

에스디생명공학(217480)

Not Rated

1일 1팩 시대

기업개요

에스디생명공학은 08년 설립되어 17년 3월에 코스닥에 상장된 화장품 전문 기업으로 마스크팩, 기초 화장품, 기능성 화장품을 판매하고 있다. 보유 브랜드로는 SNP(마스크팩), 히든랩(더마코스메틱), 셀레뷰(색조화장품), 엠솔릭(남성화장품) 등이 있으며 14년 출시 후, 누적판매량 2억장을 돌파한 'SNP 바다제비집 아쿠아 앰플마스크팩'이 대표적인 히트 상품이다.

여전한 효자품목 마스크팩

'바다제비집 앰플마스크'는 지금도 월평균 500만장 이상 판매되는 효자품목이다. 마스크팩은 다른 화장품 카테고리에 비해 특정 브랜드에 대한 소비자들의 충성도가 낮다. 그럼에도 불구하고 출시한지 3년이 지난 '바다제비집 앰플마스크'가 여전히 높은 수준의 판매고를 기록하고 있다는 점은 소비자들이 제품에 대해 높이 평가하고 있음을 의미한다. '바다제비집 앰플마스크'의 매출 비중이 전체 마스크팩 매출의 60% 이상을 차지하고 있다는 점과 판매의 50% 이상이 중국으로 수출되고 있다는 점은 에스디생명공학의 아쉬운 점으로 꼽히기도 한다. 그러나 '바다제비집 앰플마스크'에 이어 '애니멀 마스크, 리프팅 마스크' 등 트렌디한 제품들을 출시하면서 품목을 다변화하고 있고 중국 마스크팩 시장의 성장세가 지속되는 가운데 한국산 제품에 대한 선호도 또한 여전해 '바다제비집 앰플마스크'에 대한 매출 의존도는 점진적으로 하락할 전망이다.

제품 다변화 노력 긍정적

매출 다변화를 위해 기능성화장품, 더마코스메틱, 남성화장품 등으로 라인업을 확대하고 있다. 17년 9월에 론칭한 더마코스메틱 브랜드 '히든랩'은 17년 11월 랄라블라 전 매장에 입점했고 18년 초에 론칭한 남성 전용 브랜드 '엠솔릭'은 18년 3분기 기준 올리브영 807개 점포에 입점했다. 관리하는 남자를 의미하는 '그루밍족'이라는 신조어가 등장할 정도로 남성용 뷰티아이템 시장이 꾸준히 성장하고 있어 엠솔릭의 안정적인 시장진입이 예상된다.

Value	Growth	Turn around	Issue
-------	--------	-------------	-------

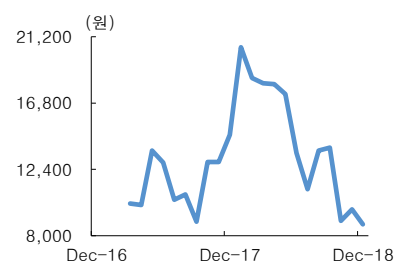
Stock Data

KOSPI(12/18)	2,062
주가(12/18)	8,770
시가총액(십억원)	197
발행주식수(백만)	22
52주 최고/최저가(원)	22,450/8,360
일평균거래대금(6개월, 백만원)	3,403
유동주식비율/외국인지분율(%)	43.2/0.2
주요주주(%)	박설웅 외 6 인 56.8

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(9.9)	(36.9)	(36.2)
KOSDAQ 대비(%)	(5.4)	(15.4)	(21.8)

주가추이



자료: FnGuide

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2014A	10	3	3	2	NM	3	-	(0.4)	-	109.2	-
2015A	75	27	18	523	32,184.0	27	-	(0.7)	-	111.6	-
2016A	105	28	22	1,191	127.7	29	-	(0.8)	-	53.6	-
2017A	127	19	14	657	(44.8)	21	22.4	14.6	3.1	17.9	1.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

