



매기토종 센스기 텍사스 스페셜티 물더오는 유통이류 한상하입니다.

(02)3770-3543

sanghwa.han@tongyang.co.kr



베이직하우스 (084870)

1분기 중국 매출액 y/y 20%증가 예상

투자의견: BUY (M)

목표주가: 22,000원 (U)

섬유/의복

주가	18,000원
자본금	104억원
시가총액	3,754억원
주당순자산	10,013원
부채비율	107.23%
총발행주식수	20,856,819주
60일 평균 거래대금	24억원
60일 평균 거래량	154,035주
52주 고	19,050원
52주 저	10,600원
외인지분율	30.20%
주요주주	우종완 외 13인 47.67%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	4.0	35.8	(2.7)
상대	(3.2)	(2.0)	(4.1)
절대(달러환산)	0.5	30.8	(1.9)



자료: Datastream



Why This Report

베이직하우스의 중국 매출액 증가율이 전년 11월부터 회복세로 돌아선 이후 그 추세가 현재까지 지속되고 있는 것으로 파악됩니다. 시장 내 경쟁 심화 등 어려워진 환경 속에서 강한 브랜드력을 기반으로 외형 신장세를 이끌고 있다는 점에서 매우 긍정적으로 판단됩니다. 전년 수익성 악화에 영향을 주었던 신규점포 관련 비용 비중도 올해는 감소할 것으로 전망되어 대폭적인 수익성 개선이 예상됩니다.

Investment Point

1분기 예상 실적: 홍콩법인 매출액 전년 동기대비 20% 증가 전망

▶ 1분기 매출액은 전년 동기대비 8.3% 증가한 1,399억원으로 예상. 국내 법인 매출액은 전년 1분기보다 4.0% 감소한 373억원, 홍콩법인(지분율 85.25%) 매출액은 1) 백화점 경기 회복 2) 브랜드력 강화로 인한 배수(소비자가/생산원가) 상승 등으로 인해 전년 동기대비 20.0% 증가한 1,040억원으로 예상. 1분기 예상 영업이익은 전년 동기대비 319.3% 증가한 116억원인데, 1) 국내 법인: 적자브랜드 철수로 인한 영업적자 축소 2) 홍콩 법인: 원가구조 개선 및 소비자가 인상에 따른 배수 상승이 수익성 개선을 이끌 것으로 예상

홍콩법인 영업이익률, 판관비 부담 완화로 12년 9.0%에서 13년 11.6%로 상승 예상

▶ 동사의 중국 월별 실패매액 증가율(y/y, RMB 기준)은 1~2월 누적 +26%, 3월 1일~17일까지 33%를 기록하면서 호조를 지속. 이러한 매출 호조와 함께 수익성도 전년 동기대비 대폭 개선될 것으로 보는데, 대장수 증가분(y/y)이 10년 최대치를 기록한 이후 완급을 조절하고 있기 때문

중국 의류 시장 성장세 지속될 것, 배수를 올릴 수 있는 브랜드력의 중요성 커짐

▶ 동사는 천여개의 매장을 모두 직영점으로 관리함으로써 높은 브랜드력을 유지하고 있음

투자의견 BUY, 목표주가 22,000원으로 상향조정

- 중국 시장 내 경쟁 심화 등 어려워진 환경 속에서 강한 브랜드력 기반으로 외형 신장세를 지속
- 홍콩 법인 신규점포 관련 비용 비중 감소할 것으로 전망됨에 따라 대폭적인 수익성 개선 예상

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(단위: 억원, 원, %, 배)

결산(12월)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
매출액	3,894	4,716	5,211	5,589	6,392
매출액증가율	28.8	21.1	10.5	7.3	14.4
영업이익	271	311	280	509	624
영업이익률	7.0	6.6	5.4	9.1	9.8
지배주주귀속 순이익	63	177	142	309	385
지배주주 귀속 EPS	302	847	680	1,481	1,847
증가율	-34.9	180.5	-19.7	117.8	24.7
PER	43.9	24.4	26.5	12.2	9.7
PBR	1.7	2.3	1.8	1.5	1.3
EV/EBITDA	8.8	10.6	9.6	6.6	5.7
ROA	1.9	4.5	3.2	6.7	7.6
ROE	3.9	10.0	7.1	13.6	14.4

