

N/R	
목표주가	- 원
현재주가	15,050원
목표수익률 (%)	
Key Data	2019년 03월 08일
산업분류	제조
시가총액 (억원)	1,359
발행주식수 (백만주)	9
외국인 지분율 (%)	0.0
52주 고가 (원)	17,000
52주 저가 (원)	11,100
60일 거래대금 (십억원)	7.2
주요주주(%)	
김도연 외 8인	50.6

(단위: 억원, 배)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	-	-	331	604	872
영업이익	-	-	12	46	99
세전이익	-	-	4	30	40
순이익	-	-	3	21	22
지배순이익	-	-	3	21	22
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	-	0.33	-0.01	-

1. 기업개요

- 당사는 '01년 설립되어 천연물 유래 이너뷰티 건강기능식품 소재 및 완제품을 판매하는 기업
- 주요 제품은 '에버콜라겐(피부)', '판도라(다이어트)' 등 5개 자체 브랜드
- 제품별 매출비중은 에버콜라겐 34.7%, 뉴피니션 21.1%, 판도라 18.2%
- 채널별 매출비중은 홈쇼핑 52.2%, 텔레마케팅 27.5%, 온라인 8.4%, 오프라인 5.1%, B2B 소재 6.7%

2. 투자의견

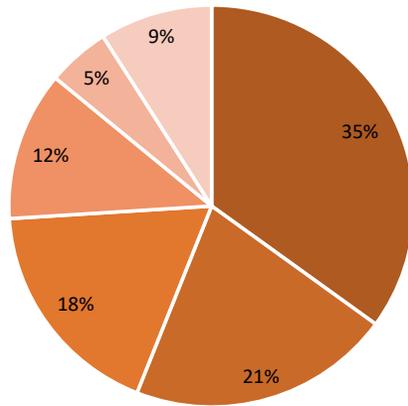
- 자체개발 소재 기반 경쟁력을 보유하고 있는 동사의 유통채널 확대에 따른 실적 성장세 예상
- 이너뷰티 시장 성장과 함께 동사의 지속적인 성장 예상되는 상황
- 이에 따라 '19년 연간 매출액 약 45% 성장할 것으로 예상되어 '19년 실적 모멘텀 지속될 것으로 전망

3. 투자 포인트

① 유통채널 확대에 따른 외형 성장

- '14년 홈쇼핑 채널을 통한 브랜드 런칭 이후 '16년 7월 텔레마케팅 채널, '17년 4월 온라인몰, '18년 6월 네트워크 마케팅 등 유통채널 확대 지속
- 매출비중의 34.7%를 차지하는 에버콜라겐은 홈쇼핑 채널의 경우 '18년까지 GS홈쇼핑에서 단독 방송되었던 반면, '19년 1월 현대홈쇼핑 입점하였으며 CJ오쇼핑으로 확대될 것으로 기대
- '19년 중국 진출을 통한 유통채널 다변화 전망
- '18년 GS홈쇼핑 중국 자회사인 '유고홈쇼핑'을 통해 에버콜라겐 제품을 론칭하였으며 '19년 '동방홈쇼핑' 등 채널 추가 계획
- 연내 알약형 에버콜라겐의 중국 보건식품 인증 획득시 추가적인 판매채널 확장 가능성 상승

