



ZINUS

Live in Wonder



DISCLAIMER

본 자료에 포함된 2020년 1분기 주식회사 지누스(이하 "회사")의 연결기준 경영실적 및 재무성과와 관련한 모든 정보는 한국채택국제회계기준에 따라 작성되었습니다.

2020년 1분기 회사의 연결기준 경영실적은 회사 및 자회사 등에 대한 외부감사인의 검토를 받지 아니한 자료로 투자자 여러분의 편의를 위해 작성된 자료이므로, 그 내용 중 일부는 향후 회계감사/검토 과정에서 달라질 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

또한, 본 자료는 미래에 대한 예측정보를 포함하고 있습니다. 이러한 정보는 실적발표 시점 현재의 당사 사업환경을 고려하여 작성된 것으로, 향후 전망은 여러가지 변수 등에 따라 실제와는 달라질 수 있음을 양지하시기 바랍니다.



Whatever your sleep style we've
got a mattress for you



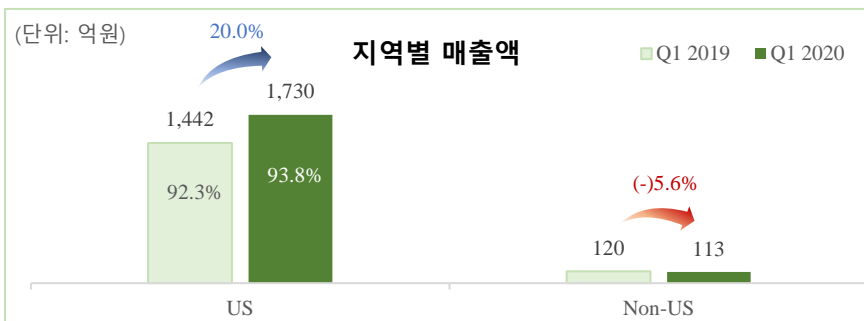
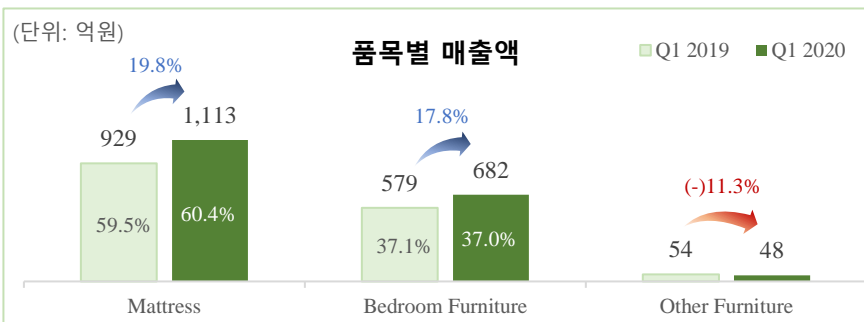
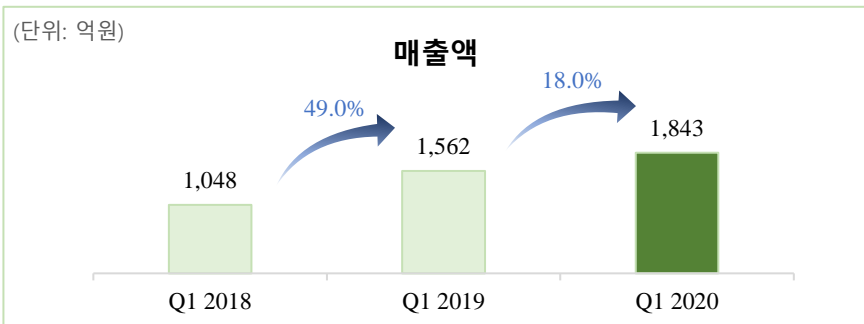
2020년 1분기 경영실적 (K-IFRS 기준)

(단위: 백만원)

연결손익계산서	전년 동기대비 분기 실적			
	Q1 2020	Q1 2019	증감액	증감율
매출액	184,293	156,180	28,113	18.0%
매출원가	124,334	101,928	22,406	
매출총이익	59,960	54,252	5,708	
판매비와관리비	36,683	31,901	4,782	
영업이익	23,277	22,352	925	4.1%
기타수익비용	(2,690)	(28)	(2,662)	
금융수익비용	2,159	(5,827)	7,986	
법인세비용차감전순이익	22,746	16,497	6,249	
법인세비용	5,672	1,076	4,596	
분기순이익	17,075	15,421	1,654	10.7%
EBITDA	22,826	19,865	2,961	14.9%
매출총이익률	32.5%	34.7%		(-) 2.2%P
영업이익률	12.6%	14.3%		(-) 1.7%P
분기순이익률	9.3%	9.9%		(-) 0.6%P