주: 영업이익=매출총이익-판관비 / 자료: 동양증권

1분기 예상 실적: 홍콩법인 매출액 전년 동기대비 20% 증가 전망

1분기 매출액은 전년 동기대비 8.3% 증가한 1,399억원으로 예상된다. 국내 법인 매출액은 전년 1분기보다 4.0% 감소한 373억원, 홍콩법인(지분율 85.25%) 매출액은 전년 동기대비 20.0% 증가한 1,040억원으로 예상된다. 국내법인은 여성복 Voll의 철수(12년 1분기 매출액 41억원)에도 불구하고 백화점 중심의 유통채널을 기반으로 하는 Mind Bridge의 선방으로 4.0% 역신장에 그칠 것으로 보인다. 홍콩법인은 1) 백화점 경기 회복 2) 브랜드력 강화로 인한 배수(소비자가/생산원가) 상승 등으로 1분기 매출액이 전년 동기대비 20% 성장할 것으로 예상된다.

1분기 예상 영업이익은 전년 동기대비 319.3% 증가한 116억원인데, 1) 국내 법인: 적자브랜드인 Voll의 철수로 인한 영업적자 축소 2) 홍콩 법인: 아웃소싱업체와의 협상력 강화로 인한 원가구조 개선 및 소비자가 인상으로 배수(소비자가/생산원가) 상승이 대폭적인 수익성 개선을 이끌 것으로 보인다. 특히 전년 1분기 홍콩법인 수익성 하락의 주요 요인이었던 선공제수수료(백화점 행사매출에 부과하는 수수료)의 영향은 올해 1분기에는 경감될 것으로 예상된다. 그 이유는 12년 4분기부터 선공제 수수료 일부를 익월에서 당월 계상으로 변경했기 때문이다. 즉 일년 중 가장 행사물량 비중이 높은 12월의 선공제수수료를 전년 1분기에는 전부 계상했지만 올해 1분기에는 일부만 계상함에 따라 수익성에 미치는 영향이 작아진 것으로 파악된다.

표 1. 베이직하우스(084870) 1분기 예상실적-IFRS 연결

(단위: 억원, %)

	1Q13E	1Q12	y/y
매출액	1,399	1,291	8.3
1) 국내 법인	373	389	-4.0
2) 홍콩 법인	1,040	867	20.0
매출총이익	901	785	14.8
매출총이익률	64.4	60.8	
영업이익	116	28	319.3
1) 국내 법인	-18	-34	적지
2) 홍콩 법인	135	60	126.1
영업이익률	8.3	2.2	
1) 국내 법인	-4.7	-8.7	
2) 홍콩 법인	13.0	6.9	
순이익	76	3	2223.6

자료: 베이직하우스, 동양증권 리서치센터

홍콩법인 영업이익률, 판관비 부담 완화로 12년 9.0%에서 13년 11.6%로 상승 예상

동사의 중국 월별 실판매액 증가율(y/y, RMB 기준)은 1~2월 누적 +26%, 3월 1일~17일까지 33%를 기록하면서 호조를 이어가고 있다. 전년 10월까지 주춤했던 매출 성장율은 추운 날씨 및 연말 특수 등으로 대폭 증가하는 모습을 보였고 이러한 추세가 현재까지 지속되고 있는 것이다. 이러한 매출 호조와 함께 수익성도 전년 동기대비 대폭 개선될 것으로 보는데, 매장 수 증가분(y/y)이 10년 최대치를 기록한 이후 완급을 조절하고 있기 때문이다(그림1 참조). 10년과 11년 각각 241개, 288개를 직영방식으로 매장을 오픈하여 초기 영업비용 부담(인건비, 감가상각비)이 급증하였고 특히 중국 인당 인건비 상승 및 매장 관련 감가상각(2년 정액)이 단기간에 대폭 증가했다. 그러나 12년부터 신규 매장 수 증가가 대폭 둔화된 가운데 1) 인당 인건비의 제한적인 상승 2) 오픈 2년 차 점포 증가로 인한 감가상각비 감소로 인해 수익성 개선이 점진적으로 이루어질 것으로 예상된다.

