

태평양물산 007980

May 31, 2013

N/R

Company Data

현재가(05/30)	5,230 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	5,490 원
52 주 최저가(보통주)	1,995 원
KOSPI (05/30)	2,000.10p
KOSDAQ (05/30)	581.13p
자본금	120 억원
시가총액	1,254 억원
발행주식수(보통주)	2,397 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	88.0 만주
평균거래대금(60 일)	44 억원
외국인지분(보통주)	0.65%
주요주주	
임직원 외 9인	38.93%

Price & Relative Performance



주가수익률	1개월	6개월	12개월
절대주가	33.4%	81.9%	149.0%
상대주가	31.0%	75.8%	129.7%

언뜻보면 어닝쇼크, 다시보면 좋은실적

겨울용 아이템을 판매하는 동사는 1Q, 4Q가 전통적인 비수기. 2Q, 3Q 성수기를 대비한 재고 확보로 차입금 증가, 1Q 환율 상승으로 인한 외화환산손실 발생.

언뜻 보면 1Q13 어닝 쇼크

1Q13 매출액 1,390억원(57.3% y-y), 영업손실 21억원(적지 y-y), 당기순손실 96억원(적지 y-y) 기록. 매출액 증가폭을 감안하면 영업손실 규모는 전년동기(영업손실 19억원)와 비슷하여 양호. 당기순손실은 이자비용 24억원과 외화환산손실 48억원으로 전년동기(당기순손실 23억원)대비 손실폭 확대.

다시 보면 성수기를 기대하게 만드는 좋은 실적

1Q13 의류사업부문 1,202억원(66.3% y-y), 영업이익률 -3.7%(-1.1%p y-y), 우모사업부문 552억원(47.9% y-y), 영업이익률 7.3%(4.4%p y-y). 동사의 차입금 증가는 성수기 거위털 판매를 대비한 재고 확보를 위함. 현재 거위털은 중국에서 확산된 AI로 인해 공급부족 현상이 심각하여 가격이 폭등한 상태. 동사의 1Q13 우모사업부문의 실적 개선이 이를 방증. 2013년 우모사업부문 매출액 2,300억원 이상으로 늘어날 개연성 높고 성수기 이익률은 추가 상승할 전망. 금년 9월 우모생산 Capa 1,000톤 확대도 긍정적인 요소.

1Q13 실적 착시효과로 주가가 하락한다면 매수 기회

동사의 연간 실적 가이드라인 매출액 8,000억원과 영업이익률 4%는 1Q13 실적 및 현재 거위털 공급부족 현상을 감안하면 충분히 달성 가능할 전망. 순이익은 환율 변동에 의해 유동적. 현재 우호적인 영업환경이 이어지고 있어 1Q13 실적 착시효과로 주가가 하락한다면 매수 기회로 삼는 전략을 추천.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2009.12	2010.12	2011.12	2012.12	2013.12E
매출액 (십억원)	0	0	469	593	800
YoY(%)	NA	NA	NA	26.4	34.9
영업이익 (십억원)	0	0	15	7	32
OP 마진(%)	0.0	0.0	3.2	1.2	4.0
순이익 (십억원)	0	0	3	-2	24
EPS(원)	0	0	1,387	-413	1,001
YoY(%)	0.0	0.0	0.0	적전	흑전
PER(배)	0.0	0.0	12.0	-68.8	5.2
PCR(배)	0.0	0.0	18.2	26.6	18.8
PBR(배)	0.0	0.0	0.4	0.6	0.9
EV/EBITDA(배)	0.0	0.0	8.8	18.2	8.9
ROE(%)	0.0	0.0	6.1	-0.9	18.3