매출액



실적분석

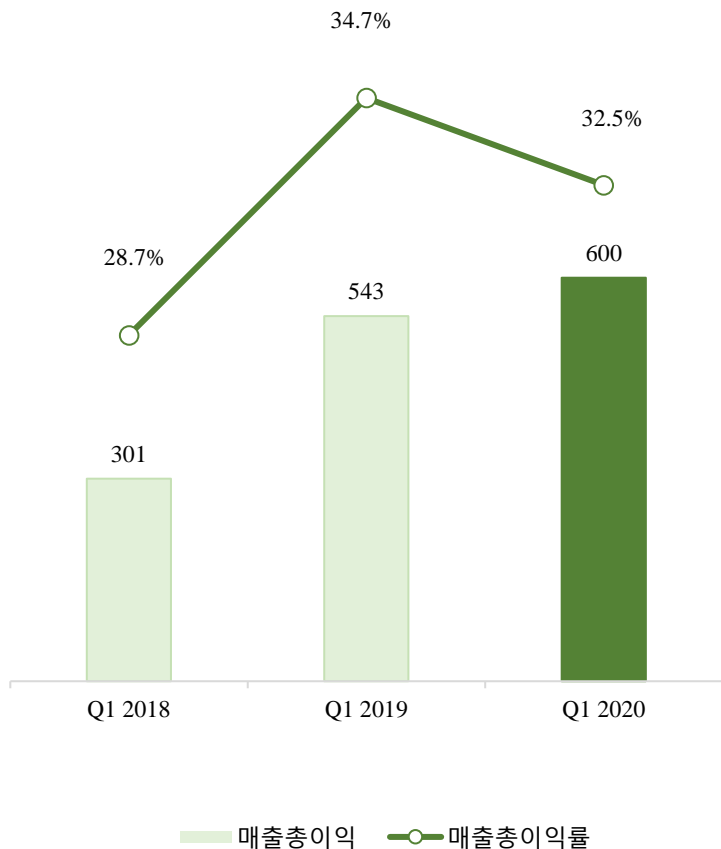
- 회사의 매출액은 전년 동기 대비 281억원 상승하였습니다. 이는 COVID-19에 의한 중국 생산법인의 일시적 가동중단으로 발생한 매출손실을 극복하고 이룬 성과입니다. COVID-19의 여파로 미국 등 주요 시장의 전반적인 소비심리가 크게 위축되었지만, 온라인 가구시장의 성장세는 일정 수준에서 유지 되었습니다.
- Mattress 와 Bedroom Furniture의 매출이 15% 이상 성장하며, 매출 성장세를 견인하였습니다. 반면 전체 매출에서 차지하는 비중은 미미하지만 Other Furniture가 전년 동기 대비 (-)의 성장률을 기록하였습니다. 이는 COVID-19의 여파로 중국 생산법인 가동이 일시적으로 중단 됨에 따라 Furniture 제품의 공급이 중단된 것이 주요 요인입니다.
- 지역별 매출액은 미국시장에서는 20% 증가한 반면 Non-US 는 소폭 감소하였습니다. 충분한 재고를 보유하였던 호주의 매출이 큰 폭으로 상승한 반면, 중국 생산법인과 고객의 직거래 방식으로 물량을 공급하고 있는 캐나다, 한국, 일본 등의 매출은 중국 생산법인 가동이 3주 이상 중단되었던 피해를 직접적으로 입게 되었습니다.



매출총이익

(단위: 억원)

매출총이익 / 매출총이익률



실적분석

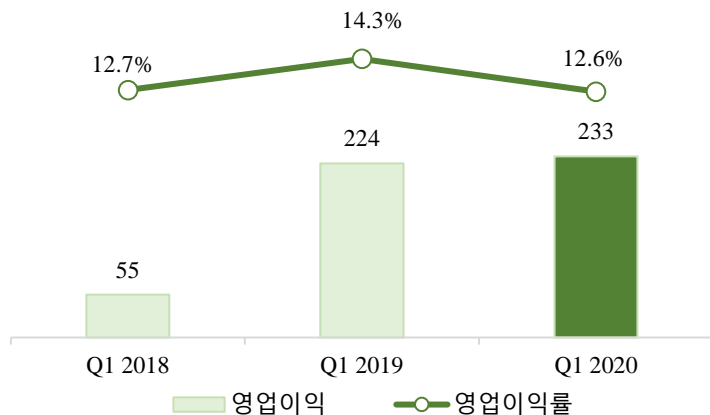
- 2020년 1분기 매출총이익은 600억원으로 전년 동기 대비 57억원 증가하였으나, 매출총이익률은 전년 동기 대비 2.2%p 하락하여 32.5%를 기록하였습니다.
- 2019년 6월을 기점으로 미국의 특별관세 (Section 301 Tariffs)가 25%로 인상된 것이 전년 동기 대비 매출총이익률이 하락한 가장 큰 원인이었습니다. 다만, 전기 4분기의 29.8%와 비교하면 매출총이익률은 회사의 원가 절감 노력에 의하여 지속적으로 향상되고 있습니다.
- 또한, COVID-19의 영향으로 인해 중국 내 생산 법인의 가동이 춘절 연휴를 포함하여 3주 간 중단됨에 따라 고정비 부담이 발생하였습니다. 따라서 2월에 중국에서 생산한 재고자산은 고정비 부담에 따라 상대적으로 단위당 매출원가가 높았습니다.
- 뿐만 아니라, 회사는 인도네시아 생산 제품의 반덤핑 제소를 대비하기 위하여 상대적으로 가격이 높은 비중국산 원자재 비중을 지속적으로 높였으며, 이러한 원자재 구매단가 인상 요인 역시 매출총이익률 감소의 원인으로 작용하였습니다.
- 이와 같은 사유들로 인해 인도네시아 법인의 생산성이 꾸준히 높아지고 있음에도 불구하고, 전년 동기 대비 매출총이익률이 개선되지 않았습니다. 다만, 매트리스의 주요 원자재인 화학 제품의 가격 안정세가 지속되고 있고, 중국 내 코로나19의 안정화로 생산성에 미치는 영향이 많이 해소되었습니다. 또한, 인도네시아 법인의 생산성도 지속적으로 향상되고 있습니다.



