

씨티케이 (260930)

글로벌 화장품 브랜드의 성지

글로벌 뷰티 브랜드 ODM Turn-key 플랫폼

씨티케이는 완제 화장품을 외주 생산하여 대부분 글로벌 화장품 브랜드 업체에 수출하는 화장품 플랫폼 기업이다. 동사 비즈니스 모델은 공장시설을 보유하고 있지 않은 무공장 제조업체로서 기획, 브랜딩, 마케팅 및 연구개발에 기반을 두고 있으며, 외부 제조 시설의 리소스를 선별적으로 활용하는 방식이다.

신(新) 성장동력: 친환경 소재 & CTKCLIP.COM

동사 신성장동력은 CTKCLIP과 친환경 소재다. CTKCLIP 고객 수는 2만명 이상, 파트너사 280여개, 협업한 브랜드 200개 이상이다. 현재 CTKCLIP 이 전체 매출에서 차지하는 비중은 5% 내외로 미미하지만 점진적 증가가 전망된다. CTKCLIP 플랫폼 고도화 작업이 끝나면 현재 10% 수준인 영업이익률 또한 상승할 것으로 기대된다. CTK BIO CANADA는 2023년 12월 21일 LG화학과 친환경 생분해 소재 개발 공급을 위한 업무협약(MOU)을 체결하였다. 2024년 캐나다 병원, 글로벌 체인 음식점 등에서 30억원 신규 매출, 영업이익은 -13억원(적자축소 YoY)이 전망된다.

2024년 투자매력도 증가 예상

2024년 실적은 매출액 1,120억원(+26% YoY), 영업이익 94억원(+243% YoY)이 전망된다. 실적 개선은 기존 고객사 Re-Order 증가 및 신규 거래처 확보에 기인한다. 동사 최대주주는 현 씨티케이 정인용 대표이사 지분 43%, 2017년 씨티케이 상장 전에 투자되었던 스마일게이트인베스트먼트 펀드 지분 9.4%다. 상장 이후 주가가 부진하였기 때문에 단기간 주가가 상승할 경우 오버행 이슈 가능성이 리스크다. 주가는 2024년 예상 PER 기준 10배로 동사의 파트너사인 국내 ODM회사 평균 PER 13배 대비 다소 저평가 되어있다. 2021, 2022년 영업이익 적자였기 때문에 2023년 국내 ODM회사 주가가 수직 상승할 때, 동사 주가는 지난 1년간 24% 하락하였다. 2023년 영업이익 흑자전환 하였고 2024년 동사는 타 화장품사 대비 높은 북미 비중, 높은 매출 성장이 예상되고, 저평가된 밸류에이션으로 투자 매력도는 증가할 것으로 예상된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	1,089	904	817	518
영업이익	94	82	9	-33
지배순이익	121	55	32	-136
PER	16.6	24.5	57.1	-11.8
PBR	1.1	0.7	1.0	0.9
EV/EBITDA	116.4	58.8	65.7	54.0
ROE	6.9	3.1	1.8	-7.6

자료: 유안타증권



이승은 화장품/유통
seungeun.lee@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 -원 (I)

현재주가 (2/23) 5,160원

상승여력 -

시가총액	998억원
총발행주식수	19,341,591주
60일 평균 거래대금	5억원
60일 평균 거래량	91,178주
52주 고/저	7,050원 / 4,995원
외인지분율	1.17%
배당수익률	0.00%
주요주주	정인용 외 8인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(5.7)	(3.7)	(20.2)
상대	(8.8)	(9.6)	(28.1)
절대 (달러환산)	(5.5)	(6.2)	(22.3)

I. 기업 개요	03
II. 실적 및 주가 전망	05
1. 2024년 실적 전망	05
2. 주요 주주 및 주가 전망	06
3. 주주환원 정책	07
III. 투자포인트 및 신(新) 성장동력	09
1. 영업이익률 높은 고객사 매출 증가	09
2. 본격적인 턴어라운드	10
3. 신(新) 성장동력	10

I. 기업 개요

씨티케이에는 브랜딩부터 제품 개발, 품질 관리, 생산, 출하, 유통 및 마케팅까지 뷰티에 관한 모든 서비스를 한 번에 턴키(Turn-Key)¹ 제공하는 화장품 플랫폼(Platform) 기업으로 2017년 12월 코스닥 상장하였다.

