



Not Rated

주가(03/28): 2,400원

시가총액: 1,851억원

스몰캡

Analyst 김상표

02) 3787-5293 spkim@kiwoom.com

RA 박재일

02) 3787-4858 ion3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (03/28)		719.72pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	3,990원	2,245원
등락률	-39.85%	6.90%
수익률	절대	상대
1M	3.4%	5.1%
6M	-22.5%	-11.4%
1Y	-12.4%	3.6%

Company Data

발행주식수	77,116천주
일평균 거래량(3M)	145천주
외국인 지분율	60.91%
배당수익률(18)	N/A
BPS(18)	N/A
주요 주주	유미도그룹 20.35%
	Joy Billion Finance 14.55%

투자지표

(억원, IFRS)	2015	2016	2017	2018
매출액	266	393	595	872
보고영업이익	27	40	13	84
핵심영업이익	27	40	13	84
EBITDA	35	47	26	95
세전이익	34	48	-18	-50
순이익	30	35	-27	-70
지배주주지분순이익	27	24	-18	-70
EPS(원)	68	43	N/A	N/A
증감률(%YoY)	-24.9	-36.2	N/A	N/A
PER(배)	27.3	87.7	N/A	N/A
PBR(배)	1.9	3.7	3.4	2.0
EV/EBITDA(배)	21.2	64.4	127.6	46.8
보고영업이익률(%)	10.3	10.1	2.2	9.6
핵심영업이익률(%)	10.3	10.1	2.2	9.6

Price Trend



기업코멘트

넥스트아이 (137940)

2019년 사상 최대 실적 전망



2019년은 사상 최대 실적을 경신할 것으로 전망된다. 이는 1) Vn선크림 판매 호조 및 쿠션, 파운데이션 등 신제품 출시에 따른 자회사 금다메리 호실적 전망, 2) 기존 2차전지 검사장비 납품 물량 증가 및 이차전지 Stacking 제조 장비로 사업영역 확대에 따른 자회사 이노메트리 호실적 등에 기인할 것으로 보여진다.

>>> 안정적인 머신비전 사업, 성장성 있는 화장품 사업

동사는 머신비전 기술 기반의 검사장비 제조 및 판매 사업을 영위하고 있다. 2018년 매출 기준 화장품 38%, 머신비전 29%, 자회사 이노메트리 33%이다. 사업부는 크게 성장성이 있는 화장품과 매년 안정적인 실적은 기록하는 머신비전 사업으로 나뉘어진다. 본격적인 화장품 사업 확대 및 프랜차이즈 '유미애'가 매장 수 증가로 인해 화장품 매출 비중은 지속적으로 증가할 것으로 전망된다.

>>> 2019년 실적 성장을 견인할 '금다메리'

2018년 5월 화장품 신규 브랜드 '금다메리'를 런칭하였으며 올해부터 본격적으로 신규 매출이 발생하고 있다. 올해 2월 출시한 Vn선크림이 출시 1달만에 누적 수주 금액 85억원으로 중국 선크림 판매 1위를 기록하였다. 현재 초도 물량 소진으로 대기 수요가 많은 상황이며 추가 생산 물량이 납품되는 4월부터 판매 실적은 가파르게 증가할 것으로 전망된다. 선크림 이외 3월 마스크팩 및 쿠션 출시 및 상반기 내 파운데이션 출시 등 올해 약 10개정도 신제품을 출시해 라인업을 확대할 계획이다.

신제품의 연이은 성공적인 런칭이 가능할 것으로 전망하는 근거는 마케팅 및 온/오프라인 유통망 확보이다. 최대주주인 유미도그룹은 2018년 기준 중국 내 약 6300개의 가맹점을 보유하고 있으며 온라인에서도 타오바오, 알리바바 등과 협력 관계를 유지하고 있는 입점 시 유리한 상황이다. 또한 연예인 및 왕홍을 활용해 SNS 위주의 마케팅 전략을 가지고 빠르게 브랜드 인지도를 높이고 있다.

>>> 2019년 사상 최대 실적 전망

2018년은 매출 872억원(+47% YoY), 영업이익 84억원(+546% YoY)으로 가파른 성장세를 보였다. 이는 1) 자회사 이노메트리 호실적(매출 306억원(+117% YoY), 영업이익 67억원(+237% YoY)), 2) 유미애('17년 98억원→'18년 110억원), 뉴앤뉴, INS코리아 등 화장품 사업부 및 자회사 호실적에 기인하였다. -70억 원 당기순손실은 신외감법 개정안에 따른 회계처리 방식 변경으로 투자관련 평가손실 및 대손충당금을 보수적으로 손상 처리(약 170억원)함에 따라 발생하였다. 이 중 올해 상반기 보수적으로 30억원정도 회수될 것으로 보여지며 하반기 추가 회수 가능성도 높은 상황이다.