영업이익 / 판매비와관리비

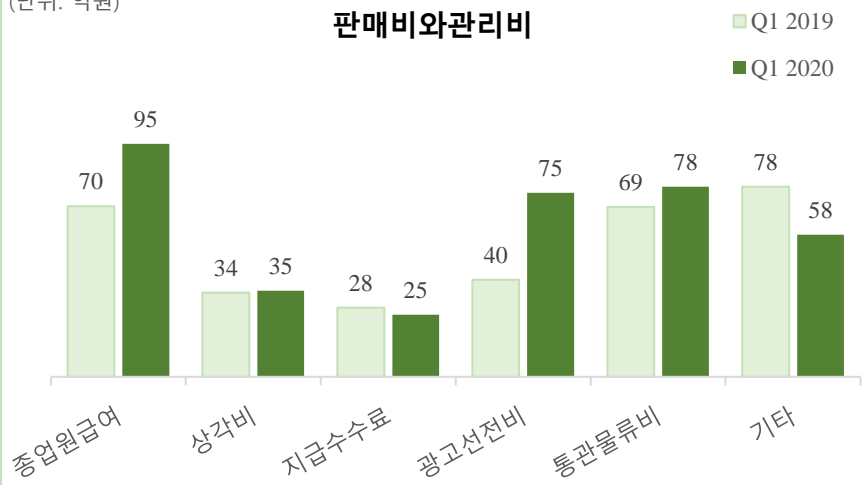
(단위: 억원)

영업이익 / 영업이익률



(단위: 억원)

판매비와관리비

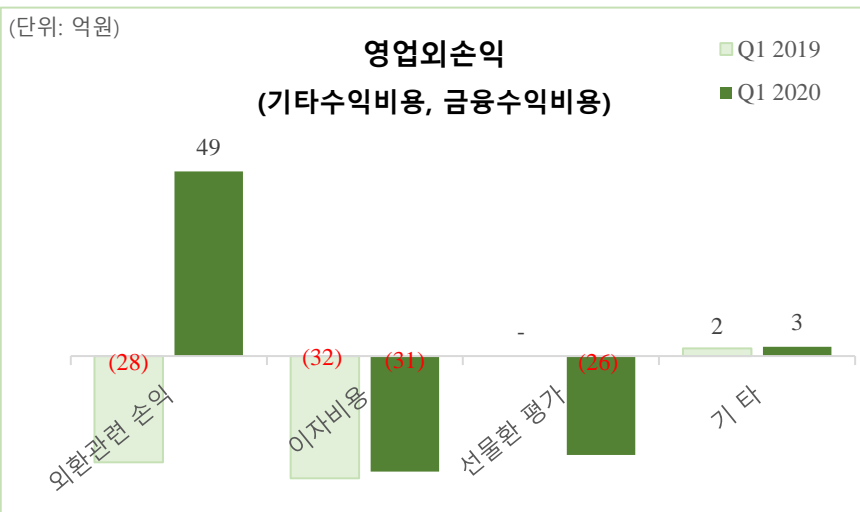
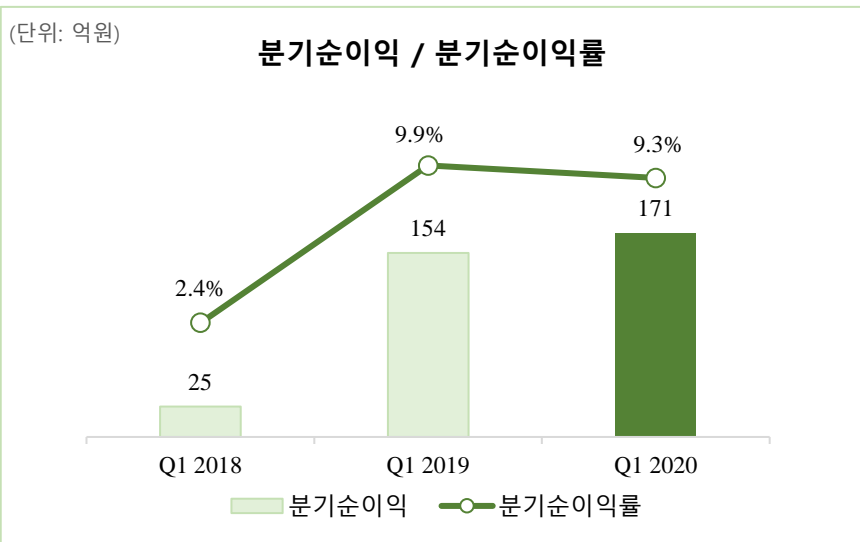