동사 비즈니스 모델은 자체공장 없이 주문자상표부착생산(OEM, Original Equipment Manufacturing)파트너사와 협력하는 방식으로 이러한 방식으로 사업을 진행하는 유일한 기업이다. 주요 파트너사로는 포물라(제형) 개발 부분에서는 코스메카코리아, 코코 등 110개 이상, 패키지(용기) 개발 부분에서 리치코스, 장업시스템 등 170개 이상 국내외 파트너사를 보유하고 있다. 국내 제조자개발생산(ODM, Original Development Manufacturing) 기업이 동사의 파트너사가 된다.

2021년 3월 디지털 화장품 개발 플랫폼 CTKCLIP을 런칭하였다. CTKCLIP.COM 고객은 온라인에서 2,000개 이상의 원료, 포물라, 패키지 정보를 비교하고 선택해 나만의 화장품을 기획하고 만들 수 있다. 동사는 280개 이상 국내외 파트너사(포물라 개발 110개 이상, 패키지 개발 170개 이상)를 보유하고 있다. 파트너사는 직접 포물라와 패키지를 등록/관리할 수 있다.

연결회사의 수익발생 구조에 따라 사업부를 화장품 제조, 이커머스, 브랜드 서비스로 나눈다. 연결 자회사 3개사, 손자회사 4개사가 있다.

1. (주)씨티케이빈디브이커머스(지분율 100%, 이커머스 유통)

B2C/D2C 판매 기반 수익창출 E-commerce 플랫폼이다. 화장품, 식품, 리빙 등 국내 제품 등을 유통한다. CTKCLIP의 고객사와 구매를 희망하는 인플루언서 및 셀러들을 연결시켜 주는 채널이다.

2. CTK USA HOLDINGS(지분율 100%, 이커머스, 친환경소재개발)

(1) CTK USA

고객사의 재고 입고에서부터 온라인 유통, 물류 서비스까지 제공하는 풀필먼트(Fulfillment)(Fulfillment)² 사업 회사이다. 계열사의 직구플랫폼을 더하여 미국 내 인바운드(In-Bound) 뿐 아니라 아웃바운드(Out-Bound)까지 채널 확장을 진행하고 있다. 씨티케이

1. 화장품 제품의 전체 제조 과정을 한 회사가 일괄적으로 처리하는 서비스

2. 물류 전문 업체가 판매자를 대신해 구매자가 결제한 순간부터 상품을 받기까지 모든 과정을 담당하는 것은 배송 서비스. 물류 일괄 대행 서비스

풀필먼트(Fulfillment) 센터는 미국 캘리포니아 온타리오에 위치하였고, 규모는 15만 스퀘어 피트(약 1만 4천 제곱미터) 이다. 물류 시스템을 기반으로 아마존, 이베이, 쇼피파이 미국 이커머스 업체 주문에 대한 보관, 재고관리, 포장, 배송 등을 고객에게 제공하고 있다. 2022년 6월 CTKCLIP과 연계하여 글로벌 풀필먼트(Fulfillment) 서비스를 시작하였다.

(2) CTK RESEARCH AND DEVELOPMENT CANADA LTD

생분해 소재 제조기술 개발 회사로 캐나다 대학 연구기관들과 협력하여 각 분야 다양한 특허를 확보하였다. 현재 가장 널리 쓰이는 생분해플라스틱 PLA는 자연상태에서는 생분해가 불가능하고 전문화된 산업용 퇴비시설에서 처리해야만 완전한 분해가 가능하다. 동사는 기존의 플라스틱을 대체하기 위한 차세대 생분해플라스틱으로 불리는 폴리부틸렌아디프테레프탈레이트(PBAT) 였스 에디션(Earth Edition)을 개발하였다. 제로 웨이스트(Zero Waste) 방식의 폐기물이 남지않는 친환경 소재로 버려지는 햄프, 목재산업의 잔류물, 커피 찌꺼기나 종자껍질 등의 농업 폐기물과 축산 폐기물을 원료로 활용하였다.

3. (주)컴플리톤코리아(지분율 54.1%, 컨설팅 서비스, 자사브랜드 출시)

(1) 컨설팅 서비스

화장품 시장에 신규 런칭을 준비하는 신생 또는 초기 단계의 화장품 업체들에게 브랜드 컨셉과 스토리개발부터 CI, BI 디자인까지 컨설팅서비스를 진행하고 있다.