| Mid-Small Cap |

책임연구원 정유석
3771-9351
cys45@iprovest.com

[태평양물산 007980]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
매출액	0	0	0	469	593
매출원가	0	0	0	407	510
매출총이익	0	0	0	63	83
매출총이익률 (%)	na	na	na	13.4	14.0
판매비	0	0	0	48	76
영업이익	0	0	0	15	7
영업이익률 (%)	na	na	na	3.2	1.2
EBITDA	0	0	0	21	17
EBITDA Margin (%)	na	na	na	4.5	2.8
영업외손익	0	0	0	-10	-3
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	7	13
금융비용	0	0	0	-16	-13
기타	0	0	0	0	-3
법인세비용차감전순이익	0	0	0	6	5
법인세비용	0	0	0	2	6
계속사업순이익	0	0	0	3	-2
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	0	3	-2
당기순이익률 (%)	na	na	na	0.7	-0.3
비지배지분순이익	0	0	0	0	-1
지배지분순이익	0	0	0	3	-1
지배순이익률 (%)	na	na	na	0.7	-0.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	-1	-2
포괄순이익	0	0	0	2	-3
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	-1
지배지분포괄이익	0	0	0	2	-3

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
영업활동 현금흐름	0	0	0	-8	-69
당기순이익	0	0	0	3	-2
비현금항목의 가감	0	0	0	19	27
감상각비	0	0	0	6	9
외환손익	0	0	0	2	-2
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	11	19
자산부채의 증감	0	0	0	-23	-82
기타현금흐름	0	0	0	-6	-12
투자활동 현금흐름	0	0	0	-25	-4
투자자산	0	0	0	2	-1
유형자산	0	0	0	17	11
기타	0	0	0	-43	-14
재무활동 현금흐름	0	0	0	32	76
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	13
장기차입금	0	0	0	29	64
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	-1	-1
기타	0	0	0	3	0
현금의 증감	0	0	0	-1	4
기초 현금	0	0	0	8	7
기말 현금	0	0	0	7	12
NOPLAT	0	0	0	9	-2
FCF	0	0	0	9	-64

자료: 태평양물산, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
유동자산	0	0	0	151	282
현금및현금성자산	0	0	0	7	12
매출채권 및 기타채권	0	0	0	32	62
재고자산	0	0	0	103	193
기타유동자산	0	0	0	8	15
비유동자산	0	0	0	171	179
유형자산	0	0	0	74	79
관계기업투자금	0	0	0	1	1
기타금융자산	0	0	0	2	2
기타비유동자산	0	0	0	94	96
자산총계	0	0	0	322	460
유동부채	0	0	0	142	275
매입채무 및 기타채무	0	0	0	36	81
차입금	0	0	0	97	185
유동상채무	0	0	0	8	3
기타유동부채	0	0	0	2	7
비유동부채	0	0	0	71	78
차입금	0	0	0	53	49
전환증권	0	0	0	0	12
기타비유동부채	0	0	0	18	17
부채총계	0	0	0	213	353
지배지분	0	0	0	109	106
자본금	0	0	0	12	12
자본잉여금	0	0	0	17	18
이익잉여금	0	0	0	87	83
기타자본변동	0	0	0	-5	-5
비지배지분	0	0	0	0	2
자본총계	0	0	0	109	107
총차입금	0	0	0	157	249

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
EPS (십억원)	0	0	0	1,387	-413
PER	0.0	0.0	0.0	12.0	-68.8
BPS	0	0	0	45,410	44,066
PBR	0.0	0.0	0.0	0.4	0.6
EBITDAPS	0	0	0	6,359	3,076
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	8.8	18.2
SPS	0	0	0	19,581	24,753
PSR	0.0	0.0	0.0	0.9	1.1
CFPS	0	0	0	3,627	-26,698
DPS	300	300	350	400	450

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	NA	NA	26.4
영업이익 증가율	NA	NA	NA	NA	-51.6
순이익 증가율	NA	NA	NA	NA	적전
수익성					
ROIC	0.0	0.0	0.0	9.7	-1.0
ROA	0.0	0.0	0.0	2.1	-0.3
ROE	0.0	0.0	0.0	6.1	-0.9
안정성					
부채비율	0.0	0.0	0.0	195.8	329.3
순차입금비율	0.0	0.0	0.0	48.9	54.1
이자보상배율	0.0	0.0	0.0	2.2	0.8

■ Compliance Notice

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

이 조사는 당사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 저작권은 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.

▶ **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 예상되나 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%