전	흑전	49.1	56.1
(지배주주)순이익증가율	흑전	적전	흑전	51.2	56.9
EPS증가율	흑전	적전	흑전	52.3	56.4
수익성(%)					
매출총이익률	33.2	43.1	40.2	40.2	40.2
EBITDA이익률	10.6	(40.2)	11.1	12.2	14.6
영업이익률	9.1	(45.6)	8.1	10.1	13.2
계속사업이익률	10.2	(40.9)	6.4	8.0	10.5
투자지표					
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	913	(1,822)	428	652	1,020
BPS	5,596	3,687	4,115	4,767	5,787
CFPS	1,154	43	753	994	1,424
EBITDAPS	952	(1,789)	753	994	1,424
SPS	8,941	4,445	6,756	8,108	9,729
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	17.3	N/A	11.7	7.7	4.9
PBR	2.8	2.0	1.2	1.0	0.9
PCFR	13.6	171.2	6.6	5.0	3.5
EV/EBITDA	15.8	N/A	6.5	4.4	2.5
PSR	1.8	1.7	0.7	0.6	0.5
재무비율(%)					
ROE	18.3	(41.4)	11.7	15.5	20.2
ROA	16.2	(33.1)	7.9	10.5	14.0
ROIC	22.8	(48.6)	14.8	20.7	30.3
부채비율	11.3	46.0	48.6	46.3	42.3
순부채비율	(13.5)	(2.6)	(3.3)	(13.4)	(24.7)
이자보상배율(배)	665.5	(222.5)	33.2	51.5	80.1

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	41.3	24.7	32.2	41.5	54.5
금융자산	7.8	9.8	9.6	14.4	22.0
현금성자산	7.7	4.5	1.5	4.6	10.3
매출채권 등	22.9	1.9	2.9	3.5	4.2
재고자산	9.2	12.5	19.0	22.8	27.4
기타유동자산	1.4	0.5	0.7	0.8	0.9
비유동자산	18.3	25.7	25.4	24.8	24.6
투자자산	1.8	3.4	5.2	6.2	7.4
금융자산	1.8	1.6	2.5	3.0	3.6
유형자산	13.8	16.5	14.6	13.0	11.7
무형자산	0.9	0.9	0.7	0.6	0.5
기타비유동자산	1.8	4.9	4.9	5.0	5.0
자산총계	59.7	50.4	57.6	66.3	79.1
유동부채	4.4	10.2	11.9	13.3	15.0
금융부채	0.0	5.6	5.0	5.0	5.0
매입채무 등	3.7	3.2	4.9	5.9	7.1
기타유동부채	0.7	1.4	2.0	2.4	2.9
비유동부채	1.6	5.7	6.9	7.6	8.5
금융부채	0.5	3.3	3.3	3.3	3.3
기타비유동부채	1.1	2.4	3.6	4.3	5.2
부채총계	6.1	15.9	18.8	21.0	23.5
지배주주지분	53.6	34.5	38.8	45.3	55.5
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	22.0	2.9	7.2	13.7	23.9
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	53.6	34.5	38.8	45.3	55.5
순금융부채	(7.3)	(0.9)	(1.3)	(6.1)	(13.7)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	(4.8)	0.1	2.2	5.8	8.7
당기순이익	9.1	(18.2)	4.3	6.5	10.2
조정	2.5	18.4	2.0	1.7	1.4
감가상각비	1.4	2.4	2.0	1.7	1.4
외환거래손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.1	16.0	0.0	0.0	0.0
영업활동 현금흐름	(16.4)	(0.1)	(4.1)	(2.4)	(2.9)
투자활동 현금흐름	10.3	(9.0)	(4.5)	(2.6)	(3.2)
투자자산감소(증가)	(0.1)	(1.6)	(1.8)	(1.0)	(1.2)
유형자산감소(증가)	(3.9)	(2.1)	0.0	0.0	0.0
기타	14.3	(5.3)	(2.7)	(1.6)	(2.0)
재무활동 현금흐름	0.5	5.7	(0.6)	0.0	0.0
금융부채증가(감소)	0.5	8.4	(0.6)	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	(2.7)	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	5.9	(3.2)	(3.0)	3.2	5.6
Unlevered CFO	11.5	0.4	7.5	9.9	14.2
Free Cash Flow	(8.8)	(2.0)	2.2	5.8	8.7

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

아우딘퓨처스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.12.22	담당자변경			-
19.6.20	담당자변경		-	-
18.12.27	Not Rated	0	-	-
18.5.16	BUY	29,100	-31.63%	-4.81%

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	91.6%	8.4%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 06월 14일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)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 2020년 06월 15일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)는 2020년 06월 15일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조자자료는 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.