(2) 자사브랜드 출시

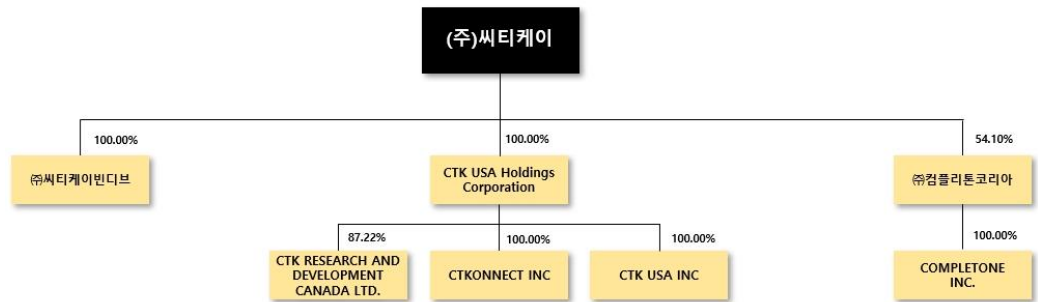
동사는 자사 브랜드 출시하였다. 세럼카인드(SERUMKIND)와 슈어베이스(SUREBASE) 두 개의 클린 뷰티 브랜드를 출시하였다.

[그림 1] CTK 비즈니스 모델



자료: 씨티케이, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] CTK 지배구조



주: 2023.09.30 기준, 자료: DART, 유안타증권 리서치센터

II. 실적 및 주가 전망

1. 2024년 실적 전망

(1) 자회사별 실적 전망

2024년 실적은 매출액 1,120억원(+26% YoY), 영업이익 94억원(+243% YoY)이 전망된다. 매출 증가는 기존 고객사 Re-Order 증가 및 신규 거래처 확보에 기인한다.

① CTK 본사

2021년 8월 29일 2020년 매출액(1,242억원)의 42%를 차지하는 L'Oreal USA, Inc. 브랜드 일부 제품 독점 공급이 중단되었다. 2021년 CTK 본사 매출액은 817억원(-9.6% YoY), 2022년 518억원(-36.6% YoY)으로 역성장하였다. 2023년 아시아를 제외한 전지역에서 플러스 성장, 북미지역 매출액은 전년 대비 40% 증가한 것으로 추정된다.

2024년은 마진을 높은 Re-Order 매출 비중 상승(70%→74%)이 전망된다. 2023년 매출 기여도가 가장 높은 글로벌 A 고객사는 미국 내 세포라향 매출증가에 따라 매출 비중이 9%에서 15%까지 상승할 것으로 기대된다. D 고객사는 신규 카테고리가 출시되면서 매출 증가가 예상된다.

② CTK USA

주요사업은 북미 시장 진출을 원하는 소비자 브랜드를 위한 풀필먼트(Fulfillment) 사업으로 풀필먼트는 미국 캘리포니아 온타리오에 위치하였다. 2023년 매출액은 전년대비 0.1% 감소한 111억원으로 자회사 씨티케이이비전이 관계사로 전환되면서 연결 매출액에서 제거된 부분에 기인이다. 씨티케이이비전 매출액 제외시 풀필먼트(Fulfillment) 매출액은 성장하고 있다. 2022년까지 CTK USA 영업이익은 -36억으로 적자지속 되었으나 풀필먼트(Fulfillment) 시스템 고도화 작업을 통해 비용 절감하여 2023년 영업이익은 -1억원 기록하였고, 2024년은 영업이익은 1억원 예상되며 흑자전환 전망이다. 현재 물류센터 가동률은 80%로 추정되며 라이프스타일(생리대 등), 화장품(미샤, 디어달리아, 메디힐 등)이 주요 고객사이다.

(2) 국가별 실적 전망

2024년 국가별 매출액은 국내 84억원(비중 5%), 아시아 53억원(비중 5%), 유럽 58억원(비중 5%), 북미 925억원(비중 83%)이 전망된다. 북미 매출 비중은 2020년 68%에서 2021년 71%, 2022년 72%, 2023년 79%, 2024년 83%까지 상승할 것으로 예상되는데, 이는 북미 고객사 매출 증가에 기인한다.

(3) 고객사별 매출액

상위 10개 브랜드 고객사가 동사 매출의 70%를 차지하는 것으로 추정된다. 동사는 미국향 매출 비중이 가장 높은(83% 예상) 만큼 미국 현지 화장품 시장 트렌드가 동사 실적에 반영된다. 최근 미국 세포라향 동사 개발 제품 선호도 상승에 따른 고객사A 매출액은 2023년 80억 원에서 2024년 168억원(+110% YoY)으로 증가 기대된다.

