한화투자증권

2019년 6월 26일
기업 코멘트

제로투세븐(159580)

매일홀딩스 지분 매각 관련 코멘트

Analyst 김동하 kim.dh@hanwha.com 3772-7674

단기 대규모 오버행 해소

전일 매일홀딩스는 대신-K&T신기술투자조합에 보유 중인 제로투세븐 주식 전량를 매각한다고 공시했다(지분율 21.3%, 427만 주). 약 490억원 규모로 주당 매각가는 1만1,500원이다. 매각 배경은 지난해 11월 제로투세븐의 씨케이팩키지 흡수합병에 따른 자회사 탈퇴(씨케이팩키지 모회사인 씨케이코퍼레이션즈가 제로투세븐의 최대주주로 등극, 지분율 39.8%)에 따라 공정거래법 상 매일홀딩스는 제로투세븐 보유 주식을 1년 이내 처분이 필요했기 때문이다. 금번 매각으로 단기 대규모 오버행이 해소되며 주가 측면에서는 긍정적이라 판단된다. 대신-K&T신기술투자조합은 해당 지분 인수 후 6개월의 보호예수가 설정되고, 매일홀딩스와 달리 정해진 기간 내 물량이 출회될 가능성이 적기 때문이다.

2Q 강화되는 실적 모멘텀

2Q19 실적 모멘텀 강화가 기대된다. 패션 부문의 부진한 흐름은 여전하나 ①궁중비책 브랜드 인지도 제고, ②중국인 관광객 회복에 따른 면세점 판매 호조, ③수출 가속화(T-mall 마케팅 강화, H&B Store 아시아 진출 확대, 선케어 제품 해외 진출 본격화) 등을 통해 코스메틱 부분의 高 성장세가 지속될 것으로 예상되기 때문이다. 포장 부문도 원화 약세에 따라 전기 대비 개선된 실적이 가능할 것으로 보인다. 이에 2Q19 실적은 매출액 588억원(yoy+40%), 영업이익 52억원(흑전)을 기록하며 전기 대비 큰 폭의 이익 성장이 예상된다. 코스메틱의 양호한 실적이 재차 확인된다면 동사의 성장 기대감은 한 층 더 커질 것으로 보인다.

투자의견 'Buy', 목표주가 16,000원 유지

동사에 대한 투자의견 'Buy'와 목표주가 16,000원을 유지한다. 신규 사업(포장)과 코스메틱의 高 성장을 통해 기업 체질이 개선되며 올해부터 큰 폭의 실적 턴어라운드가 시작될 것으로 예상되기 때문이다. 해당 목표주가의 19F Implied P/E는 22.6x으로 ①코스메틱 부문의 이익 기여도 확대, ②중소형 화장품 업체들의 주가 Multiple 수준 고려 시 부담스럽지 않다고 판단된다. `19년 실적은 매출액 2,256억원(yoy+29%), 영업이익 166억원(흑전), 지배지분 순이익 140억원(흑전)으로 사상 최대 수준을 기록할 것으로 전망한다.

[Compliance Notice] (공표일: 2019 년 6 월 26 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김동하)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[제로투세븐 주가 및 목표주가 추이]

[투자의견 변동 내역]

일 시	2018.11.28	2018.11.28	2019.03.26	2019.05.16	2019.05.17	2019.05.31
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	김동하	12,000	12,000	12,000	12,000	16,000
일 시	2019.06.26					
투자의견	Buy					
목표가격	16,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2018.11.28	Buy	12,000	-34.76	-1.25
2019.05.31	Buy	16,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2019 년 3 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.4%	12.6%	0.0%	100.0%