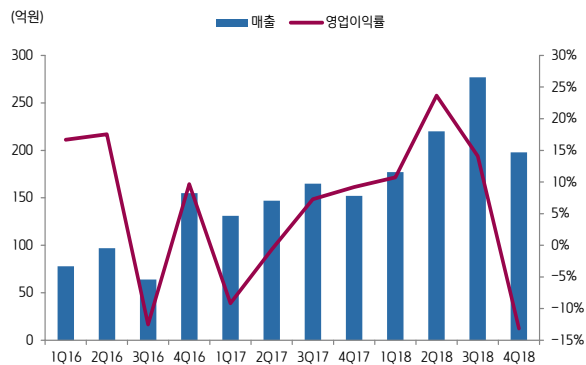
2019년은 사상 최대 실적을 경신할 것으로 전망된다. 이는 1) Vn선크림 판매 호조 및 쿠션, 파운데이션 등 신제품 출시에 따른 자회사 금다메리 호실적 전망, 2) 기존 2차전지 검사장비 납품 물량 증가 및 이차전지 Stacking 제조 장비로 사업영역 확대에 따른 자회사 이노메트리 호실적 등에 기인할 것으로 보여진다.

분기 및 연간 실적 추이 및 전망

투자지표	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2016	2017	2018
매출액	131	147	165	152	177	220	277	198	394	595	872
증감율(%YoY)	68%	52%	158%	-2%	35%	50%	68%	30%	48%	51%	47%
증감율(%QoQ)	-15%	12%	12%	-8%	16%	24%	26%	-29%			
영업이익	-12	-1	12	14	19	52	39	-26	37	13	84
증감율(%YoY)	-192%	-106%	250%	-7%	258%	5300%	225%	-286%	37%	-65%	546%
증감율(%QoQ)	-180%	92%	1300%	17%	36%	174%	-25%	-167%			
당기순이익	-14	-7	15	-21	4	54	18	-146	35	-27	-70
영업이익률(%)	N/A	N/A	7%	9%	11%	24%	14%	N/A	9%	2%	10%
당기순이익률(%)	N/A	N/A	9%	N/A	2%	25%	6%	N/A	9%	N/A	N/A

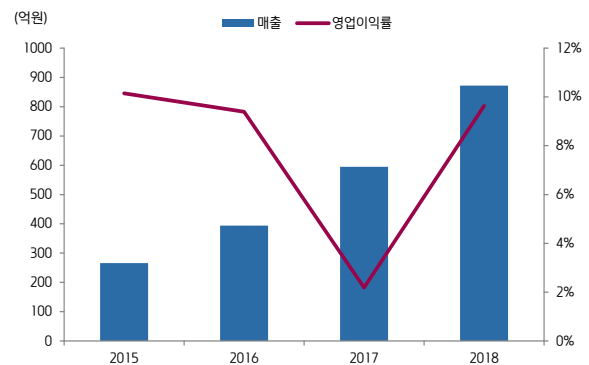
자료: 전자공시, 키움증권

분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 넥스트아이, 키움증권

연간 매출액, 영업이익률 추이



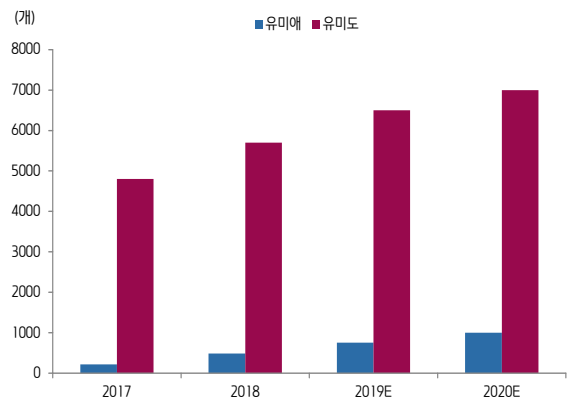
자료: 넥스트아이, 키움증권

화장품 프랜차이즈 유미애/유미도 비교

구분	유미애	유미도
컨셉	트렌디, 최신 유행	전통적인 토탈 뷰티샵
가격대	중저가~고가	저가~중저가
타겟 연령	10~30대	30~40대
취급 품목	글로벌 브랜드	로컬 브랜드
타겟 도시	1성급 도시(부촌 핵심상권)	기존 거점+3성급 도시
매장 현황(2018 기준)	빌라쥬11, 소향, 미향한 등 전국 481개 매장	유미도, 오로라, 몽연당 등 전국 약 5,700개 매장

