

Company Brief

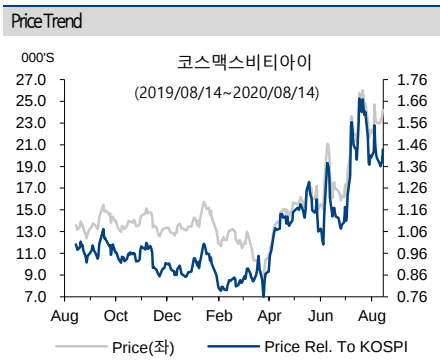
2020-08-18

NR

액면가	500 원
증가(2020/08/14)	24,200 원

Stock Indicator	
자본금	5십억원
발행주식수	960만주
시가총액	232십억원
외국인지분율	5.8%
52 주주가	8,720~26,000 원
60 일평균거래량	101,993 주
60 일평균거래대금	2.1십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	13.9	54.6	85.4	78.6
상대수익률	6.6	33.7	64.2	38.8



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)	267	298	438	468
영업이익(십억원)	20	10	24	-7
순이익(십억원)	15	4	10	0
EPS(원)	1,599	400	990	42
BPS(원)	30,259	30,115	31,173	30,653
PER(배)	23.4	82.2	19.8	323.7
PBR(배)	1.2	1.1	0.6	0.4
ROE(%)	5.4	1.3	3.2	0.1
배당수익률(%)	1.5	0.4	0.6	1.1
EV/EBITDA(배)	20.2	26.5	13.6	29.1

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

코스맥스비티아이(044820)

건강기능식품 등 자회사 실적개선 가속화

코스맥스그룹의 지주회사

동사는 지난 1992 년에 화장품 제조업 등을 주 영업목적으로 설립되었으며, 지주회사 전환을 위하여 2014 년 인적분할 하여 존속법인 동사와 신설법인 코스맥스로 나누었다.

주요 자회사로는 화장품 등의 사업을 영위하고 있는 코스맥스(26.2%)와 더불어 건강기능식품 등의 사업을 영위하고 있는 코스맥스바이오(67.5%), 코스맥스엔비티(38.2) 등이 있다.

한편, 주주는 이경수 외 특수관계인 61.1%를 비롯하여, 국민연금 8.7%, 베어링자산운용 7.8%, 기타 22.4% 등으로 분포되어 있다.

코스맥스바이오 등 건강기능식품 관련 자회사 성장 가속화

건강기능식품 시장은 평균 수명의 증가, 건강 및 삶의 질에 대한 관심의 증가로 인하여 지속적으로 성장하여 왔다. 특히 최근 전세계적으로 코로나 19 등 전염성 질환이 증가함에 따라 면역력 증진에 도움을 줄 수 있는 원료가 첨가된 건강기능식품에 대한 관심이 높아지고 있다.

이러한 환경하에서 건강기능식품 OEM/ODM 업체인 코스맥스바이오는 홈쇼핑, 온라인 채널 등을 중심으로 한 수요 증가로 매출이 크게 상승하면서 실적 턴어라운드가 가속화 되고 있다. 즉, 올해 상반기 실적(개별기준)의 경우 매출액 1,029 억원(YoY +42.3%), 순이익 26 억원(YoY 흑자전환)을 기록하였다. 상반기 실적 등을 고려할 때 올해 2,000 억원 이상의 매출이 예상된다.

특히 코스맥스바이오 상하이 법인 실적의 경우 매출액 53 억원(YoY +579.8%), 순이익 1.9 억원(YoY 흑자전환)을 기록하였다. 이는 신규 고객인 암웨이차이나에 제품 공급이 시작되었기 때문이다.

한편, 코스맥스엔비티의 경우 올해 미국법인 매출증가로 인한 적자폭 축소로 흑자전환의 발판을 마련할 것으로 예상된다. 무엇보다 내년에는 매출증가로 인한 영업레버리지 효과가 본격화 되면서 실적 턴어라운드가 가속화 될 것으로 예상된다.

