

Company Brief

2022-06-29

TS 트릴리온(317240)

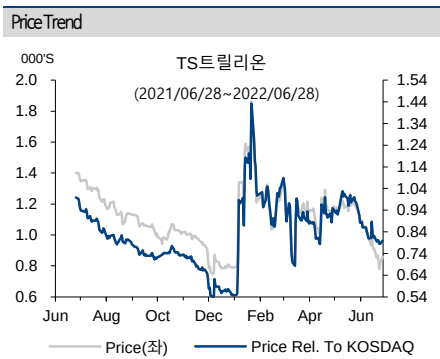
경쟁 심화로 인한 적자 지속

NR

액면가	100 원
증가(2022/06/28)	860 원

StockIndicator	
자본금	4십억원
발행주식수	9,445만주
시가총액	77 십억원
외국인지분율	0.1%
52 주 주가	738~1,855 원
60 일평균거래량	4,324,891 주
60 일평균거래대금	5.1 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-32.2	-30.8	4.7	-40.4
상대수익률	-16.8	-11.1	30.3	-13.9



FY	2018	2019	2020	2021
매출액(십억원)	74	70	62	50
영업이익(십억원)	3	5	4	-8
순이익(십억원)	3	3	-2	-6
EPS(원)	69	70	-27	-69
BPS(원)	265	266	409	163
PER(배)		16.6		
PBR(배)		4.4	3.9	4.8
ROE(%)	52.0	29.0	-13.7	-35.0
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)		2.4	16.8	-

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

탈모 전문 헤어 케어 기업

2007 년 8 월 설립된 후 '탈모닷컴' 중심의 커뮤니티 마케팅과 탈모 샴푸 전문 고급화 전략을 통해 2014 년 홈쇼핑 런칭 후 긍정적 브랜드 이미지를 기반으로 성장하기 시작한 회사이다. 매출의 64%가 탈모 예방 샴푸로 구성되어 있으며, 5 개의 라인업을 중심으로 판매하고 있다. 신제품을 추가적으로 출시할 예정이지만, 신제품의 매출 증가 효과가 크지 않기 때문에 펀더멘털의 개선을 위해서는 고객층 확대와 포트폴리오 다각화가 필요하다.

매출 감소와 비용 증가로 인한 적자 지속

대기업들의 탈모 케어 시장 진출로 인한 경쟁 심화로 매출이 감소하였으며, 성장의 속도도 감소한 상태이다. 1 분기 매출액은 173 억원(YoY +35.6%)을 기록하였는데, 유명 유튜브 채널과의 프로모션을 통한 마스크 관련 매출 상승의 영향이 크다. 또한 높은 성장률에는 2021 년 COVID 19 로 인한 매출 감소의 기저효과가 반영되었다. 영업이익은 -14.7 억원(YoY 적지)을 기록하였으며, 탈모 케어 시장 내 경쟁 심화로 인해 증가한 광고비의 영향이 컸다. 또한 올해 초 주가의 일시적인 급등으로 인해 전환사채로부터 파생상품평가손실이 72.2 억원 발생하며, 당기순이익은 -71.2 억원(YoY 적전)을 기록하였다.

투자 포인트

① **광고비 절감 등 수익성 개선 노력:** 동사는 매출 대비 광고비의 비중이 높은 편이다. 1 분기 광고비는 38.7 억원(YoY +75.4%)로 매출의 22.4%를 차지하고 있다. 작년 기초화장품 브랜드 '세바메드'의 모델을 추가 영업하면서 전반적으로 광고비 비중이 증가하였다. 다만 상반기 중으로 '손흥민', '지드래곤' '이보영(세바메드)'의 광고 모델 계약이 종료되면서, 하반기부터는 광고비가 감소할 전망이다.