실적분석

- ▶ 회사의 영업이익은 전년 동기 대비 9억원 증가하였으나, 앞서 설명 드린 매출총이익률의 하락에 의하여 영업이익률은 전년 동기 대비 감소하였습니다.
- ▶ 판매비와관리비는 전년 동기 대비하여 약 48억원(15.0%) 증가하였으며, 특히 종업원급여 및 광고선전비 금액이 전기대비 유의하게 증가하였습니다.
 - ✓ **종업원급여:** 연결회사는 2018년과 2019년 양개년에 걸쳐 다양한 부문의 인력을 보강해 왔으며, 2019년말까지 그 계획을 상당 부분 완료하였습니다. 2019년 1분기의 종업원 급여는 이와 같은 인력 보강이 완료되기 전의 금액으로, 실제 2020년 1분기 중 추가 채용으로 인한 종업원 급여 효과는 미미한 수준입니다. 또한, 중국 생산법인 내 연구 인력의 관리부문 이전으로 인해 전기까지 연구개발비로 처리되었던 연구인력 관련 인건비가 당분기에는 종업원급여로 반영되었습니다.
 - ✓ **광고선전비:** 광고선전비는 계획된 예산 하에서 관리되는 항목이며, 지속적인 매출 성장을 위해서는 증가할 수 있는 항목입니다. 특히 당분기에는 신제품 출시 품목이 증가하고 Amazon 4-star Store 입점 비용이 발생함에 따라 연간으로 책정된 광고선전비 예산 중에서 예년보다 다소 높은 비율의 금액이 상반기내내 집행 예정입니다.
 - ✓ **통관물류비:** 통관물류비는 매출과 직접적으로 연동되는 성격의 항목으로 매출의 증가에 따라 통관물류비 역시 증가하였습니다.
 - ✓ **기타:** 전기 인도네시아 공장의 초기 시제품 생산 등으로 인해 발생 하였던 연구개발비가 당분기에는 거의 발생하지 않았습니다.



분기순이익 / 영업외손익



실적분석

- 회사의 1분기순이익은 전년 동기 대비 17억원 증가하였으나, 분기순이익률은 영업이익의 감소와 유효법인세율의 증가로 인해 소폭 감소하였습니다. 유효법인세율의 증가는 전분기에 비경상적으로 발생하였던 법인세환급이 당분기에는 발생하지 않았기 때문에 실제 각 국가에서 적용되는 법인세율의 증가는 아닙니다.
- 영업외손익은 전분기 (-) 59억원에서 당분기 (-) 5억원으로 개선 되었습니다.

 - 외환관련 손익:** 원/달러 환율 및 위안화/달러 환율, 루피아/달러 환율 모두 당분기에 상승추세를 유지함에 따라 외환관련 손익이 (+)효과를 나타냈습니다. 외환관련 손익이 크게 발생한 주요 법인은 외화부채보다 외화자산이 많은 법인으로 한국법인 (+)27.9억원, 인도네시아 법인 (+)13.9억원, Xiamen 법인 (+)13.9억원의 외환관련 이익을 기록하였으나, 외화부채가 외화자산 보다 많은 호주법인은 (-)9억원을 기록하였습니다.
 - 선물환평가:** 연결회사는 환율 관련 리스크 헷징을 위해 금융기관과 (매도)선물환 약정을 체결하였습니다. 약정 체결 시 보다 분기말 현재의 선도환율이 높은 수준에서 유지됨에 따라 해당 약정으로 인한 평가손실 26억원을 당분기에 인식하였습니다. 그러나 모든 선물환 계약은 사업계획의 기준이 된 작년 말의 환율을 훨씬 상회 하는 수준에서 손익의 헷징을 위하여 체결되었습니다. 선물환 관련 추가적인 사항은 다음장에서 구체적으로 설명 드리도록 하겠습니다.