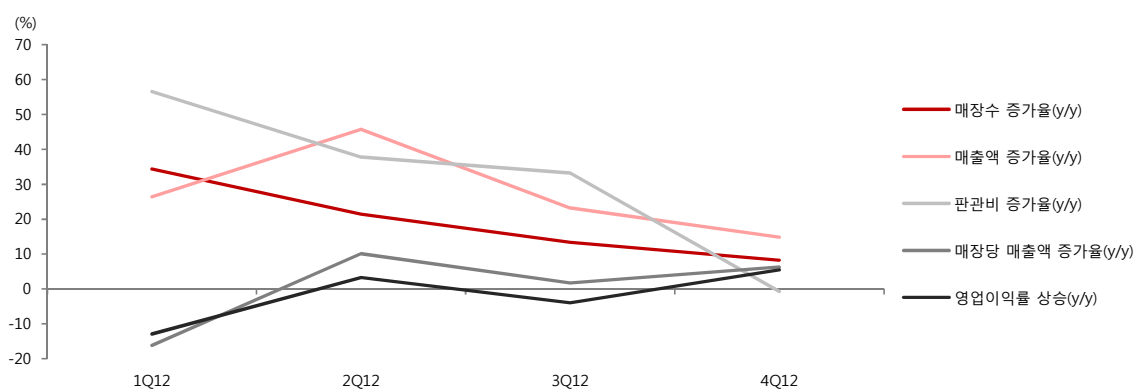
표 2. 베이직하우스(084870) 홍콩법인(TBH GLOBAL) 13년 예상 실적

(단위: 억원, %)

	13E	12	y/y
매출액	3,785	3,304	14.6
영업이익	440	296	48.4
영업이익률	11.6	9.0	
순이익	325	222	46.8
매장 수	1,203	1,083	11.1
(증가분)	(120)	(82)	
환율(원/1RMB)	178.59	178.59	0.0

자료: 베이직하우스, 동양증권 리서치센터 주: 매출액 = 실판매액-부가가치세-선공제 행사수수료

그림1. 수익성 회복에 성공한 홍콩법인



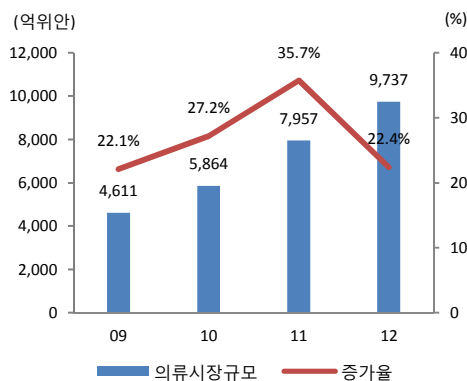
자료: 베이직하우스, 동양증권 리서치센터

중국 의류 시장 성장세 지속될 것, 배수를 올릴 수 있는 브랜드력의 중요성 커짐

중국 통계청에 의하면 의류시장규모는 12년말 기준 9,737억위안(173조원)으로 전년 대비 22.4% 증가했다. 이러한 증가율은 11년(35.7%)보다 둔화된 것이지만 여전히 고성장세를 유지하고 있다(그림2 참조). 중국 의류시장 성장세를 이끄는 주요 소비층은 도시 중산층이라는 점에서 중국의 도시화, 도시 가구당 소득 증가 등은 의류 시장 성장에 긍정적 영향을 미칠 것으로 전망된다. 실제로 도시 가구당 연간 지출이 전년 대비 두 자리수 증가세를 보이는 가운데, 그 중에서 의류비 지출 항목이 차지하는 비중은 점진적으로 상승하고 있다. 도시 가구당 소비지출에서 의류비가 차지하는 비중은 07년 10.4%에서 11년 11%로 상승했다(그림3 참조).