코로나 19 에도 불구하고 코스맥스 실적 성장세 이어나갈 듯

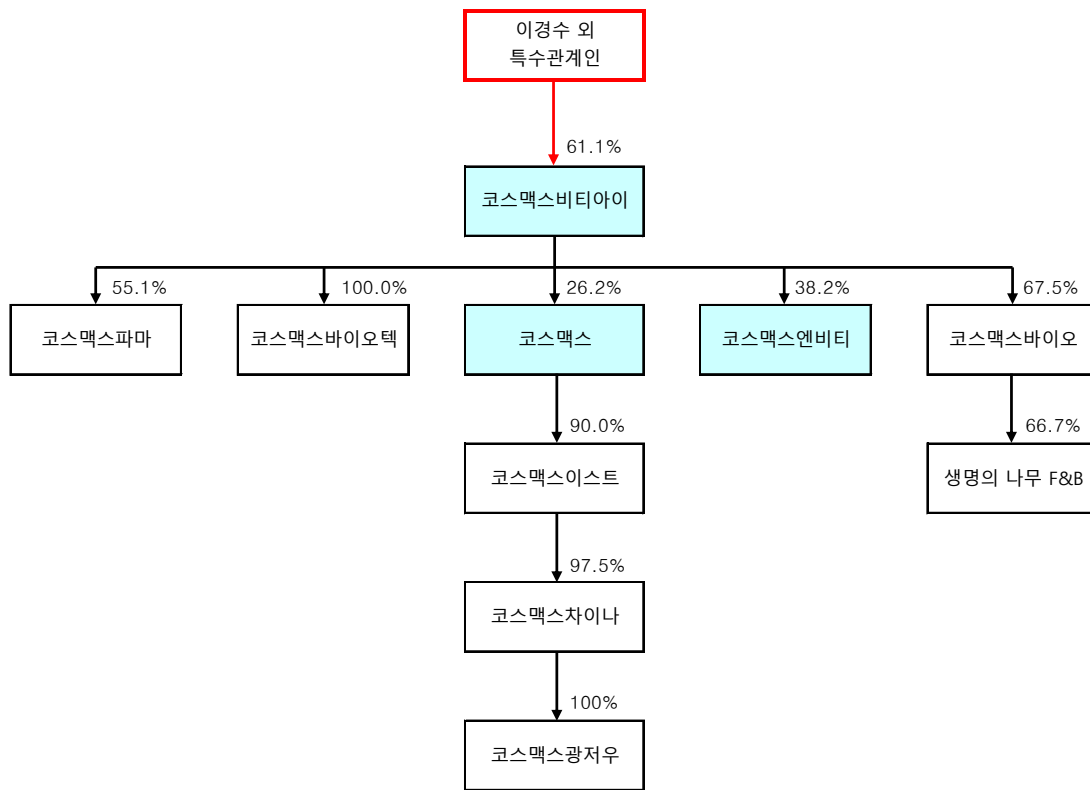
코스맥스의 경우 올해 상반기 매출액 7,077 억원(YoY +7.2%), 영업이익 423 억원(YoY +58.3%)으로 코로나 19 에도 불구하고 호실적을 기록하였다. 이는 국내 및 상해법인의 체질개선 환경하에서 손소독제 생산 증가로 영업이익이 대폭적으로 개선되었기 때문이다.

향후에도 코스맥스는 제품 다각화 및 고객사 다변화를 통하여 실적 성장세를 이어나갈 것으로 기대된다.

