

엠케이트렌드 (069640)

N.R.

캐주얼 의류의 강자, 4분기 실적 턴어라운드 전망

목표주가: -원
현재주가: 8,440원

탐방일: 2012.11.27

기본정보

	11/27	1 주전	1 개월전	11 연말			[주주]	
[종가]	8,440	9,020	7,850	12,650	[자본금]	4.0	십억원	김상택 외 6인
[시가총액(억원)]	675	722	628	1,012	[총자산]	177.8	십억원	
[외국인지분율(%)]	1.5	1.6	1.5	3.7	[총부채]	47.9	십억원	

자료: 이트레이드증권 리서치본부

Financial Data (탐방결과 반영 후)

(십억원)	2011	2012E	2013E	11.1Q	11.2Q	11.3Q	11.4Q	12.1Q	12.2Q	12.3Q	12.4QE
매출액	239.2	255.5	279.7	59.8	52.9	47.3	79.3	61.8	59.4	49.4	84.9
매출원가	94.3	109.6	116.7	21.2	19.1	19.3	34.7	26.7	24.7	21.9	36.2
원가율(%)	39.4	42.9	41.7	35.5	36.1	40.9	43.7	43.1	41.7	44.4	42.7
판매비	126.8	137.2	149.7	30.8	27.6	26.3	42.1	31.8	32.4	28.0	45.1
판매비율(%)	53.0	53.7	53.5	51.5	52.2	55.5	53.1	51.5	54.5	56.5	53.1
영업이익	18.5	9.2	13.4	8.2	6.3	1.8	2.2	3.6	2.4	-0.4	3.5
영업이익률(%)	7.7	3.6	4.8	13.6	11.9	3.8	2.8	5.8	4.1	-0.7	4.2
순이익	13.3	7.5	11.8	6.3	5.4	0.1	1.5	3.1	1.6	0.1	2.7
순이익(지배주주)	13.1	7.6	11.8	5.5	5.4	-0.1	2.3	3.0	1.9	0.0	2.7
순이익률(%)	5.5	3.0	4.2	9.2	10.2	-0.2	3.0	4.9	3.2	0.0	3.2
EPS(원)	1,921	933	1,479	현금성자산			12.6	12.5	4.0	10.2	30.4
PER(배)	6.6	9.0	5.7	총차입금			17.6	16.3	15.9	12.5	12.5
PBR(배)	0.8	0.5	0.5	순차입금			4.9	3.8	11.9	2.2	-17.9

자료: 이트레이드증권 리서치본부, 주: IFRS 별도 (지배주주 순이익은 지분법평가를 반영한 순이익)

탐방내용 요약

4분기 현황, 매출 빠른 회복세, 정상이관매출 또한 상승세

- * 10월 매출 -3% 정도 역신장 했으나, 11월부터 매출 빠르게 회복되면서 전 브랜드 두 자릿수 신장세 이어가고 있음
- * 브랜드별 11월 매출성장률 TBJ +10%, 버커루 +18%, 앤두 +40%(야상점퍼에 강함), 전체 11월 +10% 후반대 신장 예상
- * 11월 정상이관매출 또한 전년 대비 7%pt 정도 올라와 예년 평균 수준을 회복한 상황, 지난해 12월 할인판매가 집중되면서 매출 성장률 높았던 점이 부담일 수 있으나, 올해에는 11월 정상이관매출분이 많아 영업이익 측면에서는 크게 부담되는 상황은 아님
- * 지난해 4분기 영업이익 22억원, 재고평가손실 40억원의 영향 컸으나, 올해는 지속적으로 생산물량을 줄여왔고 정상이관매출까지 회복되고 있어 충분히 이익성장률 (+) 전환 가능할 전망

'12년 어려운 의류 업황 속에서도 매출 성장세 유지하였음

- * 2012년 어려운 의류 업황 속에서도 매출 성장세 유지(+6.8% 전망), 신규 브랜드 NBA 효과와 캐주얼 존에서 탄탄한 브랜드력을 바탕으로 기존 브랜드도 매출 상승세를 유지하였음. 그러나 지난해 4분기 과잉생산에 따른 재고부담(재고평가손실)과 가격하락으로 2012년 원가율이 상당히 올라가게 되었음
- * 브랜드별 현황
 - TBJ '11년 매출액 889억원, '12년 900억원 달성 전망
 - Andrew '11년 매출액 485억원, '12년 540억원 달성 전망
 - 버커루 '11년 매출액 980억원, '12년 1,000억원 달성 전망
 - NBA '11년 8월 런칭 매출액 37억원 달성, '12년 160억원 달성 전망, 아직까지는 적자이지만('12년 -10억원 적자 예상) '13년 매출액 200억원 넘어가면서 흑자 전환 가능할 전망

'13년 신규 브랜드 NBA 확대와 기존 브랜드 탄탄한 성장 전망

- * 회사 가이드스 2013년 매출액 3,000억원 달성 목표
- * 신규 브랜드 NBA, 스포츠 캐주얼 존에서 성장률이 좋음
- * Andrew 장기적으로 매출액 1,000억원 목표, 최근 트렌드 변화에 대응이 빠른 스타일리쉬 캐주얼 Andrew의 성장세가 좋음, 트렌드 성이 강한 SPA브랜드 확산이 긍정적 영향을 준 것으로 추정, 즉, Andrew는 SPA브랜드에 익숙한 젊은 소비자 층의 감각을 잘 따라가면서 양호한 성장세를 이어갈 전망
- * TBJ와 2~3년간 가파르게 성장했던 버커루는 안정적 수준 유지할 전망

유통 경쟁력 강화 및 해외 사업 진행 현황

- * 편집샵 진출
 - 글로벌 SPA브랜드처럼 직접 공장을 운영하거나 생산하기는 어렵겠지만, SPA 성격의 브랜드 유통을 시도하고 있음
 - 지난 10월 가로수길, '케이애플레이'오픈, 동대문이나 개인 브랜드 20개 정도가 입점 되어 있음
- * 해외 진출 현황
 - 미국, 13년 상반기 뉴욕 사무소 설립 계획, 버커루 진출 준비
 - 중국, 1) 기존 브랜드, 대리상 대체 진행 중, 2) NBA 진출, 대리상을 통해 7개 매장 계약, 2013년부터 실질적인 영업 예상