② **부채비율 개선:** 최근 악화된 수익성으로 인한 차입금 증가와 더불어 전환사채 관련한 파생상품부채의 급증으로 인해 1 분기 부채비율은 779.4%를 기록하였다. 지난 6 월 발행한 전환사채 120 억원을 보유하고 있다. 전환가는 1142 원이며 올해 초 주가 상승으로 인해 파생상품부채 110 억원을 기록하였다. 다만 현재 보유하고 있는 본사 사옥, 강원도 라마다 호텔 풀빌라동, 파주 운정지구의 토지에 대해 재평가를 실시하여 하반기부터 반영할 예정이다.

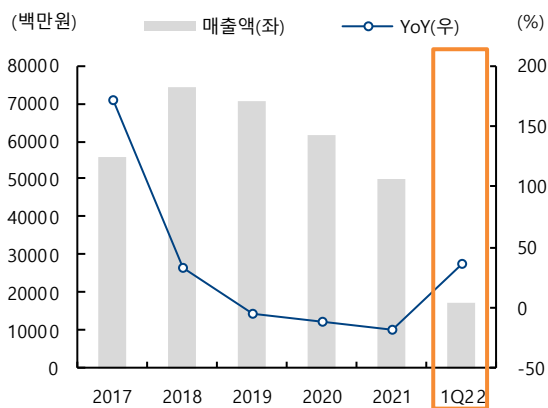
③ **탈모 토탈 솔루션 플랫폼으로의 사업 확장:** 올해 하반기부터 탈모 샴푸 시장 내 긍정적인 브랜드 입지를 기반으로 모발이식 병원과 연계하여 탈모 토탈 솔루션 플랫폼 사업을 시작할 예정이다. 동사의 플랫폼에 입점한 병원으로부터 모발이식 시술에 대해 건 당 수수료를 수취하는 사업구조이다. 모발이식은 일반 성형 시술에 비해 가격대가 높고 수수료도 높은 편이기에 추가적인 매출이 발생할 것으로 기대할 수 있다. 또한 동사의 탈모 샴푸 판매를 연계하여 기존 사업의 고객층 확대를 기대할 수 있다.

그림1. TS 트릴리온의 주요 탈모샴푸 라인업



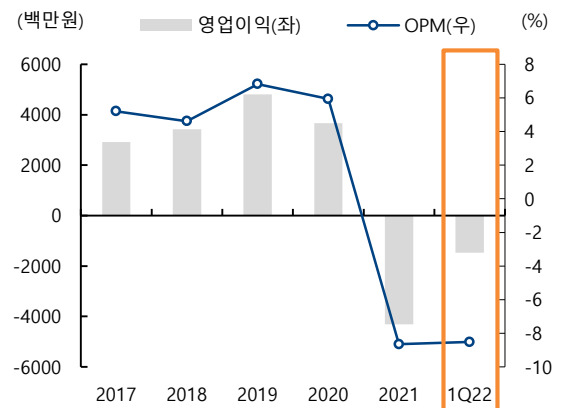
자료: TS 트릴리온, 하이투자증권 리서치본부

그림2. TS 트릴리온의 매출 추이



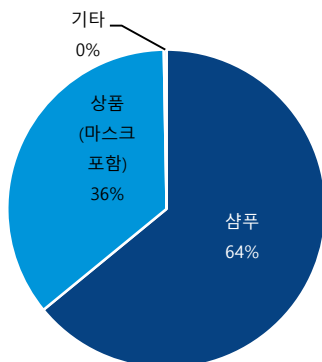
자료: TS 트릴리온, 하이투자증권 리서치본부

그림3. TS 트릴리온의 영업이익 및 영업이익률 추이



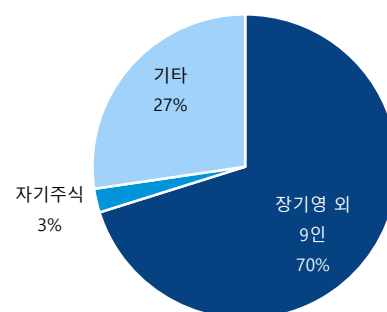
자료: TS 트릴리온, 하이투자증권 리서치본부

그림4. TS 트릴리온의 매출 구성 (2022년 1분기 기준)