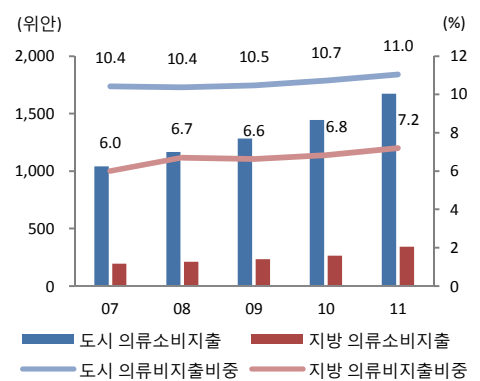
중국 의류업체들은 면화가격 상승에 의한 원부자재 가격 상승, 주요도시 최저 임금 상승으로 인한 인건비 상승 등으로 수익성이 악화될 수 있는 환경에 직면해 있다. 결국 원가부담을 소비자에게 전가할 수 있는 브랜드력이 강한 의류업체와 중저가 대량판매(온라인 판매 포함)로 규모의 경제효과를 발생시킬 수 있는 의류업체만이 향후 시장 경쟁력을 높일 수 있을 것으로 보인다. 일례로 가격 경쟁력을 내세워 중국에 진출한 글로벌 SPA 브랜드의 전략을 살펴보면 오프라인 매장보다는 온라인쇼핑몰 판매에 더욱 집중하고 있다. Fast Retailing(일본)의 UNIQLO 는 02년 중국에 진출하여 고전을 한 후 최근 중국 최대 온라인 쇼핑몰인 타오바오왕과 전략적 제휴를 맺고 온라인 부문에서 성과를 나타내고 있으며 Inditex 사(스페인)의 ZARA 도 자체 온라인쇼핑몰을 오픈하여 영업을 하고 있다. 두 브랜드의 오프라인 매장 수는 12년 말 기준 각각 347개, 185개이다.

그림 2. 중국 의류시장 규모 및 성장률 추이



자료: 중국 통계청, 동양증권 리서치센터

그림 3. 가구당 의류비 지출 규모 및 소비지출 비중



자료: 중국 통계청, 동양증권 리서치센터

이러한 시장 상황을 고려해 볼 때 “백화점 내 직영점을 기반으로 한 중고가 여성복”이라는 시장 지위를 유지하고 있는 동사는 1) 아웃소싱업체와의 협상력 강화로 인한 원가절감 2) 소비자가 탄성을 통해 수익성 악화를 극복하고 있다. 비용 증가분의 일부를 소비자가로 전가했음에도 불구하고 매출액 증가추세를 유지하고 있는 것은 중국 내 동사의 브랜드력을 보여주는 것이다. 이러한 동사의 높은 브랜드력은 유통채널 관리와 밀접한 관련이 있다. 천여개의 매장을 모두 직영점으로 관리함으로써 1) 소비자들의 반응을 직접 반영하여 브랜드를 리뉴얼 및 유지 관리를 할 수 있고 2) 타이트한 재고 물량 관리(전국 매장에 POS 를 설치하여 리얼타임 매출 집계를 통한 반응 출고 가능)가 가능하기 때문이다.

홍콩 법인 실적 상향조정으로 목표주가 22,000원으로 상향 조정

1) 내년 홍콩시장 상장을 계획 중인 홍콩법인과 2) 국내 법인의 Target Marketcap 을 합하여 목표주가는 22,000원으로 산출(표3 참조)되며 매수의견을 유지한다. 홍콩법인의 1분기 실적 호전을 반영하여 연간 실적을 상향 조정함에 따라 목표주가는 이전보다 10% 상향 조정했다.

표3. 베이직하우스(084870) Valuation

		비고
홍콩법인 13년 예상 순이익	330억원	이전 예상순이익 300억원에서 상향 조정
홍콩법인 Target Marketcap(1)	4,361억원	지분을 85.25% 적용, 홍콩 상장 의류업체 가중평균 P/E 15.5X
국내법인 13년 예상 순이익	29억원	중소형 의류업체 평균 P/E 8.0X 적용
국내법인 Target Marketcap(2)	232억원	(1) + (2)
Target Marketcap(3)	4,592억원	
Target Price	22,019원	주식수 20,856천주 적용