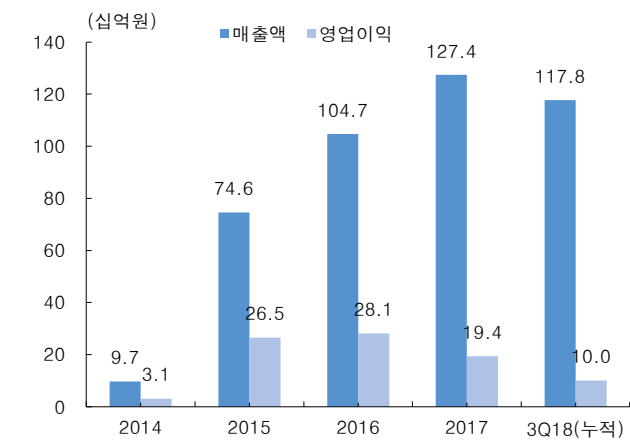
이나예

nylee@truefriend.com

성장 모멘텀 탐색 구간

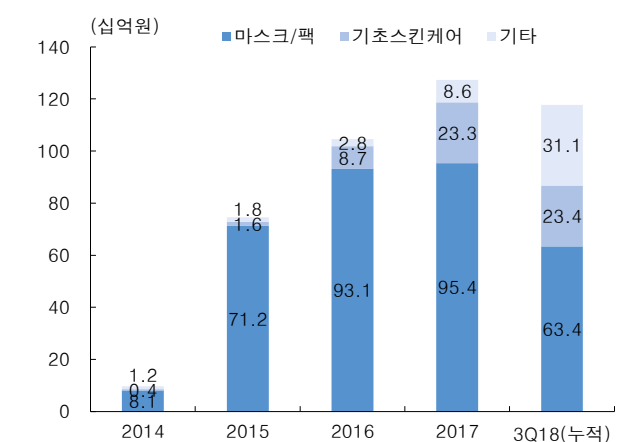
마스크 원단의 고급화와 기능성 제품 출시로 브랜드 이미지 강화를 위해 노력하고 있으며 유럽 H&B 스토어 및 북미 대형 할인점 진출, 인도네시아 로컬 기업과의 합작법인 설립 등을 통해 수출지역 다변화도 계속 추진 중이다. 연초 이후 약 세국면을 보여온 주가는 중국 관련주에 대한 투자 심리 개선, 중국 외 지역에서의 외형 성장, 상품판매 매출 증가로 상승한 원가율의 개선 등이 확인되는 시점에 반등을 모색할 수 있을 전망이다.

[그림 1] 연간실적 추이



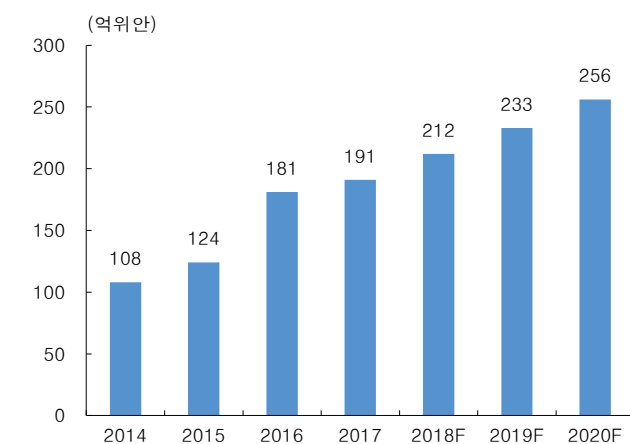
자료: 에스디생명공학, 한국투자증권

[그림 2] 부문별 매출비중 추이



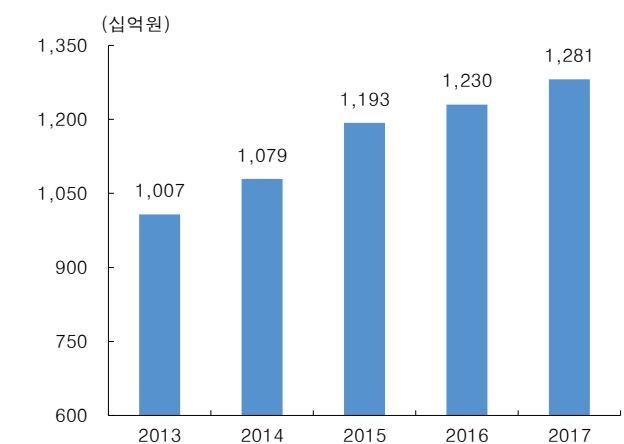
자료: 에스디생명공학, 한국투자증권

[그림 3] 꾸준히 성장중인 중국 마스크팩 시장



자료: 중국산업연구원, 한국투자증권

[그림 4] 국내 남성화장품 시장규모 추이



자료: 유로모니터, 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

에스디생명공학은 08년 9월에 설립된 화장품 제조 및 판매 기업으로 마스크팩으로 유명한 SNP 브랜드 외에 히든랩, 엠솔릭 등의 기초제품 브랜드를 보유하고 있음.