2023년 가장 높은 매출액 124억원을 기록했던 고객사 B 매출액은 2024년 전년대비 35% 감소한 80억원이 예상된다. 해당 브랜드 역시 2020년 가장 높은 비중을 차지했던 L'Oreal USA, Inc. 브랜드 사례와 같이 2022년 9월 글로벌 화장품사 Church & Dwight 로 630만 달러에 인수되었다. 대형 고객사 파트너사 변경 가능성 이슈가 발생할 것으로 예상된다. 그러나 2021~2022년과 같이 매출 감소 영향은 제한적일 것으로 전망된다. 한가지 브랜드 의존도가 2020년 42%처럼 높지 않고 현재는 고객사 다변화가 되어있기 때문이다.

2. 주요 주주 및 주가 전망

(1) 주요 주주 및 오버행 이슈 가능성

동사 최대주주는 현 씨티케이 정인용 대표이사 지분 43%, 스마일게이트H-세컨더리1호조합 5%, 스마일게이트 화통아진펀드 4%로 2017년 씨티케이 상장 전에 투자되었던 스마일게이트 인베스트먼트 펀드 지분 9.4%다. 상장 이후 주가가 부진하였기 때문에 단기간 주가가 상승할 경우 오버행 이슈 가능성이 리스크다.

(2) 주가 전망

현 주가는 2024년 예상 PER 기준 10배로 동사의 파트너사인 국내 ODM회사 평균 PER 13배 대비 다소 저평가 되어있다. 2021, 2022년 영업이익 적자였기 때문에 2023년 국내 ODM 회사 주가가 수직 상승할 때, 동사 주가는 지난 1년간 24% 하락하였다. 2023년 영업이익 흑자전환 하였고 2024년 동사는 타 화장품사 대비 높은 북미 비중, 높은 매출 성장이 예상되고, 저평가된 밸류에이션으로 투자매력도는 증가할 것으로 예상된다.

3. 주주환원 정책

동사는 2024년 2월 20일 2023년 주당 배당금 100원, 전년대비 0.9%p 증가한 시가배당률 1.8%를 공시하였다. 자기주식 497,802주는 무배당, 최대주주 정인용 대표이사 소유한 주식수 8,301,490주는 주당 50원, 그 외 주주가 보유한 주식 수 10,542,299주는 주당 100원 배당 예정이다.

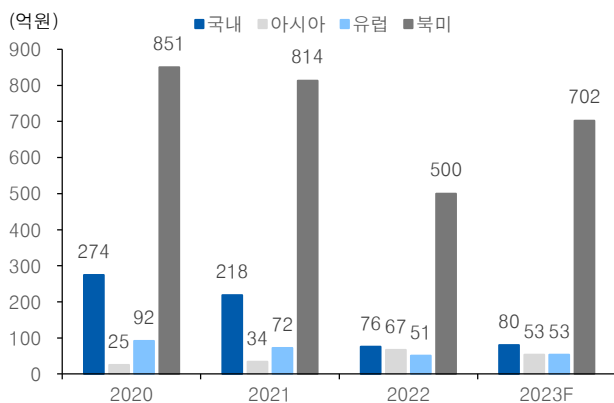
[표 1] 씨티케이 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	1Q.22	2Q.22	3Q.22	4Q.22	2022	1Q.23	2Q.23	3Q.23	4Q.23	2023	2024F
매출액	157	168	173	196	694	241	239	225	183	889	1,120
YoY	-55.1	-37.7	-27.9	-30.0	-39.1	53.7	42.8	30.4	-6.7	28.2	26.0
CTK 본사	113	135	120	150	518	192	190	183	158	723	912
CTK USA	24	25	32	30	111	27	30	25	29	111	144
CTK BIO CANADA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30
컴플리톤코리아	2	3	5	3	13	7	10	8	4	30	34
영업이익	-44	-42	-29	-38	-152	2	14	20	-8	27	94
YoY	적확	적확	적확	적확	적확	흑전	흑전	흑전	적확	흑전	243.0
영업이익률	-27.9	-25.0	-16.6	-19.2	-21.9	0.8	5.8	8.7	-4.4	3.1	8.4
CTK	-20	-8	-3	-2	-33	14	19	18	1	52	91
CTK USA	-9	-11	-5	-12	-36	0	1	-1	-2	-1	15
CTK BIO CANADA	-5	-3	-6	-9	-23	-6	-6	0	-6	-18	-13
컴플리톤코리아	-7	-9	-6	-7	-29	-1	2	0	-1	0	1