표 4. 중국 의류업체 Valuation

(단위: 홍콩달러, 위안)

	ticker	주가	시가총액 (백만달러)	2012			2013E		
				P/E	P/Sales	ROE	P/E	P/Sales	ROE
Anta	2020 HK	6.54	2,099	10.1	10.1	10.1	12.9	2.0	14.5
Xtep	1368 HK	3.08	855	7.2	1.1	21.2	8.0	1.2	14.8
DongXiang*	3818 HK	1.05	749	19.7	2.3	3.4	17.3	2.5	3.6
Li Ning*	2331 HK	4.37	596	NA	0.5	-23.1	86.2	0.5	4.0
Peak Sport	1968 HK	1.25	341	8.2	0.9	10.7	8.3	0.8	6.2
361 Degrees	1361 HK	2.16	25	5.2	0.7	15.9	7.6	0.9	9.8
Belle*	1880 HK	13.04	14,172	20.0	2.6	21.5	17.1	2.3	21.5
Daphne*	210 HK	9.25	1,967	16.9	1.5	21.7	13.8	1.3	22.8
Bosideng	3998 HK	2.51	2,590	10.1	1.7	20.5	11.2	1.7	18.4
Esprit	330 HK	9.3	2,326	17.1	0.5	5.5	NA	0.7	-2.6
Giordano	709 HK	7.67	1,530	13.8	2.0	28.8	14.2	1.8	26.9
Trinity	891 HK	3.98	883	16.1	3.1	16.4	12.7	2.2	14.8
China Lilang	1234 HK	4.74	733	7.1	1.6	28.1	7.6	1.6	23.3
Youngor*	600177 CH	7.88	2,824	9.0	1.5	8.6	7.4	1.4	9.8
Metersbonwe	002269 CH	12.32	1,992	15.4	1.4	20.6	11.3	1.2	22.3
Luthai Textile*	200726 CH	7.46	1,070	8.1	1.1	11.0	6.7	0.9	12.4
ShanShan*	600884 CH	10.33	683	24.4	1.1	7.0	18.2	0.9	9.3
Hongdou	600400 CH	4.1	370	80.8	1.4	2.1	NA	NA	NA

자료: 동양증권 리서치센터 주: *표시한 업체의 12년 실적은 예상치임.

표 5. 중국의류업체 영업 현황

복종	업체명	영업현황
스포츠웨어	Anta (2020 HK)	12년 매출액은 경쟁심화로 인해 전년대비 14.4% 감소한 76.2억위안 기록. GPM은 전년대비 4.3%p 하락한 38.0% 기록. 순이익은 21.5% 감소한 13.6억위안 기록 3Q13 선주문액은 전년대비 10~20% 감소. 선주문증가율은 14년 1분기 개선 예상
	Xtep (1368 HK)	- 산업내 불확실성이 지속되고 있으나 올해 하반기 턴어라운드 신호 나타날 것으로 예상 - 동사는 올해 유통채널 내 재고소진에 집중할 계획
	DongXiang (3818 HK)	- 동사는 Kappa와 Phenix 브랜드를 중국과 일본에서 유통하고 있음. 12년말 Belle의 Kappa 유통 중단으로 인한 동사의 점유율 확대 기대. Belle는 중국 내 2위의 Kappa 유통상이었으며 12년 Kappa 매출의 15~20%를 차지 13년 경쟁 심화 및 업황 둔화 등으로 인해 실적 부진이 지속될 것으로 예상
	Li Ning (2331 HK)	- 동사는 12년 12월 유통채널 내 재고 소진과 소매판매 강화를 위한 유통망개선계획(Channel Revival Plan, CRP)을 발표. CRP로 인한 일회성 비용은 14~18억 위안 예상. 동사는 비용조달을 위해 13년 1월 18.5억홍콩달러 규모의 전환사채를 기존주주 대상으로 발행. 발행가격은 3.5홍콩달러임 - 재고소진 등 일회성 비용 발생과 산업내 경쟁심화 등으로 인해 13년 수익성 둔화 전망
	361 Degrees (1361 HK)	- 시장내 가격 경쟁 심화로 인해 수익성 둔화 지속될 것으로 예상. 재고 소진 및 점유율 유지를 위해 국내와 해외 브랜드 모두 할인 판매를 늘리고 있음 - 재고소진 대부분 마무리된 상태. 12년말 매출액 대비 재고자산 비율은 4.1x(정상수준은 3.6~3.8x)로 업계 내에서 가장 낮은 수준
신발	Belle (1880 HK)	12년 순이익은 11년보다 소폭 증가에 그칠 것으로 예상. 실적 둔화는 1) 12년 GEOX, Kappa 브랜드 중단으로 인한 일회성 비용 발생 2) 온라인몰 신규 오픈으로 인한 초기 손실 발생 3) 인건비와 렌트비 상승으로 인한 홍콩 사업부문의 수익성 둔화 등에 기인
	Daphne (210 HK)	12년 직영매장을 260개 오픈했으며 올해에도 이 정도 수준 오픈할 계획.
의류	Bosideng (3998 HK)	다운의류 부문 견조한 성장으로 인해 13년 높은 한 자릿수 성장 기대. 부문별로 볼 때 1) 다운의류 부문; 12년 추운 날씨와 늦어진 춘절 연휴 영향으로 호조세. 13년 프로모션 및 할인판매 영향으로 두 자릿수 성장 기대. 2) 남성의류; 13년 20% 이상 감소 예상 3) 여성의류; 유통망 축소와 낮은 기존점신장률(한자릿수 신장률 예상)로 인해 전년수준 유지할 것으로 예상
	Giordano (709 HK)	12년 소매 매출액은 전년대비 1% 감소, 기존점신장률은 -1% 역신장 기록 13년 소매매출 신장률 두자릿수, 기존점신장률은 높은 한자릿수 기대 - 올해 춘절 매출은 부진한 상황. 중국 부문 매출은 전년대비 역신장 기록. 중국 북부는 다른 지역보다 수요 견조한 편. 홍콩은 기대에 부합하는 실적 달성. 올해 1~2월 누계로 그룹 전체 EBIT은 전년대비 + 성장 - 신규 여성복 라인 런칭하여 백화점 입점할 계획. 아동복 라인도 추가로 런칭하여 스타일리쉬하고 패셔너블하게 전개할 계획
	China Lilang (1234 HK)	겨울 오더 증가율은 가을보다 둔화. 그러나 가을, 겨울 오더증가율은 두자릿수 기록하며 견조
	Metersbonwe (002269 CH)	4분기 매출액은 전년동기 대비 26.55% 감소했으며 13년에도 감소세 지속될 것으로 예상