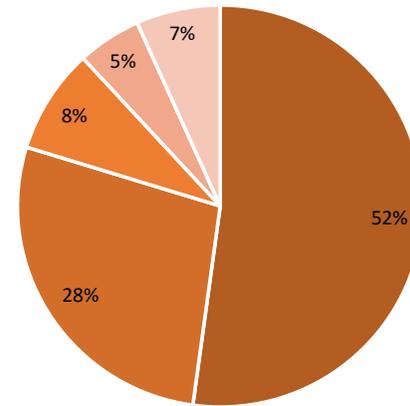
Exhibit 1. 주요 제품별 매출비중



■ 에버콜라겐 ■ 뉴피니션 ■ 판도라 ■ 코어푸드 ■ 천수애 ■ 기타

Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 2. 유통채널 별 매출비중



■ 홈쇼핑 ■ 텔레마케팅 ■ 온라인 ■ 오프라인 ■ B2B 소재

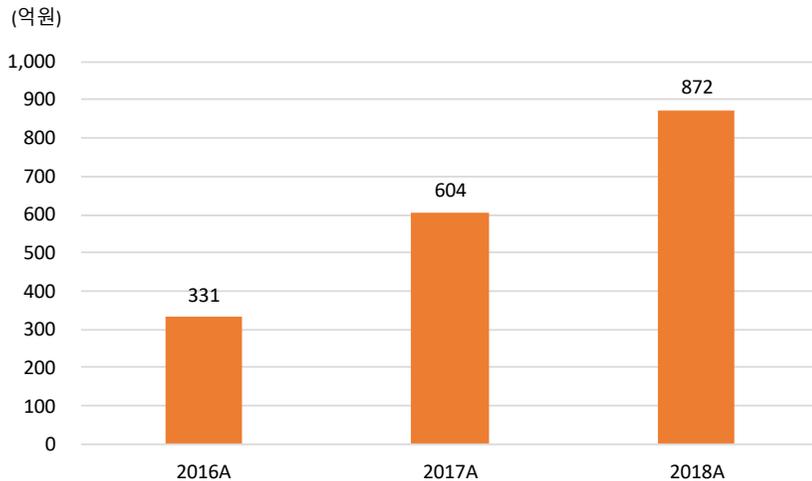
Source: Company Data, Leading Research Center

3. 투자 포인트

② 자체개발 소재 기반 경쟁력 보유

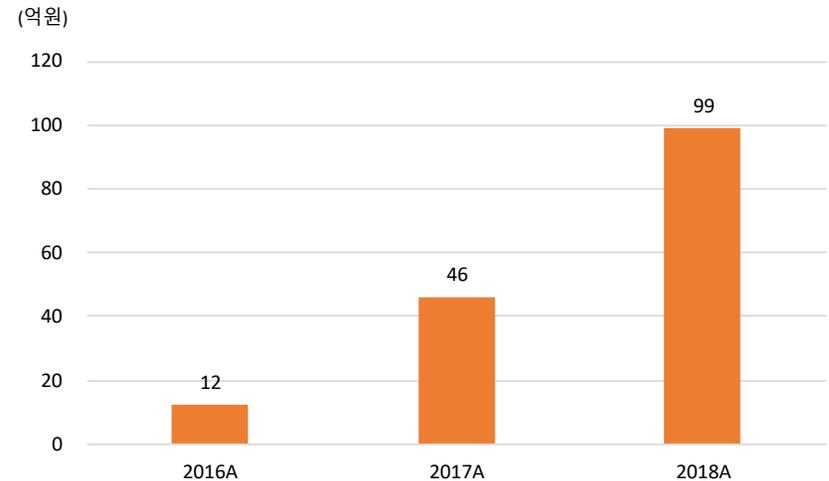
- 체지방 감소, 보습, 자외선 케어의 3중 기능 소재 등 식약처 개발인정형 품목 8개 보유
- 연 매출 100억원 이상의 대형 브랜드를 확보하고 있으며 이외 다수(15개) 개발 파이프라인 보유하고 있어 향후 개발인정원료 획득에 따른 성장동력 확보 전망
- 프리미엄 브랜드인 천수애 및 뉴피니션 매출 확대에 따른 ASP 상승효과 기대
- 에버콜라겐 및 판도라의 ASP는 월 4만원인 반면, 프리미엄 브랜드의 경우 월 20~30만원 수준

Exhibit 3. 동사의 매출액 추이



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 4. 동사의 영업이익 추이



Source: Company Data, Leading Research Center