지티지웰니스(219750)

나도 LED 마스크 오페라미룩스 사용해 볼까?

NR

액면가	500 원
종가(2019/05/17)	14,650 원

Stock Indicator	
자본금	3.1 십억원
발행주식수	625 만주
시가총액	92 십억원
외국인지분율	1.5%
52 주 주가	6,100~15,900 원
60 일평균거래량	361,327 주
60 일평균거래대금	4.0 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	23.6	96.1	114.8	-7.6
상대수익률	30.5	99.4	111.3	9.0

Price Trend

FY	2018	2019E	2020E	2021E
매출액(십억원)	22	44	52	60
영업이익(십억원)	-3	7	9	10
순이익(십억원)	-6	6	8	9
EPS(원)	-1,015	830	1,033	1,223
BPS(원)				
PER(배)	-	17.6	14.2	11.9
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상헌
(2122-9198) value3@hi-ib.com

뷰티 및 헬스케어 토털 솔루션 기업

동사는 지난 1999 년에 설립된 뷰티 및 헬스케어 토털 솔루션 기업으로서 전문 미용 의료기기부터 개인용 홈케어 제품 등 까지 제조하여 판매하고 있다. 즉, 병·의원용 피부미용 전문 의료기기, 에스테틱 샵·스파 전용 피부 및 전신관리 미용기기 위주의 B2B 사업과 더불어 개인용 뷰티 및 헬스케어코스메틱 관련 B2C 사업을 운영 중이다.

지난해 기준으로 사업부문별 매출비중을 살펴보면 B2B 52.6%, B2C 47.4% 등이다.

한편, 주주는 김태현 외 특수관계인 43.6%를 비롯하여 SBI-성장사다리 코텍스 활성화펀드 4.7%, 수성자산운용 15.1%, 자사주 2.5%, 우리사주 1.4%, 기타 32.8% 등으로 분포되어 있다.

오페라 미룩스(Opera Milux), WF 등 신제품이 매출 성장 이끌면서 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

B2C 사업의 경우 2016 년 르바디(LEBODY) 브랜드 론칭 이후 매출이 크게 늘어나고 있는 추세다.

바쁜 일정과 부담스러운 비용으로 인하여 에스테틱 방문보다 뷰티 디바이스를 활용한 홈케어 제품들이 주목 받고 있으며, 특히 LED 마스크의 경우 최근 가장 주목 받는 홈 케어 기기로 다양한 모델들이 출시되고 있다. 이러한 환경하에서 동사는 지난 5 월 6 일 신제품인 LED 마스크 오페라 미룩스(Opera Milux)를 GS 홈쇼핑을 통하여 론칭 하였다.

오페라 미룩스(Opera Milux)는 분사판이 아닌 볼륨 확산렌즈 방식을 채택해 빛의 조사량을 높였으며, LED 를 기반으로 근적외광, 레드광, 블루광 세가지 모드가 선택 가능함에 따라 모드 선택에 따라 탄력케어, 진정케어, 복합케어가 손쉽게 적용 가능하다.

무엇보다 기존 경쟁제품대비 가격 경쟁력을 확보함에 따라 1 차 홈쇼핑 방송에서 풀세트 1,800 개 이상을 판매하였다. 이에 따라 오는 5 월 23 일 19 시 35 분에 2 차 홈쇼핑 방송이 있을 예정이며, 오는 6 월부터는 홈쇼핑 방송 횟수가 늘어나면서 매출 상승이 본격화 될 것이다.

또 하나의 신제품인 WF 도 지난 5 월 11 일 GS 홈쇼핑을 통하여 론칭 하였다. WF 는 전기근육자극요법(EMS)를 이용한 페이스피트니스 제품으로 얼굴에 있는 9 가지 얼굴근육 자극 포인트에 WF 를 접촉시키면 얼굴근육을 수축이완 시켜 간편하게 리프팅 효과를 볼 수 있다.

이와 같이 오페라 미룩스(Opera Milux), WF 등 신제품 등이 올해 B2C 사업의 매출 성장을 이끌면서 실적 턴어라운드가 가속화 될 수 있을 것이다.

홈케어 시장 성장 환경하에서 실적 레벨업은 동사 주가를 리레이팅 시킬 듯

올해부터 B2C 및 B2B 사업 신제품 효과가 본격화 되면서 매출액은 전년대비 102.3% 증가한 435 억원을 기록할 것으로 예상된다. 이와 같은 매출상승으로 분기를 거듭할수록 실적 턴어라운드가 가속화 될 수 있을 것이다.