자료: 동양증권 리서치센터

베이직하우스 (084870) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
매출액	3,894	4,716	5,211	5,589	6,392
매출원가	1,620	1,927	2,099	2,106	2,452
매출총이익	2,274	2,789	3,112	3,484	3,939
판매비	2,003	2,478	2,832	2,974	3,315
영업이익	271	311	280	509	624
EBITDA	419	538	545	756	858
영업외손익	-34	-39	-74	-46	-46
외환관련손익	3	-1	0	0	0
이자손익	-53	-60	-74	-47	-47
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	16	21	0	0	0
법인세비용차감전순이익	238	272	206	463	577
법인세비용	167	85	42	104	129
계속사업순이익	71	187	164	359	448
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	71	187	164	359	448
지배지분순이익	63	177	142	309	385
포괄순이익	72	247	224	419	508
지배지분포괄이익	65	234	199	369	447

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

재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
유동자산	1,916	2,775	2,889	3,309	3,838
현금및현금성자산	79	171	33	261	382
매출채권 및 기타채권	587	866	899	963	1,100
재고자산	1,173	1,596	1,763	1,891	2,162
비유동자산	1,491	1,596	1,557	1,516	1,488
유형자산	1,129	1,225	1,112	1,070	1,041
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	95	95	97	97	97
자산총계	3,407	4,371	4,446	4,825	5,325
유동부채	1,357	2,077	1,355	1,356	1,399
매입채무 및 기타채무	432	610	559	560	603
단기차입금	617	1,153	612	612	612
유동성장기부채	248	244	62	62	62
비유동부채	367	356	945	945	945
장기차입금	68	63	99	99	99
사채	0	0	0	0	0
부채총계	1,723	2,433	2,301	2,301	2,344
지배지분	1,646	1,887	2,088	2,457	2,902
자본금	104	104	104	104	104
자본잉여금	743	751	751	751	751
이익잉여금	897	1,065	1,206	1,515	1,900
비지배지분	38	52	57	67	79
자본총계	1,684	1,938	2,145	2,524	2,981
순차입금	897	1,335	1,409	1,181	1,060
총차입금	1,003	1,535	1,471	1,471	1,471