분기순이익 / 영업외손익, 계속

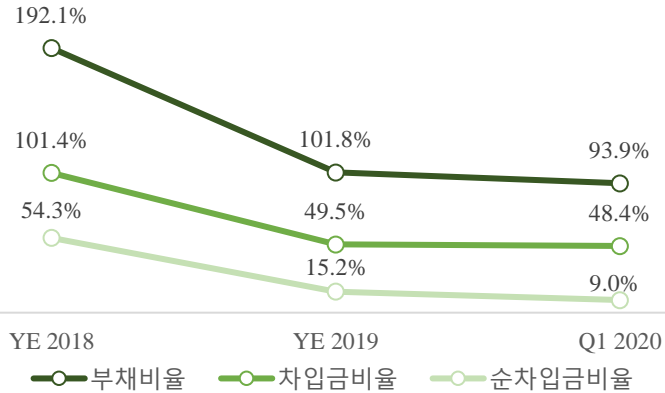
※ [매도] 선물환 가입 관련 사항

- ▶ '분기순이익 / 영업외손익' 부분에서 설명 드린 바와 같이 연결회사는 당분기에 선물환 관련 평가손실 26억원을 인식하였습니다.
- ▶ 연결회사는 국제적으로 영업활동을 하고 있기 때문에 외환위험, 특히 미국 달러화에 관련된 환율 변동 위험에 노출되어 있습니다. 연결회사의 90% 이상 매출이 발생하는 미국에서 달러화로 채권을 회수하고 있고, 계열사 간의 모든 거래도 달러화를 결제 통화로 사용하고 있으며, 생산법인의 주요 화학제품의 매입도 달러화를 기준으로 이루어지고 있습니다.
- ▶ 따라서 미국 달러화의 환율 변동 위험에 노출 되어 있는 한국법인과 중국에 위치하고 있는 Xiamen 법인, Xiamen 법인의 자회사인 Global Trading 법인, Fujian 법인은 이러한 환율 위험의 노출을 최소화하고 안정적인 손익 관리를 위해 환율 헷징의 필요성이 있으며, 이러한 목적 달성을 위해 당분기 중 금융기관과 통화선물환 거래 약정을 체결하였습니다.
- ▶ 당분기말 현재 선물환 거래 약정금액은 한국법인 \$20백만, Xiamen법인 \$20백만, Global Trading법인 \$40백만, Fujian법인 \$50백만 입니다. 만기의 경우 한국법인은 2020년 12월 단일만기이고, Xiamen과 Global Trading, Fujian은 2020년 12월과 2021년 1월 만기 상품 으로 만기까지 매월 균등한 금액이 결제 될 예정입니다.
- ▶ 향후 대 미국달러의 원화, 위안화 선물환율이 하락할 경우 선물환 관련 평가/거래이익(영업외, 기타수익)이 발생할 것이고, 선물환율이 상승할 경우 선물환 관련 평가/거래손실(영업외, 기타비용)이 발생할 것입니다. 다만, 당분기 손익(외환관련 손익 (+)49억원, 선물환 평가 (-)26억원)에서 보신 바와 같이, 상품의 특성 상 선물환 평가는 외환관련 손익과 반대 효과로 나타나는 것이 일반적이므로, 비경상적인 외환관련 손익은 상당부분 관리 될 것으로 예상하고 있습니다.

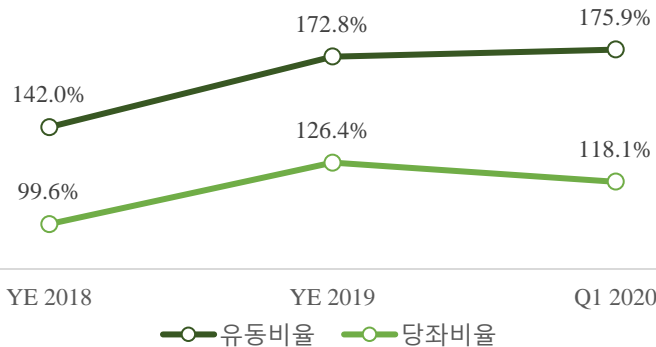


주요 재무비율

부채비율 / 차입금비율 / 순차입금비율



유동비율 / 당좌비율



주요 재무비율 분석

➤ 회사의 주요 재무비율은 다음과 같이 계산되었습니다.