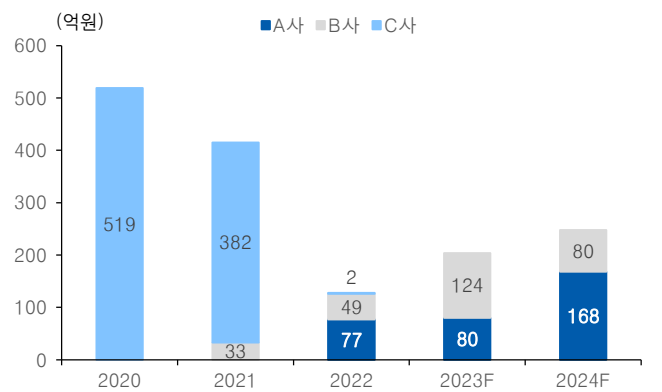
자료: 씨티케이, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 지역별 매출액 추이



자료: DART, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 상위고객사 매출액 추이



자료: DART, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] CTK 복미 주요 고객사



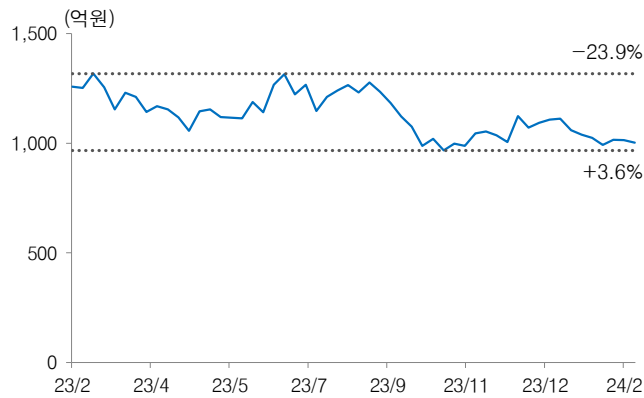
자료: 씨티케이, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 주주 구성

주주명	지분율
정인용	43%
스마일게이트 H-세컨더리1호조합	5%
스마일게이트 화통아진펀드	4%
BRV Lotus Growth Fund 2015. L.P.	4%
자기주식	3%
기타	42%
합 계	100%

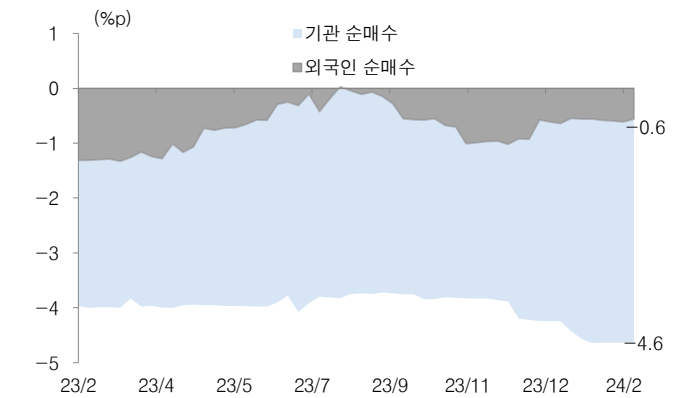
주: 2023.09.30 기준, 자료: DART, 유안타증권

[그림 7] 시가총액과 최고/최저가 대비 현재가 괴리율



주: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 국내 기관과 외국인 누적순매수 비중



자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

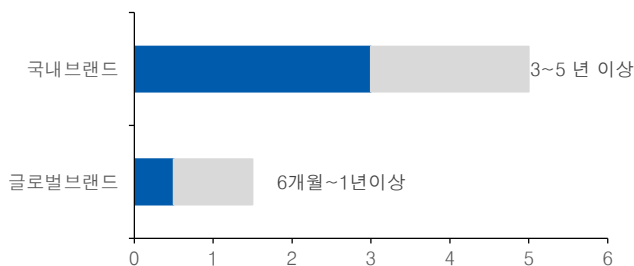
III. 투자포인트 및 신(新)성장동력

1. 영업이익률 높은 고객사 매출 증가

보편적으로 화장품 제조사 영업이익률은 ① 대량(100억원 이상~) 수주, ② 고가(Luxury) 제품, ③ 자사 처방 이 3가지 경우에 해당될 때 높은 영업이익률을 기록한다. 중저가 제품인 인디브랜드 영업이익률이 높게 형성되는 이유는 최근 중소형브랜드 선호도 증가에 따른 수주량 증가에 기인한다. 대량 수주가 영업이익률이 높은 이유는 해당 생산 라인에서 제품 변경 없이 오전, 오후 동일 제품을 생산하기 때문이다. 일반적으로 생산 제품이 변경될 경우, 평균적으로 가동률은 20% 하락하게 된다. 일반적으로 ODM사 최대가동률이 평균 80%대를 기록하는 이유이기도 하다.

