

카페 24 042000

카페 24 탐방노트

유통/화장품

Analyst 양지혜

02. 6098-6667

jihye.yang@meritz.co.kr

4분기 동향

- 매출액 515억원 (+14.8% YoY), 영업이익 77억원 (+130.4% YoY)을 기록하여 시장 컨센서스 (매출액 543억원, 영업이익 74억원) 대비 매출액은 소폭 하회하고 영업이익은 충족할 전망. 지난해 상품 부문의 일시적인 매출 급증에 따른 기저 효과로 시장 컨센서스 대비 매출액은 소폭 하회할 전망
- 온라인 배송 등 추석 이연효과와 함께 의류 성수기 진입으로 분기 최대 거래액 달성이 기대됨. 인건비 등 고정비가 높은 편이어서 성수기 매출액 확대에 따른 영업 레버리지 효과 기대
- 경기 둔화에도 온라인은 가격 경쟁력을 갖춘 채널로서 오프라인으로부터의 이동이 이어지고 있으며 신규 온라인 창업 수요도 지속적으로 증가하고 있음

일본사업 현황

- 10월 25일 공식 런칭, 일본 소상공인들에게 쇼핑몰 구축 솔루션 및 결제, 배송, 오픈마켓 연동 등 쇼핑몰 운영에 필요한 서비스들을 원스톱으로 제공함
- 시부야109, TSI홀딩스 등 일본 내 대형 패션 사업자들과의 협업을 통한 사업 확대, 일본 선두 물류회사인 사가와 등과도 포괄적인 사업 제휴 가능할 전망
- 특히 일본 유통사업자들을 중심으로 한국 의류 및 화장품 등을 판매하고자 하는 니즈가 많아 역직구와의 시너지 창출 예상

자사몰 구축 솔루션의 독보적인 지배력 확보

- 최근 생산자와 고객들이 바로 연결되는 D2C (Direct to Customer)사업모델이 확산되고 있는 가운데 자체적인 자사몰 구축이 더욱 중요해짐
- 당사는 자사몰 구축에서부터 다양한 결제 시스템과 통합적인 광고 마케팅, 배송 관리까지 판매 솔루션을 제공하는 데에 독보적인 경쟁력을 갖추고 있음

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2016											
2017	142.6	7.4	5.1	641		1,728				37.1	424.0
2018E	167.0	18.1	-28.9	-3,205	-599.8	5,261	-28.5	17.4	34.7	-91.2	231.0
2019E	190.1	32.4	26.3	2,790	-187.1	8,051	32.8	11.4	20.3	41.9	149.2
2020E	212.9	43.3	41.3	4,382	57.0	12,433	20.9	7.4	14.7	42.8	95.7

Compliance Notice

본 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 본 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 12월 20일 현재 본 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 12월 20일 현재 본 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 12월 20일 현재 본 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 양지혜)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.