재무상태표

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A
유동자산	5	28	47	78
현금성자산	2	10	14	9
매출채권및기타채권	1	4	9	19
재고자산	1	4	12	24
비유동자산	0	14	21	50
투자자산	0	0	2	5
유형자산	0	12	18	37
무형자산	0	0	0	6
자산총계	5	42	69	128
유동부채	3	10	13	19
매입채무및기타채무	2	2	7	11
단기차입금및단기사채	0	0	0	2
유동성장기부채	0	1	1	1
비유동부채	0	2	1	3
사채	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	0	1	1	2
부채총계	3	12	14	22
지배주주지분	2	30	53	105
자본금	0	2	9	11
자본잉여금	0	8	1	36
기타자본	(0)	0	1	1
이익잉여금	2	20	43	57
비지배주주지분	0	0	1	1
자본총계	2	30	54	106

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A
영업활동현금흐름	2	22	13	(7)
당기순이익	3	18	22	13
유형자산감가상각비	0	0	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0
자산부채변동	(1)	(7)	(8)	(23)
기타	0	11	(2)	2
투자활동현금흐름	(0)	(22)	(10)	(34)
유형자산투자	(0)	(12)	(6)	(20)
유형자산매각	0	0	0	3
투자자산순증	(0)	10	(2)	(13)
무형자산순증	0	(0)	(0)	(0)
기타	(0)	(0)	(2)	(4)
재무활동현금흐름	(0)	9	1	36
자본의증가	0	3	1	37
차입금의순증	(0)	6	(1)	(1)
배당금지급	0	0	0	0
기타	0	(0)	1	0
기타현금흐름	0	0	(0)	(0)
현금의증가	2	9	4	(6)

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액	10	75	105	127
매출원가	6	31	39	58
매출총이익	4	44	65	69
판매관리비	1	18	37	50
영업이익	3	27	28	19
금융수익	0	0	0	0
이자수익	0	0	0	0
금융비용	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0
기타영업외손익	0	(2)	0	(1)
관계기업관련손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	3	24	29	19
법인세비용	0	6	6	5
연결당기순이익	3	18	22	13
지배주주지분순이익	3	18	22	14
기타포괄이익	(0)	(0)	(0)	(0)
총포괄이익	3	18	22	13
지배주주지분포괄이익	3	18	22	14
EBITDA	3	27	29	21

주요투자지표

	2014A	2015A	2016A	2017A
주당지표(원)				
EPS	2	523	1,191	657
BPS	148	1,612	2,830	4,746
DPS	0	0	0	150
성장성(% , YoY)				
매출증가율	NM	669.8	40.3	21.7
영업이익증가율	NM	764.5	5.9	(30.8)
순이익증가율	NM	606.5	22.8	(37.0)
EPS증가율	NM	32,184.0	127.7	(44.8)
EBITDA증가율	NM	766.7	7.2	(27.4)
수익성(%)				
영업이익률	31.6	35.5	26.8	15.3
순이익률	26.7	24.5	21.5	11.1
EBITDA Margin	31.8	35.8	27.4	16.3
ROA	52.1	77.6	40.5	13.7
ROE	109.2	111.6	53.6	17.9
배당수익률	—	—	—	1.0
배당성향	0.0	0.0	0.0	23.4
안정성				
순차입금(십억원)	(1)	(18)	(25)	(22)
차입금/자본총계비율(%)	16.9	7.2	2.7	4.6
Valuation(X)				
PER	—	—	—	22.4
PBR	—	—	—	3.1
EV/EBITDA	(0.4)	(0.7)	(0.8)	14.6

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
에스디생명공학 (217480)	2017.04.21	NR	—	—	—



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 12월 19일 현재 에스디생명공학 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 에스디생명공학 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2018. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
77.8%	22.2%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.