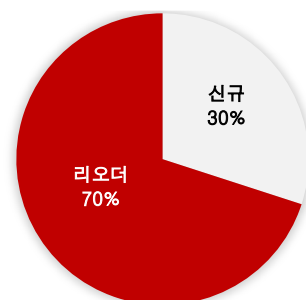
2024년 CTK 본사 실적은 매출액 912억원(+26.1% YoY), 영업이익 91억원(+75% YoY), 영업이익률 10%(+2.8%p YoY)이 예상된다. 영업이익 개선에는 위 3가지 요소가 모두 해당된다. ① 영업이익률 20%로 추정되는 리오더(Re-Order) 브랜드 수주 증가, ② 화장품 개발 레시피 보유, ③ 신규 글로벌 럭셔리 고객사 매출 증가에 따라 전년 대비 2.8%p 상승한 마진율이 기대된다.

[그림 9] 고객사별 제품 수명



자료: 씨티케이, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] Re-Order 매출 비중 (2023F)



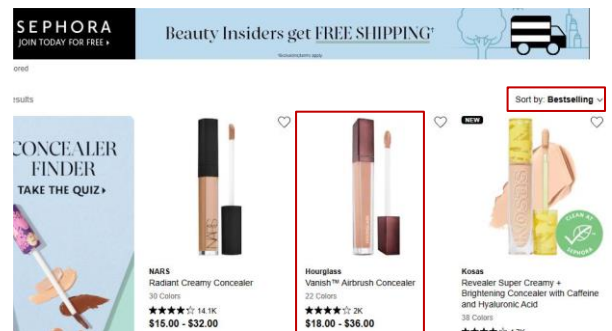
자료: 씨티케이, 유안타증권 리서치센터

[그림 11] CTK 주요 고객사



자료: 씨티케이, 유안타증권 리서치센터

[그림 12] 미국 Sephora Best Seller



2. 본격적인 턴어라운드

(1) CTK 본사 실적

2021년 8월 29일부터 L'Oreal USA 브랜드 일부 제품 독점 공급이 중단됨에 따라 2022년 매출 공백이 발생하였다. L'Oreal사 브랜드 매출액은 2021년 기준 382억원으로 2022년 CTK 본사 매출액은 전년대비 37% 감소한 518억원, 영업이익은 -33억원으로 적자 전환하였다. CTK 본사 2023년 영업이익 흑자전환에 이은 2024년 영업이익은 전년대비 75% 증가할 것으로 예상된다.

(2) 풀필먼트(Fulfillment) 흑자 전환 후 고성장 전망

2022년까지 미국 풀필먼트(Fulfillment) 사업은 적자 지속하였으나 풀필먼트(Fulfillment) 시스템 고도화 작업을 통해 비용 절감하여 2023년 흑자전환 하였다. 올해는 영업이익 15억원이 전망된다.

3. 신성장동력

(1) 캐나다 친환경소재

CTK BIO CANADA는 기존의 플라스틱을 대체하기 위한 친환경 생분해 플라스틱 R&D 사업을 전개하였다. 2023년 12월 21일 당사는 LG화학과의 친환경 생분해 소재 개발 공급을 위한 업무협약(MOU)을 체결하였다. LG화학과의 협력하는 제품은 생분해성 고분자 소재인 컴포스트폴(COMPOSTFUL™)이다. 기존 플라스틱 제조 공장이 별도의 설비 교체 없이 곧바로 다양한 친환경 제품 생산을 가능케 한다는 것이 장점 중 하나다. LG화학은 충청남도 서산에 연간 5만톤(t) 규모의 컴포스트폴 생산공장을 설립하고 있으며, 올해 가동 예정이다. 이어 2024년 캐나다 병원, 글로벌 체인 음식점 등에서 30억원 신규 매출이 발생, 영업이익은 -13억원(적자 축소 YoY) 할 것으로 전망된다.

(2) OTC 제품 개발

최근 미국 선케어시장 성장에 따라 국내 화장품 미국향 화장품 수출 역시 활기를 띠고 있다. 시장 성장에 맞춰 동사도 OTC(일반의약품)제품 개발 진행 중이며, 올해 미국 파트너사 OTC 생산 시설 거래가 발생할 것으로 전망된다.