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
영업활동 현금흐름	261	-126	93	382	285
당기순이익	71	187	164	359	448
감가상각비	143	221	260	242	229
외환손익	0	2	0	0	0
총속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-135	-531	-335	-224	-397
기타현금흐름	183	-4	5	5	5
투자활동 현금흐름	-195	-303	-158	-210	-210
투자자산	6	0	-2	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-180	-298	-147	-200	-200
유형자산 감소	4	2	1	0	0
기타현금흐름	-26	-7	-10	-10	-10
재무활동 현금흐름	-78	512	-687	0	0
단기차입금	0	0	-541	0	0
사채 및 장기차입금	-153	505	-146	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	-10	0	0	0
기타현금흐름	75	18	0	0	0
연결범위변동 등 기타	0	8	615	56	46
현금의 증감	-13	91	-137	228	120
기초 현금	92	79	171	33	261
기말 현금	79	171	33	261	382
NOPLAT	271	311	280	509	624
FCF	-87	-388	5	218	121

자료: 동양증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

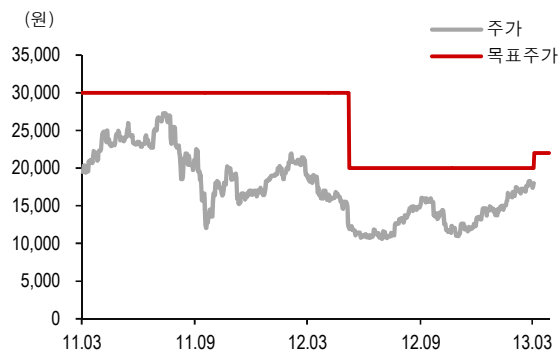
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

4. 2010년 이전은 K-GAAP 기준, 2011년 이후는 K-IFRS 기준임

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
EPS	302	847	680	1,481	1,847
BPS	7,937	9,046	10,013	11,780	13,914
EBITDAPS	2,010	2,578	2,611	3,625	4,115
SPS	18,670	22,613	24,984	26,799	30,645
DPS	50	0	0	0	0
PER	43.9	24.4	26.5	12.2	9.7
PBR	1.7	2.3	1.8	1.5	1.3
EV/EBITDA	8.8	10.6	9.6	6.6	5.7
PSR	0.7	0.9	0.7	0.7	0.6

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
매출액 증가율 (%)	28.8	21.1	10.5	7.3	14.4
영업이익 증가율 (%)	-14.9	14.6	-10.0	81.9	22.5
지배순이익 증가율 (%)	-35.0	180.8	-19.7	117.8	24.8
매출총이익률 (%)	58.4	59.1	59.7	62.3	61.6
영업이익률 (%)	7.0	6.6	5.4	9.1	9.8
지배순이익률 (%)	1.6	3.7	2.7	5.5	6.0
EBITDA 마진 (%)	10.8	11.4	10.5	13.5	13.4
ROIC	3.5	7.6	6.9	11.8	13.5
ROA	1.9	4.5	3.2	6.7	7.6
ROE	3.9	10.0	7.1	13.6	14.4
부채비율 (%)	102.3	125.5	107.2	91.2	78.6
순차입금/자기자본 (%)	54.5	70.8	67.4	48.1	36.5
영업이익/금융비용 (배)	4.7	4.1	2.8	6.4	7.8

베이직하우스 (084870) 투자등급 및 목표주가 추이



날짜	투자의견	목표주가
2013-03-21	BUY	22,000
2013-02-06	BUY	20,000
2012-08-16	BUY	20,000
2012-07-25	BUY	20,000
2012-05-25	BUY	20,000
2012-04-05	BUY	30,000
2012-02-20	BUY	30,000
2011-05-31	BUY	30,000
2011-04-21	BUY	30,000

자료: 동양증권

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 한상화)
- 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 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 3단계(Buy, Hold, Sell)와 위험도 2단계(H:High, L:Low)로 구분
- Buy: 10%이상(Low)/20%이상(High), Hold: -10~-10%(Low)/-20%~20%(High), Sell: -100이상(Low)/-20%이상(High)
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2008년 2월19일부터 당사 투자등급이 기존 5단계(Strong Buy, Buy, MarketPerform, UnderPerform, Sell)에서 3단계(Buy, Hold, Sell)와 리스크 2단계(High, Low)로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 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.