



스몰캡 Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

## 코디(080530)

## K-뷰티 성장과 함께 턴어라운드 본격화

## ◎ 색조 화장품 ODM 업체

- 당사는 2016년 마린코스메틱 인수를 통해 색조 화장품 생산 사업에 진출 후 코스메틱 사업을 주로 영위
- 종속 회사로 화장품 용기 제조 전문 업체 이노코스텍이 있으며, 1분기 연결 매출액 기준 26% 비중 차지
- 국내 주요 브랜드 및 인디 브랜드가 고객사이며, 고객사의 최종 수요처는 일본 비중이 30% 이상을 차지
- 기존 파우더 제품 중심의 생산 구조에서 최근 틴트 등 아이템 확대를 통한 수익성 개선 진행 중. 향후 선케어 제품 등으로 제품 다변화도 기대
- 화성과 김천 공장 합산 생산 능력은 연간 매출액 기준 2,000억원 이상으로, 립 제품 등 고수익성 제품 중심으로 생산을 진행하는 김천 공장 생산성 최근 높아지고 있는 것으로 파악

## ◎ 턴어라운드 본격화: 지피클럽 시너지 + 고객사/지역 확대 + 신규 사업

- 당사는 올해 3월 화장품 전문 유통 업체 지피클럽으로 최대주주 변경. 스킨케어 브랜드 제이엠솔루션 등을 통한 화장품 산업의 높은 이해도를 바탕으로, 동사 및 이노코스텍과 강한 시너지 효과가 가능할 것으로 기대
- 동사 주요 성장 요인은 고객사 및 최종 수요처의 지역 다변화. 영업 인력 추가 확보를 통해 일본 로컬 브랜드 영업을 진행 중이며, 북미 등 국내 브랜드 수요가 높은 지역으로 진출도 본격화 될 것으로 전망
- 이에 동사 24년 실적은 매출액 863억원(YoY 9%), 영업이익 42억원(흑자전환)으로 턴어라운드를 전망하며, 25년 실적은 매출액 1,144억원(YoY 33%), 영업이익 145억원(YoY 243%)으로 가파른 성장을 전망
- 또한 당사는 지피클럽 대상으로 타법인 증권 취득자금 마련을 위한 유상증자를 진행. 신규 사업 진출 등을 통해 미래 성장 동력 확대를 기대
- 수익성 중심의 사업 구조 개선이 진행됨에 따라 본격적인 턴어라운드 시점이 도래했다는 점과 최대주주 변경 및 신규 사업 진출 등을 통한 추가 성장 동력이 기대된다는 점을 감안 시, 동사에 대한 주목이 필요하다는 판단

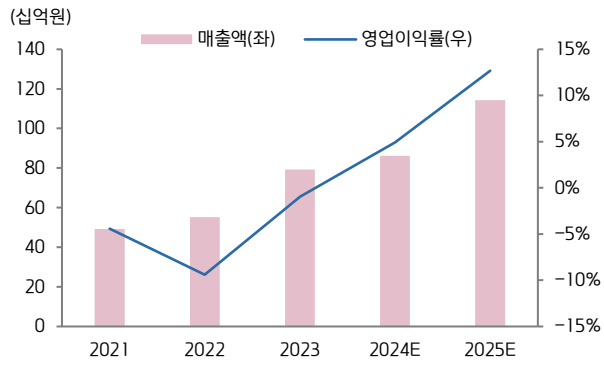
## Compliance Notice

- 당사는 7월 18일 현재 상기 언급된 종목을 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.

## 고지사항

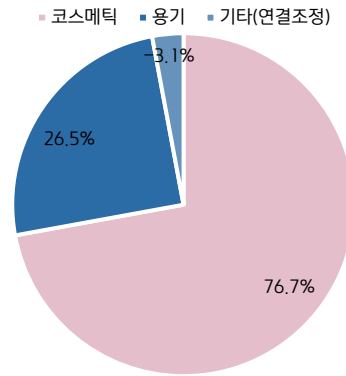
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 코디 실적 추이 및 전망



자료: 코디, 키움증권

## 코디 사업부문별 매출액 비중(1Q24 기준)



자료: 코디, 키움증권