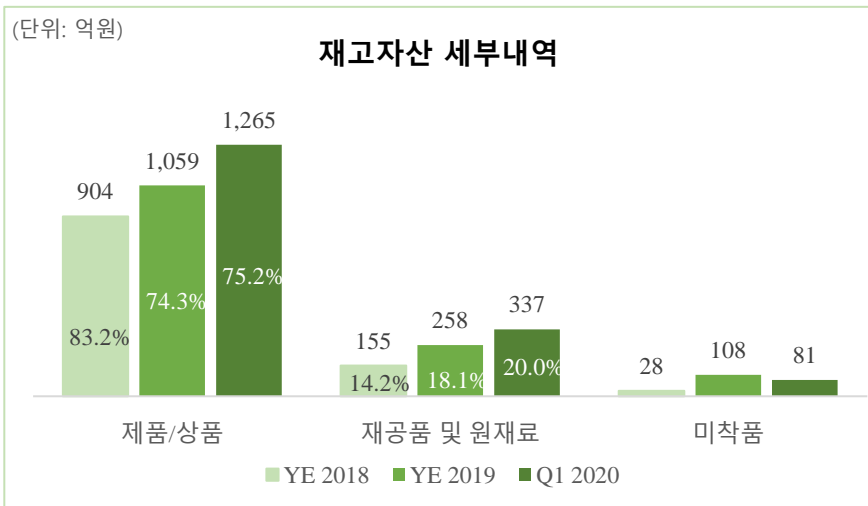
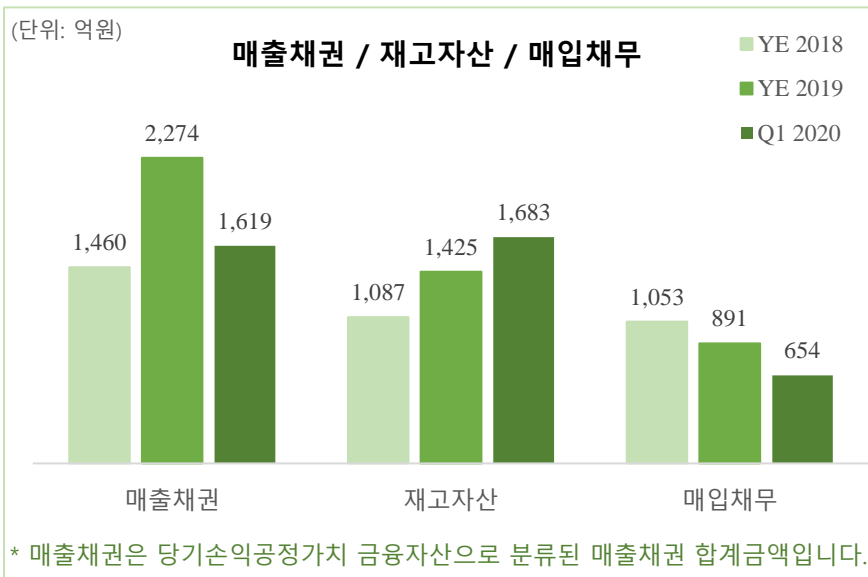
* 부채비율	부채 총계 / 자본총계
* 차입금비율	(차입금+사채) / 자본총계
* 순차입금비율	(차입금 + 사채 - 현금및현금성자산 - 단기금융상품) / 자본총계
* 유동비율	유동자산 / 유동부채
* 당좌비율	(유동자산-재고자산) / 유동부채

➤ 부채비율을 비롯한 차입금비율, 순차입금비율 모두 전기말 대비 감소하였습니다. 이는 분기순이익 171억원에 따른 이익잉여금 증가와 매입채무의 지속적인 감소, 그리고 대표이사의 자진 급여 삭감과 임원의 급여 동결로 인한 확정급여부채의 감소가 주요 요인인 것으로 분석 됩니다.

➤ 주요 안정성 지표 중 유동비율은 계속적으로 향상되고 있으나, 당좌비율은 재고자산의 증가로 인해 전기말 대비 소폭 감소 하였습니다.