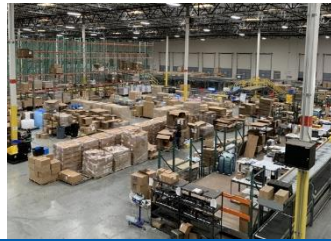
(3) CTKCLIP.COM

CTK Clip(디지털 화장품 개발 플랫폼)을 통해 고객 수 2만명 이상, 잠재고객사 2천개 이상, 파트너사 280여개, 협업한 브랜드 200개 이상, CTKCLIP 통한 문의건수는 2022년 1,808개에서 2023년 3,500건 이상으로 전년대비 2배 정도 성장하였다. 기존 직접 영업 방식 더하기 CTK CLIP 플랫폼을 통한 신규 고객사, 파트너사 수가 증가하고 있으며 리드타임 축소, 비용 절감 효과가 기대된다. 현재 CTK Clip이 전체 매출에서 차지하는 비중은 5% 내외로 미미하

지만 점진적으로 특정 고객사 매출의존도를 낮추면서 매출 포트폴리오 개선이 진행될 것으로 예상된다. CTK CLIP 플랫폼 고도화 작업이 끝나면 현재 10% 수준인 영업이익률을 또한 상승할 것으로 기대된다.

[그림 13] CTK 자회사 주요 사업

[CTK 풀필먼트(Fulfillment) 센터]



자료: 씨티케이, 유안타증권 리서치센터

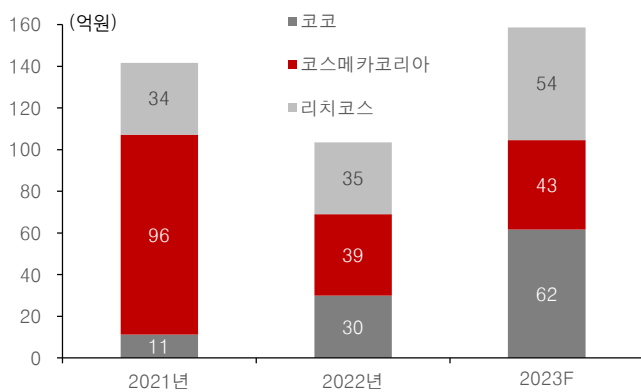
[CTK BioCanada 폐기물 원료 개발 용기]



[CTK 컴플리톤코리아 출시 브랜드]

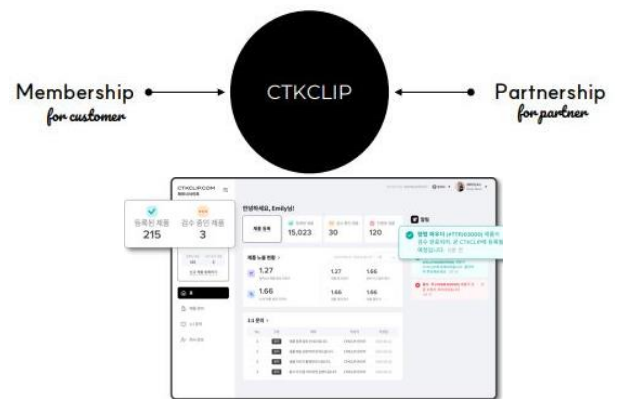


[그림 14] 씨티케이 원재료 매입 현황 상위 3개사



자료: DART, 유안타증권 리서치센터

[그림 15] CTKCLIP.com



자료: 씨티케이, 유안타증권 리서치센터

씨티케이 (260930) 추정재무제표 (K-IFRS)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	1,097	1,089	904	817	518
매출원가	851	818	661	616	354
매출총이익	246	272	243	201	163
판관비	164	177	161	192	197
영업이익	82	94	82	9	-33
EBITDA	9	15	19	21	20
영업외손익	43	64	-10	41	-105
외환관련손익	25	30	-25	47	36
이자손익	21	16	9	4	9
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-3	17	5	-10	-149
법인세비용차감전순이익	125	158	71	51	-139
법인세비용	22	37	16	18	-3
계속사업순이익	104	121	55	32	-136
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	104	121	55	32	-136
지배지분순이익	104	121	55	32	-136
포괄순이익	98	120	54	33	-132
지배지분포괄이익	98	120	54	33	-132

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	-135	355	6	240	34
당기순이익	104	121	55	32	-136
감가상각비	7	12	16	18	17
외환손익	-5	-1	26	-13	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-251	196	-84	134	20
기타현금흐름	10	27	-7	70	133
투자활동 현금흐름	114	-399	83	-108	-37
투자자산	-527	-406	75	-68	87
유형자산 증가 (CAPEX)	93	116	47	10	13
유형자산 감소	0	0	21	0	0
기타현금흐름	548	-109	-60	-50	-137
재무활동 현금흐름	-109	-41	-73	-9	11
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-32	-14	-21	-9	-18
기타현금흐름	-77	-26	-52	0	29
연결범위변동 등 기타	-1	-2	-7	7	-4
현금의 증감	-131	-87	9	130	4
기초 현금	398	267	180	189	320
기말 현금	267	180	189	320	324
NOPLAT	82	94	81	9	-33
FCF	-67	421	63	174	20