코스맥스바이오 등 자회사 실적개선이 동사 주가를 한단계 레벨업 시킬 듯

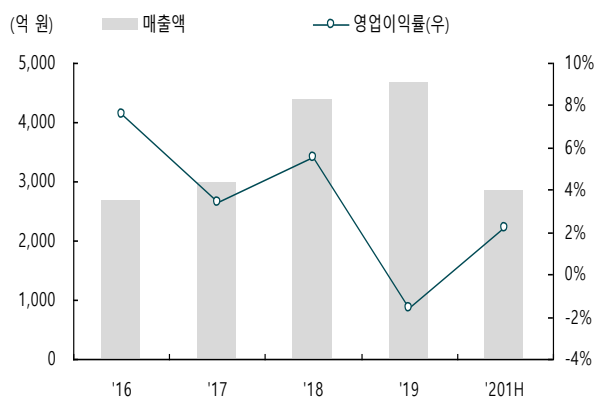
동사의 주가는 올해 예상 실적기준으로 PBR 0.7 배에 거래되고 있다. 건강기능식품 관련 자회사들의 경우 코로나 19 로 인한 건강기능식품 수요 확대로 매출이 성장하면서 실적 턴어라운드가 가속화 되고 있다. 특히 비상장 자회사인 코스맥스바이오의 경우 그 동안 적자가 지속되었는데 올해 상반기에 흑자전환 하는 등 빠르게 실적개선이 이루어지고 있어서 동사 주가를 한단계 레벨업 시키는 첨병 역할을 할 것이다.

