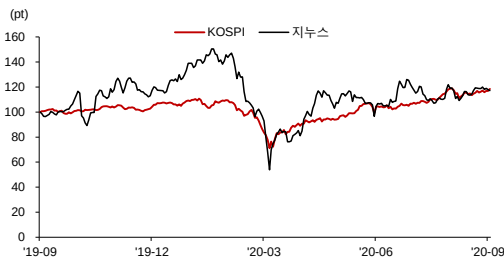


LEADING

지누스
(013890)

기준일자	2020-09-14			
KOSPI (pt)	2,427.91			
KOSDAQ (pt)	894.17			
현재주가 (원)	86,500			
52주 최고 (원)	111,000			
52주 최저 (원)	39,700			
시가총액 (보통주, 억원)	12,462			
주요주주 (%)				
이윤재 외 10 인	39.2			
주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대주가	0.4	10.9	21.2	17.3
상대주가	-0.5	-2.6	-11.6	-1.0

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 신지훈

jhshin2@leading.co.kr

+822-2009-7063

기업개요

동사는 침대매트리스를 주력으로 판매하고 프레임과 홈오피스 등 기타 가구로 확장하고 있다. 지역별 매출 비중은 미국이 94%이고 국내, 캐나다, 기타가 각각 2% 내외 차지하고 있다. 혁신적인 디자인, 손쉬운 조립, 가성비 3가지를 원칙으로 온라인 판매에 최적화된 가구를 판매하고 있다. 주요 고객사로는 아마존, 월마트, 코스트코가 있고, 채널별 비중은 온라인이 80%, 오프라인이 20% 수준이다.

체크포인트

1) 온라인 판매에 최적화

동사는 R&D, 디자인, 물류, 판매, 고객관리까지 수직계열화한 사업모델로 고객사에게 판매하는 방식으로 진행되고 있다. 즉, A/S와 같이 판매 후 발생하는 비용은 모두 고객사에서 부담한다. 2015년 아마존에서는 베스트셀러가 되면서 지금까지 높은 판매량이 지속되고 있다. 특히, 온라인 제품은 상대적으로 가격이 저렴하고 교체주기도 짧기 때문에 성장이 지속될 것으로 예상된다.

2) 미국 성공을 바탕으로 지역 확장

매트리스 사업을 미국에서 처음 시작해 지금은 캐나다, 국내, 호주 등으로 확장하고 있다. 침대 생활이 주류인 미국에서 가성비 좋은 제품으로 성공한 이후 지역 확장을 진행 중이다. 국내와 캐나다, 호주 등을 비롯해 2019년에는 일본, 2020년에는 싱가포르, 인도네시아 등 법인을 설립했다.

3) 반덤핑 관세와 미국 조지아주 생산 시설 설립

2018년 중국산 매트리스에 대한 반덤핑 이슈가 시작되었고, 선제적으로 인도네시아로 생산기지를 이동했다. 이후 2020년 3월 미국 매트리스 제조사들이 인도네시아를 포함한 7개국에서 생산되는 매트리스에 대해서도 반덤핑 제소를 했다. 이에 동사는 2020년 7월 미국 조지아에 생산 및 물류 복합센터 설립 공시를 냈고, 중국산 반덤핑에 대한 예비판정이 10월내 나올 것으로 예상된다.

4) Peer 대비 저평가된 Valuation

2021F PER 11x 수준으로 글로벌 피어(Tempur, Sleep Number) 평균 13.5x 대비 저평가되어 있어 반덤핑 이슈가 마무리되면 Valuation 상승이 나타날 것으로 판단한다.

Financial Summary

구분	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (억원)	0	3,415	6,028	6,218	8,171
영업이익 (억원)	0	814	872	531	1,039
영업이익률 (%)	0.0	23.8	14.5	8.5	12.7
지배순이익 (억원)	0	626	452	436	724
PER (배)	0.0	3.0	27.7	14.2	18.2
PBR (배)	0.0	2.0	9.5	3.5	3.5
ROE (%)	0.0	134.0	40.1	28.3	26.3
EPS (원)	0	5,030	3,627	3,503	5,669

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

일자	2020-09-15
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.06.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이