

## 떠오르는 셋별

## 화장품 + 건설자재 회사

CSA코스믹은 화장품 제조 및 판매 사업(화장품 사업부) 및 건설자재 제조 및 전문건설공사(젠트로 사업부) 회사다. 2015년 12월, 임시주총을 통해 화장품 사업을 추가하였다. 매출 비중은 화장품사업부 72%, 젠트로 사업부 28%이다. 화장품 사업부의 주요브랜드는 16 Brand, Wonder Bath로 국내 홈쇼핑, H&B, 해외 온라인 등에서 판매되고 있다.

## 중국 온라인몰에서 16브랜드 인기 순위 상승 전망

동사 16브랜드의 특징은 10~20대 모바일 세대가 메인 타겟으로 메이크업 초보자도 손쉽게 사용할 수 있는 멀티 아이템을 대거 보유하고 있다. 현재 중국 온라인 쇼핑몰 타오바오(Taobao)에서 아이셰도우 브랜드 부문 인기 순위 11위를 기록하고 있다. 이는 10계단 급상승한 수치로 최근 16 Brand 아이메거진의 선호도가 증가하고 있는 것으로 판단된다. ① 중국 현지 색조 화장품의 고성장이 예상되고, ② 중국 온라인 소비액의 절반이 15~24세의 밀레니얼 세대에게서 발생하는 것을 감안할 때 동사 16 Brand 성장세는 유지될 것으로 전망된다.

## 2018년 매출액 930억원, 영업이익 116억원 전망

2018년 1분기 매출액은 153억원, 영업이익 6억원(흑자전환 YoY)을 기록하였다. 화장품 사업부의 흑자전환이 전사 실적 개선의 요인으로 판단된다. 현재 주가는 2018F PER 기준 21.3배로 국내 코스피 화장품 업종 PER 32배 대비 낮은 수준으로 판단된다. 향후 해외 사업 다변화 및 중국 오프라인 매장 확대를 통해 화장품 사업부의 성장이 전망된다.

Fig. 1: CSA코스믹 연결재무제표 요약[연간]

	2015	2016	2017	18.1Q	2018F
매출액 (억원)	200	345	315	153	930
영업이익	5	-44	-95	6	116
세전이익	3	-51	-96	6	116
순이익[지배]	3	-51	-96	6	116
EPS (원)	34	-341	-488		586
증감률 (%)	흑전	적전	적확		흑전
PER (배)	205.1	-	-		21.3
PBR	4.2	2.4	3.2		7.0
EV/EBITDA	126.6	-	-		19.5
ROE (%)	2.2	-18.6	-34.7		39.3
배당수익률	0.0	0.0	0.0		0.0

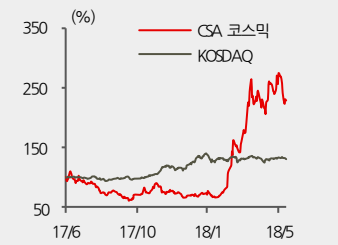
주: 2017년부터 K-IFRS 연결기준

자료: CSA코스믹, BNK투자증권

투자 의견	Not Rated
[ ]	
목표주가(6M)	-원
[ ]	-%
현재주가	12,500원
2018/6/14	

주식지표	
시가총액	2,468억원
52주최고가	15,200원
52주최저가	3,295원
상장주식수	1,975만주
자본금/액면가	99억원/ 500원
60일평균거래량	94만주
60일평균거래대금	110억원
외국인지분율	1.1%
자기주식수	-/-
주요주주및지분율	
초초스팩토리 등	14.0%

## 주가동향



## 이승은

## 유통/화장품

ana0128@bnkfn.co.kr

(02)3215-7560

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 국제금융로2길 24

삼성생명 여의도빌딩 6층

www.bnkfn.co.kr

Fig. 2: CSA코스믹 16 Brand 주요 제품



자료: CSA코스믹, BNK투자증권

Fig. 3: CSA코스믹 Wonder Bath 주요 제품



자료: CSA코스믹, BNK투자증권

Fig. 4: CSA코스믹 회사 개요

회사명	주식회사 씨에스에이코스믹
대표이사	조성아
설립일	1998년 11월 07일 *2015년 12월 화장품 사업부 신규 추가
발행주식총수	19,747,641주
주주구성	- 초코스팩토리 외 2인: 13.97% - 초코스팩토리: 2,601,537주 (13.17%) - 조성아: 115,997주 (0.59%) - 반대원: 40,404주 (0.20%)
임직원수	총 150명 (화장품 사업부 108명)
본사주소	서울시 강남구 학동로 30길 20
사업영역	- 화장품 사업부 - 젠트로 사업부: PDF 물탱크 등
계열회사	- CSA COSMIC CHINA CO., LTD (중국상해법인) - Guangzhou Zhongshang - CSA Cosmetics Co., LTD (합자법인, 지분율 40%)
홈페이지	www.csacosmic.com