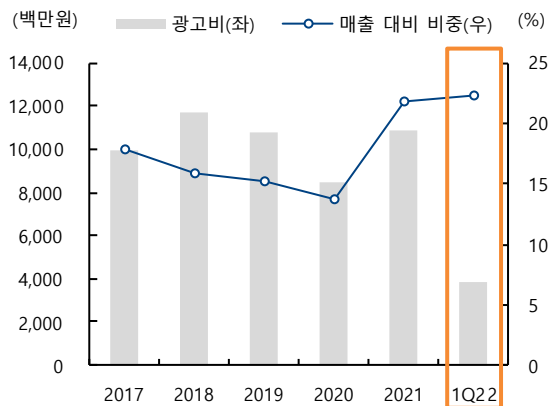
자료: TS 트릴리온, 하이투자증권 리서치본부

그림5. TS 트릴리온의 주주 구성 (2022년 1분기 기준)



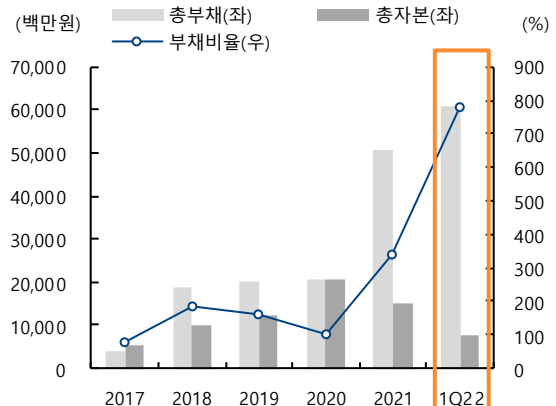
자료: TS 트릴리온, 하이투자증권 리서치본부

그림6. TS 트릴리온의 광고비 추이



자료: TS 트릴리온, 하이투자증권 리서치본부

그림7. TS 트릴리온의 부채비율 추이



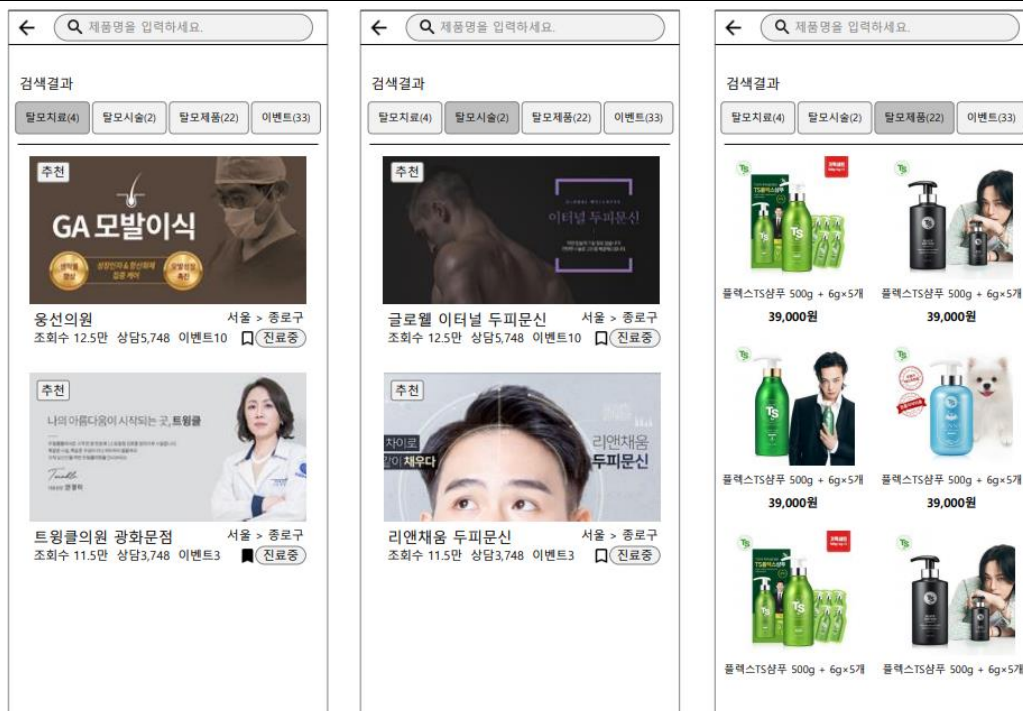
자료: TS 트릴리온, 하이투자증권 리서치본부

그림8. TS 트릴리온의 주요 광고 모델



자료: TS 트릴리온, 하이투자증권 리서치본부

그림9. TS 트릴리온의 탈모 토털 솔루션 플랫폼



자료: TS 트릴리온, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	11	12	20	17
현금 및 현금성자산	1	2	1	0
단기금융자산	3	0	6	1
매출채권	4	3	3	4
재고자산	2	4	7	9
비유동자산	17	20	21	49
유형자산	17	18	19	46
무형자산	-	-	-	0
자산총계	29	32	41	65
유동부채	8	11	13	30
매입채무	2	2	2	2
단기차입금	5	4	5	20
유동성장기부채	-	2	2	2
비유동부채	10	9	7	21
사채	-	-	-	-
장기차입금	10	8	6	13
부채총계	19	20	21	51
자배주주지분	10	12	21	15
자본금	4	5	5	9
자본잉여금	1	0	9	8
이익잉여금	6	9	6	-1
기타자본항목	-	-	-	-
비자배주주지분	-	-	-	0
자본총계	10	12	21	15

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2018	2019	2020	2021
매출액	74	70	62	50
증가율(%)	-	-4.9	-12.5	-19.1
매출원가	26	27	25	25
매출총이익	48	44	37	24
판매비와관리비	44	39	33	32
연구개발비	-	0	0	0
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	3	5	4	-8
증가율(%)	-	40.5	-23.8	적전
영업이익률(%)	4.6	6.8	5.9	-15.3
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	1
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	0	0	-5	1
세전계속사업이익	3	4	-2	-7
법인세비용	1	1	0	-1
세전계속이익률(%)	4.4	5.8	-3.7	-14.9
당기순이익	3	3	-2	-6
순이익률(%)	3.5	4.6	-3.7	-12.5