매출채권, 재고자산, 매입채무

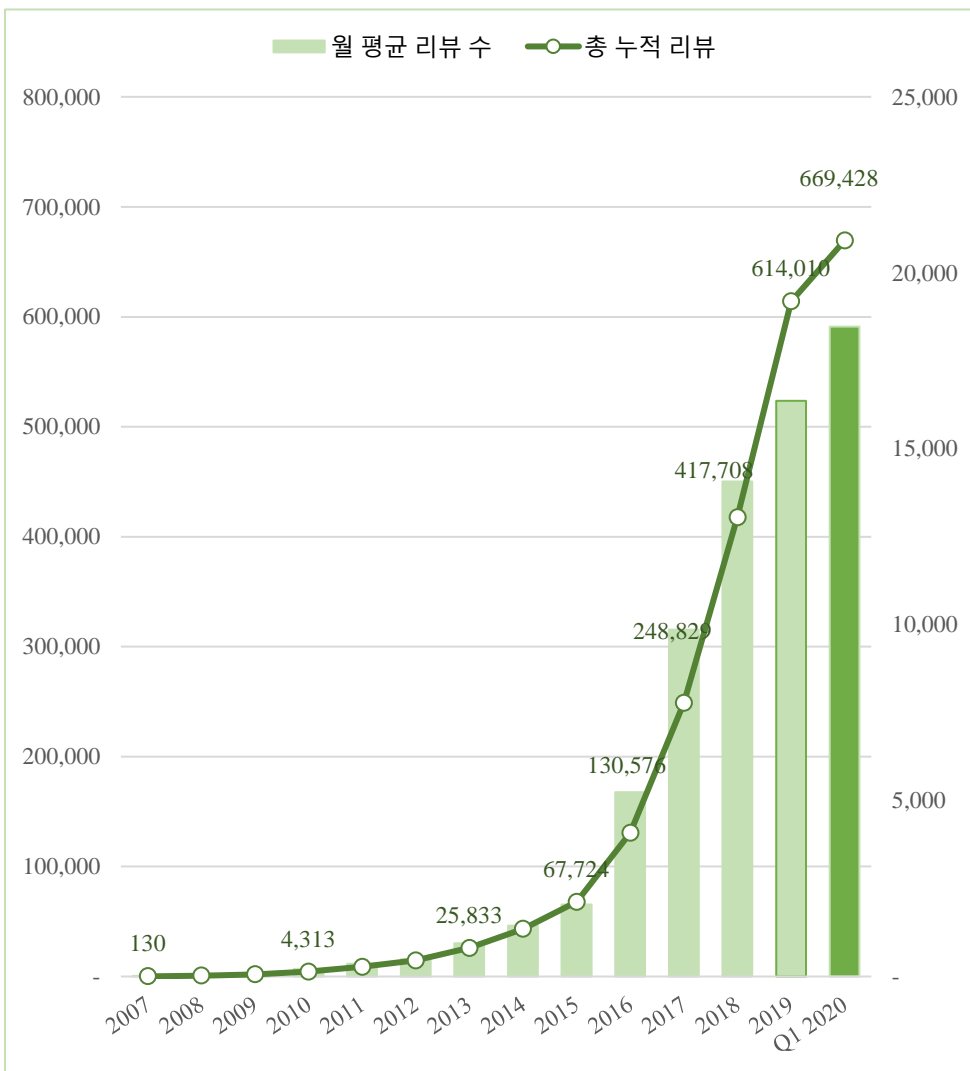


❁ 매출채권, 재고자산, 매입채무 분석

- ▶ 매출채권과 매입채무는 전기말 대비 감소하였으나, 재고자산은 증가하였습니다. 재고자산의 증가와 매입채무의 감소에도 불구하고 매출채권 감소금액이 크게 발생하여, 영업활동으로 인한 현금흐름은 (+)483억원을 기록하였습니다.
- ▶ **매출채권:** 연결회사 매출채권의 거의 대부분은 Amazon 및 Walmart, Wayfair 등 초우량기업에 대한 채권으로, 신용위험은 매우 낮습니다. 전기말 일시적으로 급증하였던 매출채권은 당분기 중 대부분 회수되었으며, 매출액 대비 매출채권은 안정적인 수준으로 유지되고 있습니다.
- ▶ **재고자산:** 재고자산은 전기말 대비 258억원 증가하였습니다.
 - ✓ **제품/상품:** 미국법인에서 보유하고 있는 제품의 금액이 크게 증가하였는데, 이는 신제품 출시와 상반기 프로모션 준비, 그리고 2분기 예상판매금액 등을 고려한 수요예측에 따른 결과입니다.
 - ✓ **재공품 및 원재료:** 인니법인에서 보유하고 있는 원재료의 금액이 증가하였습니다. 이는 매트리스의 주요 원자재인 TDI의 가격이 안정적인 수준에서 관리되고 있음에 따라 일부 비축구매를 진행하였기 때문입니다.
- ▶ **매입채무:** 생산시설의 확장과 매입금액의 증가에도 불구하고 매입채무 금액은 오히려 전기대비 감소하였습니다. 이는 중국 생산법인(Xiamen, Fujian)의 COVID-19 영향으로 인한 원부자재 매입 감소에 따른 영향입니다. 또한, 중국에서 인니법인으로 매트리스 생산기지를 전환하며 원부자재 매입 등에 대한 회계 계정과목이 기존 매입채무에서 무역금융(차입금)계정으로 변동된 것 또한 주요 요인입니다.



지누스의 고객 리뷰 현황



고객 리뷰 현황

- 회사는 당분기말 현재 669,428개의 고객 사용후기를 축적하며, 3개월 간 약 5.5만개의 사용후기를 추가적으로 축적하였습니다. 당분기 월 평균 리뷰 수도 18,473개로 전기 대비 약 13% 증가하며, 매년 최고치를 갱신하고 있습니다.
- 미국외의 신규 시장인 캐나다, 호주, 한국 등에서도 당분기말 기준 38,820개의 리뷰를 축적하였습니다. 특히, 한국사업의 경우 진출 2년 만에 15,508개의 리뷰를 축적함으로써 사업 초기단계에서 경쟁 우위를 점하고 있습니다.
- 회사는 약 120개 이상의 제품에서 1,000개 이상의 리뷰를 보유하고 있습니다. 이 중 Green Tea Mattress와 14in SmartBase의 누적 리뷰는 각각 42,307개와 27,882개에 달하여 경쟁사 제품대비 월등한 누적리뷰수를 보유한 Amazon Best Selling 제품입니다.
- Smart Box Spring과 8in Spring Mattress는 각각 41,655개와 9,903개의 리뷰를 축적하며 Wayfair와 Walmart 내에서의 Best Selling 포지션을 유지하고 있습니다.