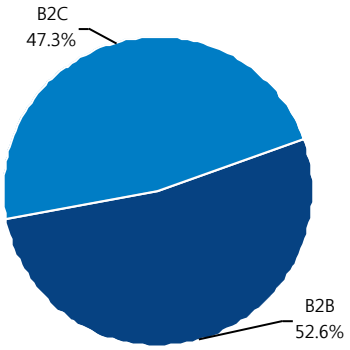
무엇보다 홈케어 시장이 성장하는 환경하에서 실적의 레벨업으로 동사 주가를 리레이팅 시킬 수 있는 발판이 마련 될 수 있을 것이다.

표1. 지티지웰니스 실적 추이

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2016	213	18	14	13	13	754	40.4
2017	240	20	24	21	22	1,210	23.3
2018	215	-31	-64	-59	-57	-1,015	-
2019E	435	68	72	61	61	830	17.6
2020E	520	86	90	76	76	1,033	14.2
2021E	600	102	106	90	90	1,223	11.9

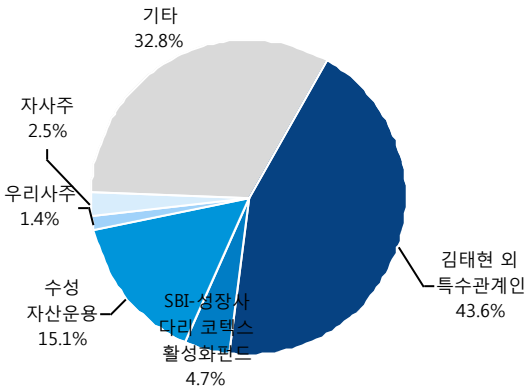
자료: 지티지웰니스, 하이투자증권

그림1. 지티지웰니스 매출 구성(2018년 기준)



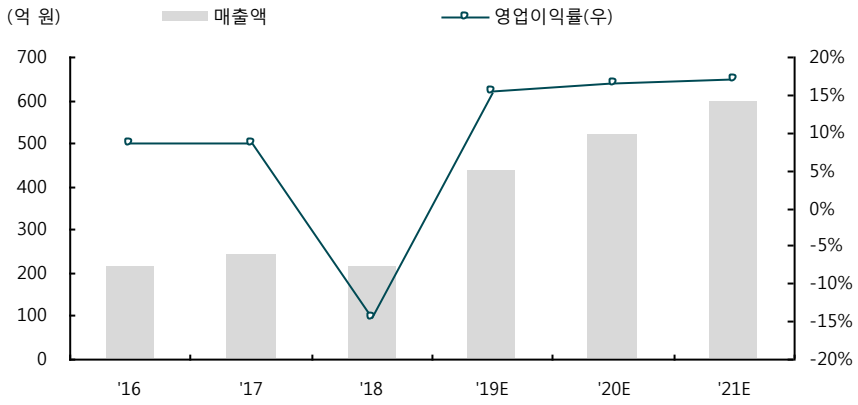
자료: 지티지웰니스, 하이투자증권

그림2. 지티지웰니스 주주 분포(2019년 4월 8일 기준)



자료: 지티지웰니스, 하이투자증권

그림3. 지티지웰니스 실적 추이 및 전망



자료: 지티지웰니스, 하이투자증권

그림4. B2B 사업부문

Medical Device

Laser, HIFU, RF 등의 기술 응용
지방분해, 색소, 탄력, 리프팅, 제모 등
다양한 적응증에 최적화된 의료기기

B2B

Aesthetic & SPA

LED, CRYO, Electroporation 등을 이용
피부진정, 탄력 개선, 피부톤 개선 효과

자료: 지티지웰니스, 하이투자증권

그림5. B2C 사업부문

Homecare

피부탄력개선, 피부 톤 개선, 수면개선 등
중주파, 저주파, LED 등의 기술 이용
LEBODY 자사브랜드를 통한 시장 공략

B2C

Cosmetic

개인용 화장품 브랜드 LEBODY LINE
병원전문브랜드 CELLSKIN
LEBODY LINE은 바디관리, 수분크림, 각질관리 등 총 7종 제품 구성
Cellskin 제품은 피부시술 후 사용하는 기능성 크림 4종 등으로 구성

