

지티지웰니스 (219750)

이민영

minyoung.lee01@daishin.com

투자의견 N/R

6개월 목표주가 N/R

현재주가 6,360
(18.12.19)

스몰캡업종

재도약을 준비하는 시기

다양한 제품군을 보유한 미용의료기기 전문업체

- 1999년 설립, 2015년 코넥스 상장 후 2018년 코스닥으로 이전 상장
- 설립 당시 인바디(041830)가 제조하는 전문가용 체성분분석기를 해외에 독점으로 판매하는 의료기기 유통사였음
- 2009년에 의료기기 제조공장을 설립하고 2012년에 식약처로부터 제조 허가를 받음
- 제품별 매출 비중은 전문가용 B2B 41%, 개인용 B2C 53%, 기타 6%(2017년 기준)

B2B 매출 확대를 통해 꾸준히 성장

- 전문가용 B2B 제품은 1) 병원에 공급하는 의료기기와 2) 에스테틱 또는 스파에 판매하는 미용기기, 그리고 3) 상품으로 분류됨
- 의료기기에서 초음파, 레이저, 그리고 고주파를 이용한 리프팅 시술기기, 문신 및 점 제거, 제모기, 피부 재건장비, 그리고 지방을 분해하는 비만 치료기 등 풀 라인업 구축
- 미용기기에서는 LED를 활용한 탄력 개선기기, 전기천공법(electroporation)과 냉각 기술이 적용된 피부진정 및 피부톤 개선 장비 등을 판매
- 최근 2년간 출시한 신제품과 인바디와 유사한 전문가용 체성분분석기 상품 매출은 2019년에 성장 동력이 될 전망

B2C 영업을 강화해서 미래 캐쉬카우를 확보하는 전략 긍정적

- 개인용 제품은 소비자가 집에서 사용할 수 있는 홈케어 제품을 의미함
- 중저주파와 LED를 사용한 리프팅 기기, 피부 톤 개선기기, 코골이 및 수면무호흡 치료기, 그리고 화장품을 제조하고 있음
- 주요 판매 채널은 국내외 홈쇼핑이며 높은 영업비용을 낮추기 위해 다양한 유통 채널을 개척할 계획
- B2C 매출액은 2015년부터 2017년까지 연평균 519% 증가하며 동사의 성장을 도모함

2018년은 큰 그림을 그리기 위한 준비기

- 3분기 누적 실적은 매출액 145억원(-18% YoY), 영업손실 7억원(적자전환 YoY)으로 발표됨. 1) 상장 준비로 공격적인 영업을 하지 못했고, 2) 일부 B2C 제품에 대한 홈쇼핑 광고제제로 매출이 감소해 부진한 실적을 기록했음
- 2019년에는 중국과 신흥국향 수출 확대와 동사의 제품을 활용해 21일동안 피부 및 체형관리를 전문적으로 해주는 프로그램을 출시해 성장 기반을 마련할 전망

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

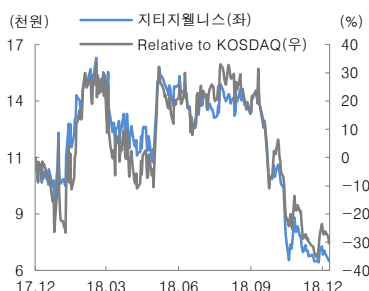
	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액	-	-	11	21	24
영업이익	-	-	1	2	2
세전순이익	-	-	0	1	2
총당기순이익	-	-	0	1	2
지배지분순이익	-	-	0	1	2
EPS	-	-	158	866	1,278
PER	-	-	171.2	35.2	22.1
BPS	-	-	2,411	3,186	6,608
PBR	-	-	11.2	9.6	4.3
ROE	-	-	10.7	26.9	24.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 지티지웰니스, 대신증권 Research&Strategy본부

KOSDAQ	672.08
시가총액	40십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	3십억원
52주 최고/최저	16,350원 / 6,300원
120일 평균거래대금	12억원
외국인지분율	1.95%
주요주주	김태현 외 4인 48.97%
	SBI-성장사다리 코넥스 활성화펀드 10.14%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-11.0	-54.9	-57.9	-37.8
상대수익률	-7.1	-44.5	-48.9	-29.0