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

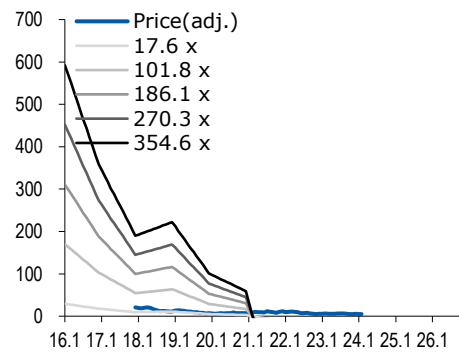
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	1,128	894	930	649	768
현금및현금성자산	267	180	189	320	324
매출채권 및 기타채권	429	214	337	128	82
재고자산	114	55	107	32	38
비유동자산	791	1,065	1,084	1,345	1,113
유형자산	258	370	341	324	311
관계기업 등 지분관련자산	372	473	570	753	454
기타투자자산	135	199	115	197	239
자산총계	1,920	1,959	2,014	1,994	1,881
유동부채	203	157	221	147	135
매입채무 및 기타채무	198	130	217	100	100
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	3	3	10	7	12
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	206	160	231	155	147
지배지분	1,714	1,799	1,783	1,839	1,734
자본금	51	51	51	97	97
자본잉여금	1,192	1,192	1,192	1,146	1,167
이익잉여금	551	657	689	714	564
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,714	1,799	1,783	1,839	1,734
순차입금	-490	-284	-235	-411	-504
총차입금	0	0	2	1	9

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
EPS	536	626	285	167	-701
BPS	9,029	9,533	9,674	9,975	9,202
EBITDAPS	46	76	98	106	106
SPS	5,673	5,632	4,672	4,225	2,676
DPS	105	157	105	100	50
PER	29.6	16.6	24.5	57.1	-11.8
PBR	1.8	1.1	0.7	1.0	0.9
EV/EBITDA	289.3	116.4	58.8	65.7	54.0
PSR	2.8	1.8	1.5	2.3	3.1

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액 증가율 (%)	-2.9	-0.7	-17.0	-9.6	-36.6
영업이익 증가율 (%)	-66.9	14.8	-13.4	-88.4	적전
지배순이익 증가율 (%)	-33.5	16.9	-54.4	-41.6	적전
매출총이익률 (%)	31.3	22.4	24.9	26.9	24.6
영업이익률 (%)	22.0	7.5	8.6	9.0	1.2
지배순이익률 (%)	13.8	9.4	11.1	6.1	3.9
EBITDA 마진 (%)	0.6	0.8	1.4	2.1	2.5
ROIC	17.3	16.4	14.7	2.0	-9.2
ROA	5.5	6.3	2.8	1.6	-6.9
ROE	6.0	6.9	3.1	1.8	-7.6
부채비율 (%)	12.0	8.9	13.0	8.4	8.5
순차입금/자기자본 (%)	-28.6	-15.8	-13.2	-22.3	-29.1
영업이익/금융비용 (배)	0.0	1,019.3	1,163.5	121.4	-349.4

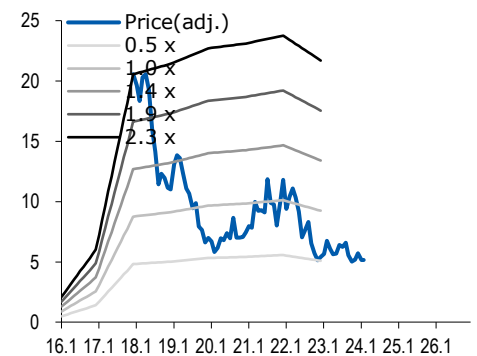
P/E band chart

(천원)



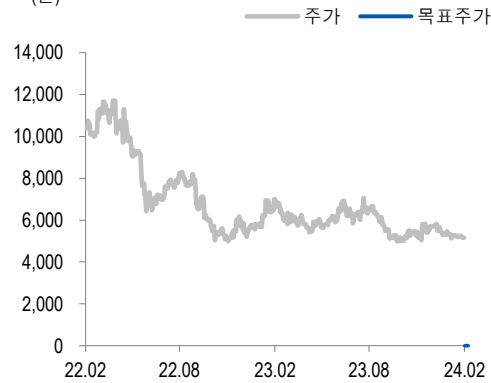
P/B band chart

(천원)



씨타케이 (260930) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-02-26	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	88
Hold(중립)	12
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-02-26

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이승은)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.