자료: 지티지웰니스, 하이투자증권

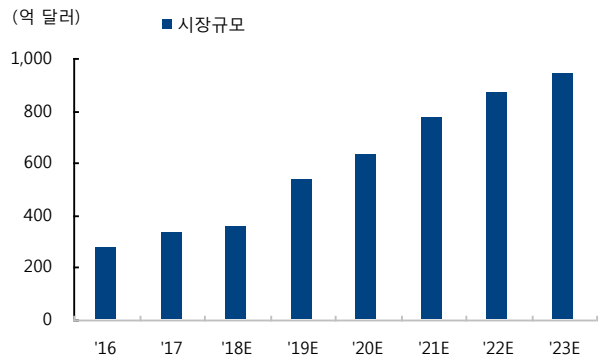
그림6. B2B 사업부문 신제품 라인업

자료: 지티지웰니스, 하이투자증권

그림7. B2C 사업부문 신제품 라인업

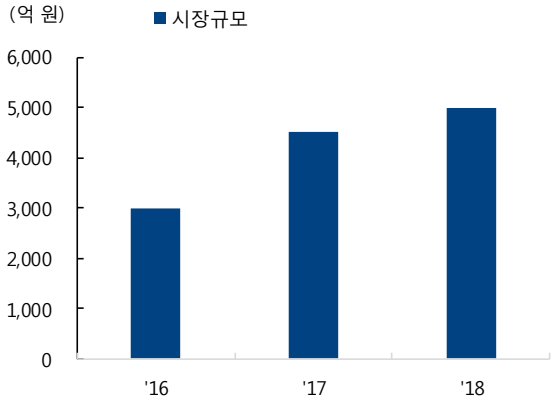
자료: 지티지웰니스, 하이투자증권

그림8. 글로벌 홈케어 시장규모 추이



자료: 피앤씨마켓리서치, 하이투자증권

그림9. 국내 홈케어 디바이스 시장규모 추이



자료: 업계추산, 하이투자증권

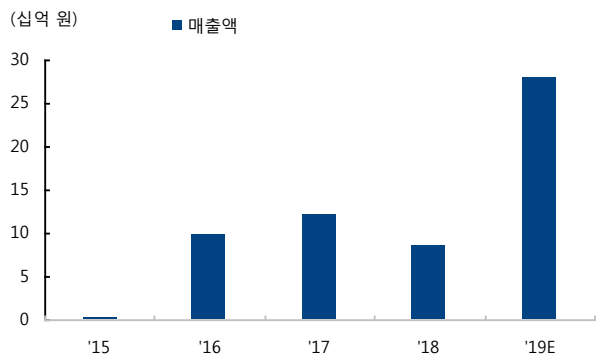
그림10. 오페라 미룩스(Opera Milux)

자료: 지티지웰니스, 하이투자증권

그림11. WF

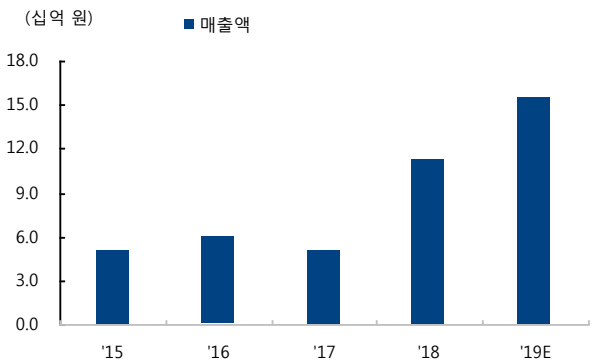
자료: 지티지웰니스, 하이투자증권

그림12. B2C 매출 추이



자료: 지티지웰니스, 하이투자증권

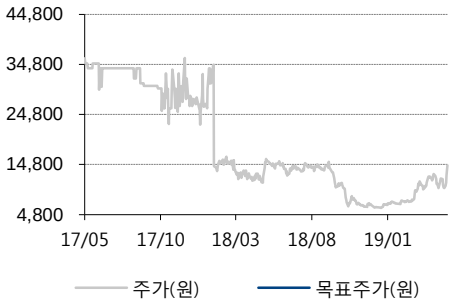
그림13. B2B 매출 추이



자료: 지티지웰니스, 하이투자증권

지티지웰니스

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-05-20	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.

▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상헌)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2019-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	88.4%	11.6%	-