재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액			11	21	24
매출원가			7	10	11
매출총이익			4	11	13
판매비외관리비			3	10	11
영업이익			1	2	2
영업이익률			8.3	8.5	8.5
EBITDA			1	2	3
영업외손익			-1	0	0
관계기업손익			0	0	0
금융수익			0	1	2
외환관련이익			0	0	0
금융비용			1	2	2
외환관련손실			0	1	1
기타			-2	-3	-3
법인세비용차감전순이익			0	1	2
법인세비용			0	0	0
계속사업순이익			0	1	2
중단사업순이익			0	0	0
당기순이익			0	1	2
당기순이익률			2.1	6.3	8.6
비재배지분순이익			0	0	0
지배지분순이익			0	1	2
매도가능금융자산평가			0	0	0
기타포괄이익			0	0	0
포괄순이익			0	1	2
비재배지분포괄이익			0	0	0
지배지분포괄이익			0	1	2

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
EPS			158	866	1,278
PER			171.2	35.2	22.1
BPS			2,411	3,186	6,608
PBR			11.2	9.6	4.3
EBITDAPS			715	1,380	1,529
EV/EBITDA			42.7	25.6	22.8
SPS			7,216	11,938	13,454
PSR			3.7	2.6	2.1
CFPS			931	1,413	1,807
DPS			0	0	0

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
성장성					
매출액 증가율				98.7	12.7
영업이익 증가율				104.1	12.3
순이익 증가율				487.3	53.0
수익성					
ROIC			21.4	15.3	10.1
ROA			12.4	10.0	8.5
ROE			10.7	26.9	24.7
안정성					
부채비율			233.5	285.1	110.2
순차입금비율			56.0	133.4	65.5
이자보상배율			4.2	1.9	2.5

자료: 지티제웰니스, 대신증권 Research&Strategy 본부

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
유동자산			13	17	18
현금및현금성자산			4	5	3
매출채권 및 기타채권			3	4	5
재고자산			5	7	9
기타유동자산			2	1	1
비유동자산			2	5	8
유형자산			1	4	4
관계기업투자금			0	0	0
기타비유동자산			1	1	4
자산총계			14	22	26
유동부채			6	5	6
매입채무 및 기타채무			2	1	1
차입금			2	2	4
유동성채무			0	0	0
기타유동부채			2	2	1
비유동부채			4	11	8
차입금			3	6	3
전환증권			0	5	5
기타비유동부채			0	0	1
부채총계			10	16	14
자배지분			4	6	12
자본금			1	1	1
자본잉여금			1	1	5
이익잉여금			2	3	5
기타지분변동			0	0	0
비자배지분			0	0	0
자본총계			4	6	12
순차입금			2	8	8

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
영업활동 현금흐름			-3	-1	-1
당기순이익			0	1	2
비현금항목의 가감			1	1	1
감가상각비			0	0	1
외환손익			0	0	0
지분법평가손익			0	0	0
기타			1	1	0
자산부채의 증감			-4	-3	-4
기타현금흐름			0	0	-1
투자활동 현금흐름			0	-4	-2
투자자산			0	0	0
유형자산			0	-3	-1
기타			0	-1	-1
재무활동 현금흐름			7	6	2
단기차입금			0	2	2
사채			0	5	0
장기차입금			0	0	0
유상증자			2	0	0
현금배당			0	0	0
기타			4	0	0
현금의 증감			4	1	-2
기초 현금			0	4	5
기말 현금			4	5	3
NOPLAT			1	2	2
FCF			1	-2	1

[Daishin House View 4 차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research&Strategy 본부 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

Dark Gray (호림)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (맑음)
----------------	--------------------	---------------

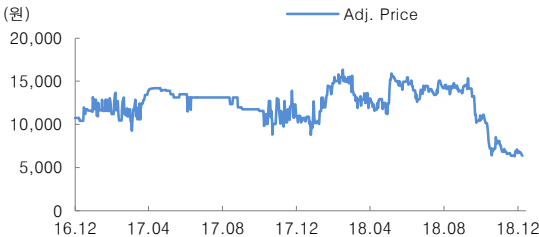
[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이민영)

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 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

지티지웰니스(219750) 투자의견 및 목표주가 변경 내용		투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20181217)			
		구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
		비율	85.0%	14.0%	1.0%
제시일자 18.12.20		산업 투자의견			
투자의견 N/R		- Overweight(비중확대)			
목표주가 N/R		: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상			
과리율(평균.%)		- Neutral(중립)			
과리율(최대/최소.%)		: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상			
제시일자		- Underweight(비중축소)			
투자의견		: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상			
목표주가		기업 투자의견			
과리율(평균.%)		- Buy(매수)			
과리율(최대/최소.%)		: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상			
제시일자		- Marketperform(시장수익률)			
투자의견		: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상			
목표주가		- Underperform(시장수익률 하회)			
과리율(평균.%)		: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상			
과리율(최대/최소.%)					
제시일자					
투자의견					
목표주가					
과리율(평균.%)					
과리율(최대/최소.%)					