그림1. 코스맥스그룹 지배구조



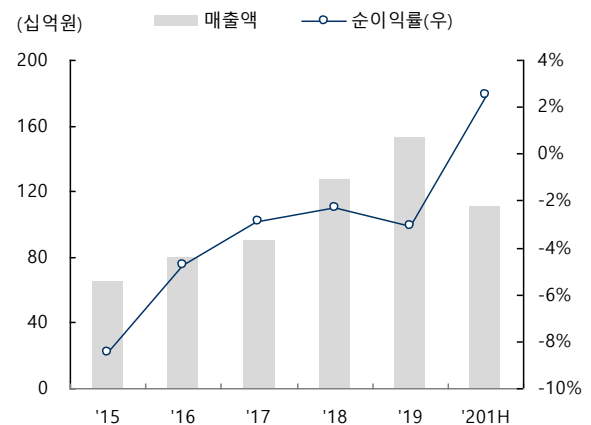
자료: 각 사 사업보고서, 하이투자증권

그림2. 코스맥스비티아이 실적 추이



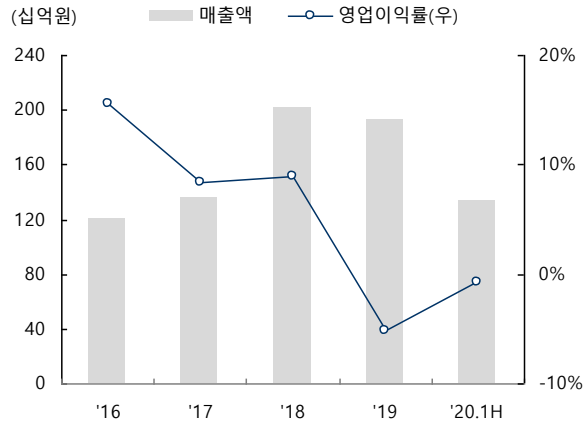
자료: 코스맥스비, 하이투자증권

그림3. 코스맥스바이오 실적추이



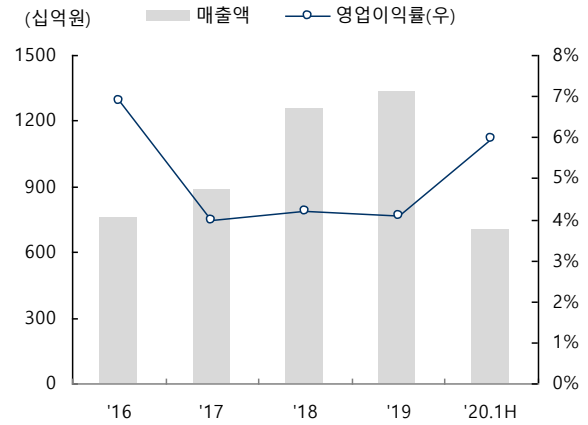
자료: 코스맥스바이오, 하이투자증권

그림4. 코스맥스엔비티 실적 추이



자료: 코스맥스비, 하이투자증권

그림5. 코스맥스 실적 추이



자료: 코스맥스바이오, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
유동자산	134	143	207	235
현금 및 현금성자산	33	22	24	60
단기금융자산	2	1	1	1
매출채권	65	64	105	89
재고자산	26	40	60	78
비유동자산	537	598	673	657
유형자산	235	291	338	299
무형자산	25	25	32	32
자산총계	671	741	880	893
유동부채	155	292	410	437
매입채무	38	48	61	63
단기차입금	75	93	204	231
유동성장기부채	-	106	86	77
비유동부채	169	105	110	99
사채	-	28	52	35
장기차입금	154	61	40	42
부채총계	324	397	520	537
자배주주지분	347	344	360	356
자본금	5	5	5	5
자본잉여금	221	221	221	221
이익잉여금	56	55	61	48
기타자본항목	0	0	0	0
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	347	344	360	356

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2016	2017	2018	2019
매출액	267	298	438	468
증가율(%)	33.5	11.7	46.9	6.9
매출원가	204	232	350	406
매출총이익	63	67	89	62
판매비와관리비	43	57	65	69
연구개발비	0	1	2	2
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	20	10	24	-7
증가율(%)	79.0	-49.7	138.1	-130.4
영업이익률(%)	7.6	3.4	5.5	-1.6
이자수익	0	0	0	1
이자비용	5	8	12	15
지분법이익(손실)	8	4	7	7
기타영업외손익	4	3	1	4
세전계속사업이익	28	9	19	-10
법인세비용	4	3	6	4
세전계속이익률(%)	10.7	2.9	4.3	-2.2
당기순이익	24	6	13	-14
순이익률(%)	9.2	2.0	2.9	-3.0
자배주주귀속 순이익	15	4	10	0
기타포괄이익	-3	-3	1	11
총포괄이익	21	3	13	-3
자배주주귀속총포괄이익	13	2	10	0

현금흐름표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	13	11	-1	-6
당기순이익	24	6	13	-14
유형자산감가상각비	10	12	18	23
무형자산상각비	1	1	2	2
지분법관련손실(이익)	8	4	7	7
투자활동 현금흐름	-66	-81	-73	11
유형자산의 처분(취득)	-75	-74	-51	17
무형자산의 처분(취득)	1	2	1	1
금융상품의 증감	10	-38	-43	-7
재무활동 현금흐름	74	59	77	30
단기금융부채의증감	-215	-135	-44	-
장기금융부채의증감	-77	-13	-14	-
자본의증감	0	0	0	-
배당금지급	-1	-2	-1	-3
현금및현금성자산의증감	21	-12	2	36
기초현금및현금성자산	13	34	22	24
기말현금및현금성자산	34	22	24	60

주요투자지표

	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)				
EPS	1,599	400	990	42
BPS	30,259	30,115	31,173	30,653
CFPS	2,645	1,850	3,115	2,697
DPS	200	100	140	250
Valuation(배)				
PER	23.4	82.2	19.8	323.7
PBR	1.2	1.1	0.6	0.4
PCR	5.1	12.7	7.5	8.7
EV/EBITDA	20.2	26.5	13.6	29.1
Key Financial Ratio(%)				
ROE	5.4	1.3	3.2	0.1
EBITDA 이익률	11.3	8.1	10.2	3.9
부채비율	93.5	115.6	144.5	150.8
순부채비율	56.0	77.4	99.0	91.1
매출채권회전율(x)	5.3	4.6	5.2	4.8
재고자산회전율(x)	12.0	8.9	8.7	6.8

자료 : 코스맥스비티아이, 하이투자증권 리서치본부

코스맥스비티아이
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2020-08-18	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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

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 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.5%	9.5%	-