

엠케이트렌드 069640

Dec 01, 2011

N/R [탐방]

따뜻한 겨울날씨 우려를 매수기회로

Company Data

현재가(11/30)	14,650 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	19,500 원
52 주 최저가(보통주)	10,250 원
자본금	28 억원
시가총액	1,172 억원
발행주식수(보통주)	800 만주
평균거래량(60 일)	5.3 만주
외국인지분(보통주)	3.63%
주요주주	
김상택 외 6 인	63.73%

Price & Relative Performance



주가수익률	1개월	6개월	12개월
절대주가	-22.5%	0.0%	0.0%
상대주가	-17.6%	0.0%	0.0%

따뜻한 날씨 영향으로 4/4분기 실적우려 있으나 사상최대 실적 기록할 전망. TBJ, Andrew, BUCKAROO 기존 제품 성장 속에 신규브랜드 NBA 매출 호조세 중. 내년에도 성장성 유효할 것으로 판단됨. 현 주가 내년 기준 PER 5배 수준 저평가.

4/4분기 따뜻한 날씨로 실적둔화 우려하나 사상최대 분기매출 기대

4/4분기 동사는 매출액 800억원~850억원을 기록하며 사상최대치를 달성할 전망이다. 이상 고온 날씨가 아닐 경우 훨씬 높은 매출의 어닝서프라이즈를 기대해 볼만했으나, 평년보다 높은 온도의 날씨가 11월말까지 이어지고 있어, 겨울의류 증가에 악영향을 미쳤음. 그럼에도 불구하고 12월로 접어들면서 다시 날씨가 추워질 경우 원구매 의사자와 구매를 미룬 고객들이 집중되며 12월 매출은 급증할 수 있는 여지 있음. 최근 주가 하락은 과도하게 반영되었다고 판단됨.

NBA 매출 호조세

미국 유명 캐주얼 의류브랜드 NBA와 국내 브랜드 독점 계약해 지난 7월 말 오픈한 NBA 매장은 현재 30개이며 10월 NBA 매출은 10억원 수준이었음. 올해 총 32개 매장을 운영할 계획이며, 4Q NBA 매출액은 40~50억원 수준으로 수익성은 BEP 수준으로 파악됨. 진입초기 투입비용 등을 감안하면 양호한 출발로 볼 수 있음. 내년에는 누적 NBA 매장수 67개를 계획하고 있으며 관련 매출 350억원을 예상하고 있음.

2012년 매출액 3,200억원, 영업이익률 10% 전후 전망됨

올해에 이어 내년에도 높은 성장을 이어갈 것으로 예상되며, 중국사업의 경우 현재 10개 매장에서 급하지 않은 점진적 진출 정책을 펴고 있음. 중국사업 성공은 동사에게 +α임.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2006.12	2007.12	2008.12	2009.12	2010.12
매출액 (억원)	1,653.4	1,613.1	1,598.2	1,751.3	2,113.5
YoY(%)	10.5	-2.4	-0.9	9.6	20.7
영업이익 (억원)	128.1	93.3	27.1	76.9	120.6
OP 마진(%)	7.7	5.8	1.7	4.4	5.7
순이익 (억원)	64.0	77.3	10.5	111.0	131.1
EPS(원)	1,143	1,381	188	1,983	2,341
YoY(%)	-29.8	20.8	-86.4	955.3	18.0
PER(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA(배)	0.4	-0.1	3.3	0.6	0.6
ROE(%)	11.2	12.1	1.6	15.2	15.3

[엠케이트렌드 069640]

포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산 (억원)	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A
매출액	1,653	1,613	1,598	1,751	2,114
매출원가	619	649	675	719	854
매출총이익	1,035	964	923	1,032	1,260
기타영업손익	907	871	896	956	1,139
판관비	907	871	896	956	1,139
외환거래손익	0	0	0	0	0
이자손익	0	0	0	0	0
기타일시적손익	0	0	0	0	0
영업이익	128	93	27	77	121
조정영업이익	128	93	27	77	121
EBITDA	140	105	37	89	140
영업외손익	-35	1	-2	68	41
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	2	1	3	2
금융비용	2	1	3	7	7
기타	-33	0	-1	71	46
법인세비용차감전순이익	93	94	25	145	161
법인세비용	29	17	14	34	30
계속사업순이익	64	77	11	111	131
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	64	77	11	111	131
비배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	64	77	11	111	131
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	0	0	0
비배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	0	0	0