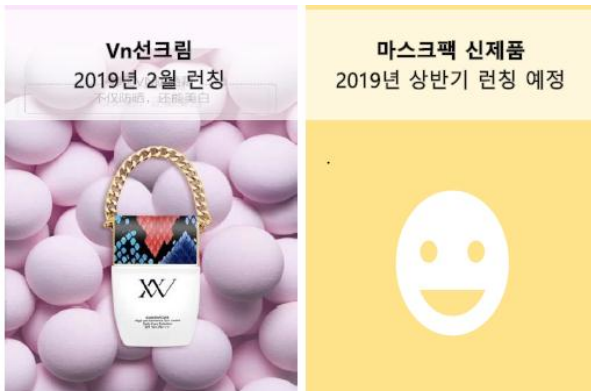
자료: 넥스트아이, 키움증권

유미애/유미도 가맹점 수 추이 및 전망



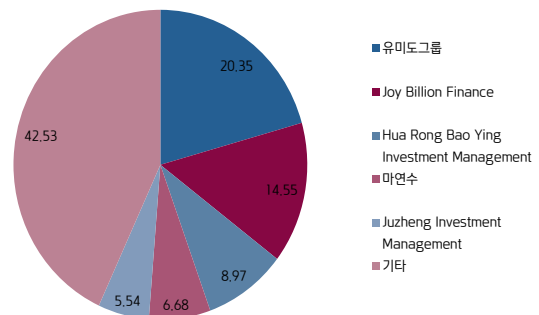
자료: 넥스트아이, 키움증권

화장품 브랜드 '금다메리'



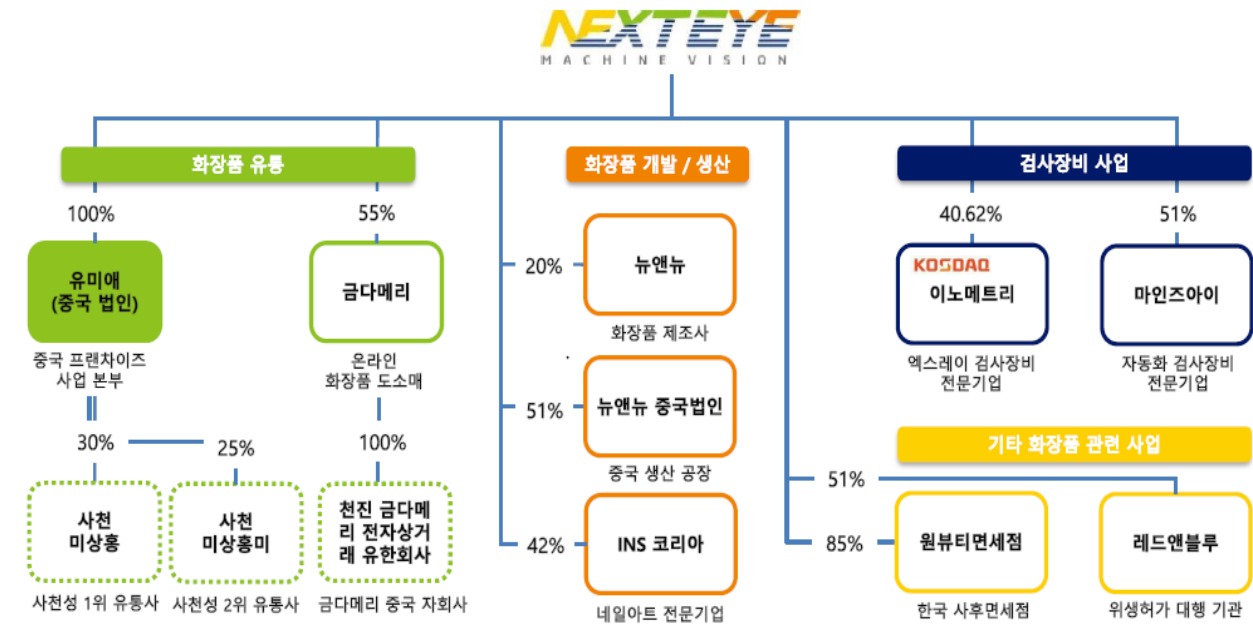
자료: 넥스트아이, 키움증권

주주 현황



자료: 넥스트아이, 키움증권

넥스트아이 지배구조



자료: 넥스트아이, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 3월 28일 현재 '넥스트아이 (137940)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/01/01~2018/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181	96.28%
중립	6	3.19%
매도	1	0.53%