지배주주귀속 순이익	3	3	-2	-6
기타포괄이익	-	-	-	-
총포괄이익	3	3	-2	-7
지배주주귀속총포괄이익	3	3	-2	-6

현금흐름표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	2	5	1	-10
당기순이익	3	3	-2	-6
유형자산감가상각비	0	2	1	1
무형자산상각비	-	-	-	-
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-19	1	1	-22
유형자산의 처분(취득)	17	2	1	28
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
금융상품의 증감	-	-	-	-
재무활동 현금흐름	17	-4	-3	32
단기금융부채의증감	15	0	2	23
장기금융부채의증감	12	-2	-2	20
자본의증감	2	-1	-1	0
배당금지급	0	0	-1	0
현금및현금성자산의증감	0	2	-1	-1
기초현금및현금성자산	1	1	2	1
기말현금및현금성자산	1	2	1	0

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)				
EPS	69	70	-27	-69
BPS	265	266	409	163
CFPS	70	119	-10	-53
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER		16.6		
PBR		4.4	3.9	4.8
PCR		9.8	-159.7	-14.7
EV/EBITDA	#VALUE!	2.4	16.8	-
Key Financial Ratio(%)				
ROE	52.0	29.0	-13.7	-35.0
EBITDA 이익률	4.7	10.0	8.3	-12.4
부채비율	187.0	163.3	100.0	340.1
순부채비율	116.9	95.2	28.3	228.0
매출채권회전율(x)	40.4	19.8	17.8	13.3
재고자산회전율(x)	61.1	23.1	11.5	6.3

자료 : TS 트릴리온, 하이투자증권 리서치본부

TS 트릴리온

최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2021-06-29

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.
- ▶ 하이제 4 호기업인수목적(주)와의 합병에 의하여 상장된 기업으로 코스닥 상장 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 조희승)

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 2022-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	97.3%	2.7%	-