Business Updates

✿ 인도네시아 반덤핑 진행상황

- 인도네시아를 포함한 7개국에 제소된 반덤핑 소송과 관련하여 회사는 미국 최대 가구 유통업체인 Ashley Furniture 등과 함께 미국 매트리스 연합(American Mattress Alliance)을 구성하여 적극적으로 대응하고 있습니다.
 - ✓ 작년 중국 반덤핑 소송과는 달리 이번 반덤핑 소송의 제소자 그룹에서는 미국 20대 매트리스 제조사 중 1곳 정도만 참여한 상태입니다.
 - ✓ 미국 매트리스 연합은 본 소송의 부당함을 알리는 PR기사를 포함하여서 미 법무부 공식 문서를 받는 등 적극적으로 대응하고 있습니다.
 - ✓ Ashley Furniture를 비롯하여 대형 Retailer 등도 추후 ITC 최종심리 청문회에 적극적으로 참여하겠다는 의사를 표현하였습니다.
 - ✓ 제조사들이 제소 신청에 사용한 자료의 대부분이 확인할 수 없는 근거가 취약한 데이터이며, 제조사들이 주장하는 '구성가격(Constructed Cost)' 역시 비현실적으로 부풀려진 점을 적극적으로 반박하고 있습니다. 제소자들은 초기 인도네시아에 대한 반덤핑률을 706.28%로 주장하였으나 두번의 수정을 거쳐 429.74%라고 수정하였습니다.
- 회사는 다른 경쟁사들과는 달리 인도네시아 생산법인 설립 초기부터 ERP시스템의 구축을 통해 정보의 투명성을 강화하였습니다. 또한, 높은 수익성을 유지하면서 미국 매트리스 업체가 제기할 수 있는 추가적인 통상 이슈와 후속되는 상무성 조사에도 철저히 대비하였습니다. 반덤핑조사에서 정보의 투명성은 매우 중요하며, ERP를 통해서 확인되지 않은 정보에 대해서 제소자가 주장하는 높은 수준의 원가나 징벌적 덤핑률을 일방적으로 부여 받을 수도 있습니다.
- 회사는 반덤핑 대응을 위해 인도네시아 법인의 중국산 자재의 사용 비중을 이미 지난해부터 획기적으로 줄였습니다. 이와 같은 결정은 회사의 생산원가를 증가시키는 하나의 요인이 되었지만, 반덤핑 등 대외 리스크 관리를 위해 이러한 정책을 계속 유지해 나갈 예정입니다.
- 회사는 인도네시아의 Mandatory Respondent로 선정되어서 개별 덤핑률을 받을 수 있는 조건에 충족하게 되었습니다.
- 시장경제국가(Market Economy)인 인도네시아에 생산법인을 설립한 지누스는 이번 반덤핑소송에 전략적으로 대응하여 비시장경제국가(Non-Market Economy)인 다른 동남아국가에 위치한 매트리스 제조사들과 대비되는 유리한 지위를 확보함으로써, 미국 수출가격의 경쟁력을 더욱 강화하겠습니다.



Business Updates, 계속

✿ 집단소송(Class Action) 진행상황

- 지난 3월 일리노이주에서 접수된 집단소송(Class Action)건은 소송을 제기한 두 명의 상대방 변호사간에 분쟁이 발생하여 한 명의 변호사가 소송 대리인 그룹에서 빠지기로 결정하였습니다. 상대방 변호사가 지누스와 함께 제소한 eBay를 소송대상에서 제외하겠다는 수정된 소장을 새로 접수하면서 소송 일정은 계속 지연되고 있습니다. 여러가지 상황을 고려하였을 때, 회사는 본 소송의 조기 종결 가능성을 높게 판단하고 있습니다.
- 회사는 집단소송(Class Action) 관련 경험이 풍부한 미국내 최고 수준의 로펌을 대리인으로 선정하였으며, 소송 대응에 필요한 절차를 준비하고 있습니다.

✿ COVID-19 관련 사항

- COVID-19에 따른 영향으로 인도네시아와 미국에서 재택거주 명령을 비롯한 공장과 창고를 운영하는데 여러가지 사업적인 제약이 있었습니다. 하지만, 지누스 인도네시아 생산법인과 미국 판매법인 모두 지역 정부로부터 필수 사업(Essential Business)으로 인정받을 수 있는 승인을 성공적으로 취득하여 사업의 중단없이 운영될 수 있었습니다.
- 당초 2분기 준비하였던 Costco Store로의 확대전략은 COVID-19 영향에 따라서 Costco와 협의하여 4분기로 순연되었습니다.
- 4월 초 오픈하기로 하였던 미국 주요 도시내 총 23곳의 Amazon 4 Star Store내의 Pop-up Store 운영 건은 하반기로 순연되었습니다. 미국내 Amazon 4 Star Store는 4월말 현재 미국정부 정책에 따라 운영되고 있지 않습니다.
- 아마존의 생필품 우선 배송 및 창고운영 정책에 따라서 3월 ~ 4월초 예상대비 매출 감소가 발생하였습니다. Stimulus Check (경기부양보조금) 지급 후 일시적으로 온라인/오프라인 채널에서 매출이 급격히 늘어나는 현상도 동시에 발생하였습니다.



ZINUS

이 종목의 더 많은 IR정보 [확인하기](#)

IR GO 주주와 기업을 연결하고 응원합니다.