

오가닉티코스메틱(900300)

Rating	Not Rated
Target Price	-
Previous	-

동사는 차를 핵심원료로 한 TeaBaby 브랜드를 중심으로 중국에서 친환경 유아 화장품을 생산하고 판매하는 업체이다. 현재 중국 영유아 화장품 시장에서 매출 기준 업계 2위로 파악되며 이는 2016년 상장 당시 3위에서 한계단 상승한 순위이다. 2018년 3분기 기준 제품별 매출 비중은 여름용 36.9%, 클렌징 23.6%, 피부케어 15.2%, 영아용 10.6%, 기능성 8.0% 등이며 유통 채널별 매출 비중은 약국 60%, 영유아 전문매장 30%, 대형마트 10%이다.

동사의 핵심 제품은 2014년 출시한 차로수라는 모기기피제이다. 중국 시장 내 모기기피제는 상하이화화의 화로수가 높은 시장 점유율을 차지하고 있는데 중국 소비자들이 친환경 제품에 대한 소비가 확대되는 추세로 변화하며 차로수가 화로수를 대체해나가고 있다. 이에 차로수의 매출 비중은 지속적으로 확대되고 있으며 고마진 제품으로 동사 수익성 개선에도 크게 기여 중이다.

고객 기반 확대를 위해 동사는 영아용 및 임신부용 피부케어 제품도 출시했다. 작년 3월 출시한 영아용 제품은 같은 해 베이징 박람회에서 65억원의 계약 체결을 했으며 임신부용 제품은 2018년 3월 출시하고 같은 해 4월 베이징 박람회에서 56억원, 7월 상해 박람회에서 58억원 계약되는 등 신제품에 대한 매출이 꾸준히 증가하는 추세이다. 신제품에 대한 마진은 차로수보다 좋은 것으로 파악돼 향후 매출 증가에 따른 수익성 개선이 기대된다.

한편, 동사는 브랜드 인지도 상승을 위해 TeaBaby 애니메이션 프로젝트를 진행 중이다. 이 애니메이션은 동사의 TeaBaby 브랜드 캐릭터를 주인공으로 제작되는데 이미 1부 52편은 베이징 KAKU 채널에서 방영됐으며 중국 내 타 채널 4개에서 현재 방송 중이다. 또한 작년 7월부터 동사는 가맹 사업을 시작했는데 현재 827개의 가맹점을 개설했고 내년에는 천 개까지 확대할 계획이다. 향후 두 프로젝트를 통해 동사는 제품 판매 확대 및 안정적인 가맹 수입 확보로 외내형 성장이 예상된다.

동사는 상장 이후 안정적인 실적 개선을 보였으나 국내 상장된 중국 기업들의 신뢰도 하락으로 주가는 국내 동종 업체에 비해 크게 저평가되어 있다. 기존 제품과 신제품 모두 꾸준한 매출 성장세가 나타나고 CAPA 확대에 따른 자체 생산 비중 증가가 지속되며 내년에도 실적 개선이 예상되는 만큼 동사 주가 상승 여력은 충분하다고 판단된다.

주가지표

KOSPI(11/30)	2,097P
KOSDAQ(11/30)	696P
현재주가(11/30)	2,915원
시가총액	1,659억원
총발행주식수	5,693만주
120일 평균거래대금	150억원
52주 최고주가	3,765원
최저주가	2,350원
유동주식비율	55.6%
외국인지분율(%)	55.88%
주요주주	CAI ZHENG WANG (44.4%)

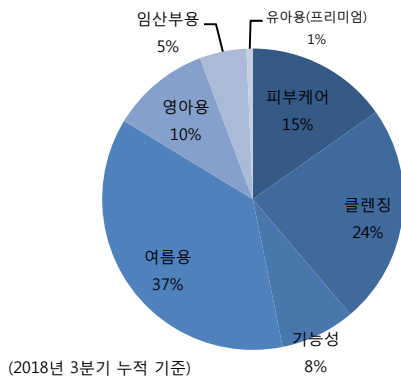
상대주가차트



결산기	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	순이익 (억원)	지배순이익 (억원)	EPS (원)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	영업이익률 (%)	ROE (%)	ROIC (%)
2015A	1,354	380	345	345	820				28.1%	46.1%	42.4%
2016A	1,606	434	334	334	749	6.5	1.6	4.1	27.0%	24.6%	37.7%
2017A	1,977	607	432	432	760	4.0	0.8	1.0	30.7%	22.3%	48.2%
2018F	2,416	749	511	511	897	3.3	0.6	0.2	31.0%	22.0%	51.3%
2019F	2,898	911	617	617	1,084	2.7	0.5	-0.4	31.4%	21.6%	57.7%

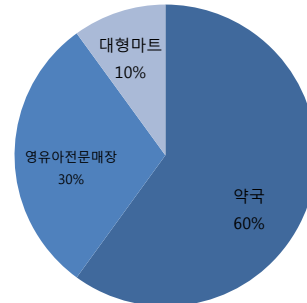
자료: 오가닉티코스메틱, 한양증권 리서치센터 추정

〈도표60〉 제품 매출 비중



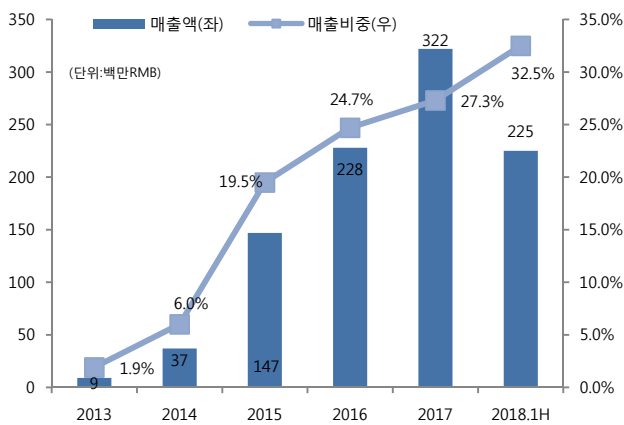
자료: 오가닉티코스메틱, 한양증권 리서치센터

〈도표61〉 유통채널 매출 비중



자료: 오가닉티코스메틱, 한양증권 리서치센터

〈도표62〉 차로수 매출 추이



자료: 오가닉티코스메틱, 한양증권 리서치센터

〈도표63〉 영아용/임산부용 제품



자료: 오가닉티코스메틱, 한양증권 리서치센터

〈도표64〉 Teababy 애니메이션



자료: 오가닉티코스메틱, 한양증권 리서치센터

〈도표65〉 Teababy 가맹점 간판



자료: 오가닉티코스메틱, 한양증권 리서치센터