주: 조정영업이익은 매출총이익에서 판관비를 차감한 금액

현금흐름표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A
영업활동 현금흐름	-14	81	-51	154	-76
당기순이익	64	77	11	111	131
비현금항목의 가감	36	21	37	-48	8
감가상각비	10	10	8	11	19
외환손익	0	0	-1	-4	2
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	26	11	30	-54	-12
자산부채의 증감	-115	-17	-98	91	-215
기타현금흐름	0	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	-20	-4	-78	-90	54
투자자산	0	0	1	2	21
유형자산	13	2	80	191	7
기타	-33	-6	-160	-282	26
재무활동 현금흐름	29	-75	116	17	22
단기차입금	35	-70	121	19	28
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-6	-6	-6	-3	-6
기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	-5	2	-13	81	0
기초 현금	18	13	15	2	83
기말 현금	13	15	2	83	83
NOPLAT	88	76	12	59	98
FCF	-2	73	4	353	-91

자료: 엠케이트렌드, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A
유동자산	629	631	669	883	947
현금및현금성자산	13	15	2	83	83
매출채권 및 기타채권	190	190	211	254	290
재고자산	376	366	396	473	472
기타유동자산	50	60	60	73	102
비유동자산	249	241	309	446	416
유형자산	213	204	276	417	377
관계기업투자지급	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	2	5	24
기타비유동자산	36	37	32	24	15
자산총계	877	872	978	1,329	1,363
유동부채	274	197	301	538	441
매입채무 및 기타채무	171	172	170	293	218
차입금	75	6	126	141	170
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	28	19	4	104	53
비유동부채	1	1	2	1	2
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1	1	2	1	2
부채총계	274	198	302	539	443
지배지분	603	675	676	790	919
자본금	28	28	28	28	28
자본잉여금	0	0	0	0	0
이익잉여금	575	647	652	760	885
기타자본변동	0	0	0	0	0
비배지분	0	0	0	0	0
자본총계	603	675	676	790	919
총차입금	75	6	126	141	170

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A
EPS	1,143	1,381	188	1,983	2,341
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
BPS	10,766	12,047	12,069	14,100	16,417
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDAPS	2,287	1,667	483	1,373	2,154
EV/EBITDA	0.4	-0.1	3.3	0.6	0.6
SPS	29,525	28,805	28,540	31,273	37,742
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CFPS	-32	1,309	72	6,295	-1,629
DPS	100	100	50	100	100

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A
성장성					
매출액 증가율	10.5	-2.4	-0.9	9.6	20.7
영업이익 증가율	-1.2	-27.1	-71.0	184.1	56.8
순이익 증가율	-29.8	20.8	-86.4	955.3	18.0
수익성					
ROIC	14.5	11.8	1.6	7.1	10.0
ROA	7.6	8.8	1.1	9.6	9.7
ROE	11.2	12.1	1.6	15.2	15.3
안정성					
부채비율	45.5	29.3	44.7	68.3	48.2
순차입금비율	8.6	0.7	12.9	10.6	12.5
이자보상배율	70.4	92.1	9.0	17.4	19.9

■ Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 당사와 계열회사 관계가 없으며, 전일기준 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행과 관련하여 최근 6개월간 당사가 주간사로 참여하지 않았습니다.

▶ **투자기간 및 투자등급** : 향후 6개월 기준, 2008.7.1일 Trading Buy 등급 추가
 적극매수(Strong Buy): KOSPI 대비 기대수익률 30% 이상
 Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우
 매도(Sell): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

매수(Buy): KOSPI 대비 기대수익률 10~30% 이내
 보유(Hold): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%