자료: CSA코스믹, BNK투자증권

Fig. 5: CSA코스믹 해외 산업 진출 현황

국가	현황
미국	RIELY ROSE 입점 예정, 주요 홈쇼핑 입점
호주&뉴질랜드	MECCA 입점
일본	주요 쇼핑몰 입점 예정
홍콩	홍콩 SASA 입점
싱가폴	싱가폴 SASA 입점, Qoo10 입점
대만	대만 SASA 입점
말레이시아	말레이시아 SASA 입점
베트남	주요 쇼핑몰 런칭 검토
태국	사암 파라곤 외 런칭 준비
러시아	러시아 RYAN 런칭 준비
인도	주요 쇼핑몰 런칭 검토
칠레	The Republic of Beauty 런칭
브라질	주요 쇼핑몰 런칭 검토 중
유럽	주요 쇼핑몰 런칭 검토 중
쿠웨이트&UAE	주요 쇼핑몰 런칭 검토 중

자료: CSA코스믹, BNK투자증권

Fig. 6: CSA코스믹 중국 법인 및 진출 현황

씨에스에이(상해)상무유한공사	참고사항
<ul style="list-style-type: none"> <li>● 씨에스에이코스믹 중국 법인</li> <li>● 2016.12.08 설립</li> <li>● 자본금 300,000 RMB</li> <li>● 사무소: 중국 상해</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 광저우중상실패일화유한공사</li> <li>: 중상그룹 합자법인</li> <li>● 코스맥스 중국공장</li> <li>: 상해/광저우 현지 생산 진행</li> </ul>

자료: CSA코스믹, BNK투자증권

Fig. 7: 타오바오 아이쉐도우 브랜드 급상승 순위

순위	브랜드	관심지수	순위 상승수	순위 상승폭
1	OZISA	4956.7	13	14.3%
<b>2</b>	<b>16 brand</b>	<b>8135</b>	<b>10</b>	<b>47.6%</b>
3	Mistine	5511.6	8	12.5%
4	Milani	4662	7	7.2%
5	megn	5203.3	5	6.8%
6	LED	4671.6	5	5.4%
7	guicami	4636.3	5	5.1%
8	unny	5490.1	4	6.6%
9	아리따움	5479.7	4	6.5%
10	beauty treats	5306.3	4	5.9%
11	EXCEL	5436.9	3	4.8%
12	Pony Effect	5028.2	3	3.9%
13	Qdsuh	4969	3	3.8%
14	BOB	4828.9	3	3.5%
15	FOCALLURE	7429.9	2	10.5%
16	TARTE	6940.2	2	6.9%
17	MARIE DALGAR	6819.3	2	6.3%
18	Maybelline	6278.9	2	4.9%
19	Chanel	6144.3	2	4.7%
20	메이캉펀다이(美康粉黛)	5650.8	2	3.6%

Fig. 8: 타오바오 아이쉐도우 브랜드 인기 순위

순위	브랜드	관심지수	순위 이동수	순위 이동폭
1	colourpop	10170.3	-	-
2	Tom Ford	9426.3	1↑	33.3%↑
3	canmake	9316.3	1↑	25%↑
4	NYX	9237	2↓	100%↓
5	VENUS MARBLE	9137.4	-	-
6	CHIOTURE	9031.1	-	-
7	HOLD LIVE	8782.7	1↑	12.5%↑
8	MAC	8716.9	1↓	14.3%↓
9	ETUDE HOUSE	8640.4	-	-
10	Urban Decay	8483.3	-	-
<b>11</b>	<b>16 Brand</b>	<b>8135</b>	<b>10↑</b>	<b>47.6%↑</b>
12	JudydoLL	8004.9	1↓	9.1%↓
13	KATE	7723.1	-	-
14	ERISE HOUSE	7618.2	-	-
15	Zoeva	7501.3	-	-
16	HUDA beauty	7475.5	4↓	33.3%↓
17	FOCALLURE	7429.9	2↑	10.5%↑
18	Makeup Revolution	7389.2	2↓	12.5%↓
19	stila	7372.5	2↓	11.8%↓
20	LUNASOL	7329.3	-	-

주: 2018년 6월 14일 기준  
 자료: 타오바오, BNK투자증권

Fig. 9: 매출액 및 영업이익 추이

(단위: 억원)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	2017	1Q18	2018F
매출액	63	89	86	76	315	153	930
영업이익	-29	-18	-23	-26	-95	6	116
<b>[건설자재]</b>							
매출액	47	63	50	46	206	43	200
영업이익	-4	8	-1	-2	1	-2	1
<b>[화장품]</b>							
매출액	16	26	36	30	108	110	730
영업이익	-25	-26	-22	-24	-97	9	115

자료: CSA코스믹, BNK투자증권

투자등급 (기업 투자 의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +10% 이상, 보유(Hold) -10~+10%, 매도(Sell) -10% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2018.03.31기준) / 매수(Buy) 97%, 보유(Hold) 3%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.