New Happiness- NH농협증권

Flash Comment

인터파크INT (108790)

1Q14 Review: 투어부문의 성장이 실적 증가를 견인

- 1Q14 별도기준 매출액 -3.5%YoY, 영업이익 +2.1%YoY
- 2Q14에도 고성장 지속될 전망
- 투자의견 매수와 목표주가 28,000원 유지

1Q14 별도기준 예상 매출액 -3.5% YoY, 영업이익 +2.1% YoY

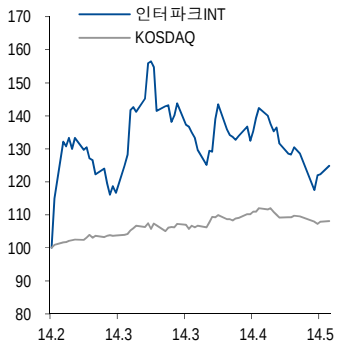
인터파크INT의 별도기준 매출액은 949억원(-3.5%YoY), 영업이익은 52억원(+2.1%YoY)으로 당사와 시장 기대치를 소폭 하회하였다. 투어부문의 거래총액(GMV)은 2,902억원(+52.0%YoY)으로 크게 증가하였다. 이는 1) 1Q14 항공권 거래총액이 2,089억원(+36.8%YoY)으로 꾸준히 증가하고, 2) 모바일 거래 증가로 비항공권(국내 숙박 등) 거래총액이 812억원(+112.9%YoY)으로 급증하였기 때문이다. 이에 투어부문 매출액은 129억원(+65.2%YoY), 영업이익은 24억원(+118.9%YoY)이다. 다만 아쉬운 점은 1) 쇼핑부문의 상품군 확대로 인한 판촉비 증가로 영업손실 5억원을 기록하였고, 2) 도서부문은 도서유통 전체 시장의 위축으로 GMV가 3.7%YoY 감소해 전체 영업이익 증가를 제한시켰다.

2Q14에도 고성장 지속될 전망

세월호 참사로 계획된 공연이 취소가 일부 발생하나, 하반기부터는 회복기조로 전환될 전망이다. 자체적으로 5~6월 연휴에 따른 예약 증가로 최고 거래액을 달성중이며, 동사의 주요 고객 특성(20-40대 개별여행객)과 장거리 패키지 비중이 높아(유럽 29%) 취소에 따른 수수료 비용 부담에 민감할 수 있어 2Q14에도 투어부문의 실적도 고성장을 지속할 전망이다.

매수 (유지)

목표주가(6개월)	28,000원
현재주가(5/12)	22,100원
52주 최고/최저	27,700/17,700원
시가총액	718십억원
자본금	8십억원
발행주식수	3,249만주
액면가	500원
주요주주(지분율)	인터파크 외 (72.5%)
외국인지분율	1.6%
60일 평균 거래대금	11십억원
절대수익률(1/3/6개월)	-6.8/-6.4/0.0%
상대수익률(1/3/6개월)	-6.0/-11.6/0.0%



Analyst 정수현
02)2004-4603, shjung@nhis.co.kr

영업실적과 Valuation (IFRS 별도 기준)

결산월	매출액 (십억원)	매출액 (% chg.)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	EPS (% chg.)	P/E (배)	EV/EBITDA (배)	P/BV (배)	ROE (%)
12/2012	346.7	-1.0	14.9	15.6	12.5	709	33.8	N/A	N/A	N/A	18.6
12/2013	374.1	7.9	21.1	18.2	14.0	520	-26.6	N/A	N/A	N/A	13.9
12/2014(F)	400.2	7.0	23.6	23.4	17.7	553	6.2	40.0	22.5	5.7	15.1
12/2015(F)	444.2	11.0	34.7	34.5	26.1	802	45.2	27.6	15.4	4.7	18.7
12/2016(F)	485.5	9.3	43.8	43.7	33.0	1,016	26.7	21.8	11.7	3.9	19.6

주: 영업이익은 개정 K-IFRS 기준(매출총이익-판관비)

이 자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성된 자료로서 당사의 사전 동의 없이 복사될 수 없습니다. 자료의 내용은 저희가 신뢰할 만하다고 판단한 데이터에 근거한 것이나 자료의 완전성을 보장할 수는 없으며 따라서 본 자료는 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증거물로 사용될 수 없습니다. 이 자료를 인용하거나 이용하시는 분은 이 자료와 관련한 최종 의사 결정을 자기 책임 아래 내리기 바랍니다.

투자의견 매수와 목표주가 28,000원 유지

동사에 대해 투자의견 매수와 목표주가 28,000원을 유지한다. 5/7 공모주 락업물량 출회로 단기 수급에 대한 부담은 해소되었다. 투자포인트는 1) 온라인 여행 플랫폼 내에서의 M/S 확장, 2) 고마진 상품의 모바일 거래 급증, 3) 장거리 패키지 공략으로 고객 저변층을 넓히는 것이다.

[표1] 인터파크INT 실적 (별도기준) (단위: 억원,%)

	1Q14	1Q13	차이	당사예상	차이	시장기대치	차이
거래총액	**6,284**	**5,101**	**23.2**	**6,209**	**1.2**		
쇼핑	1,677	1,446	16.0	1,508	11.2		
도서	692	719	-3.7	734	-5.7		
엔터	1,014	1,028	-1.3	1,127	-10.0		
투어	2,902	1,909	52.0	2,840	2.2		
매출액	**949**	**983**	**-3.5**	**1,061**	**-10.6**	**1,059**	10.4
쇼핑	134	125	7.5	148	-9.2		
도서	583	674	-13.5	652	-10.5		
엔터	102	106	-3.4	120	-14.7		
투어	129	78	65.2	141	-8.6		
영업이익	**52**	**51**	**2.1**	**54**	**-3.6**	**54**	-3.6
쇼핑	-5	4	적전	3	적전		
도서	5	8	-37.5	2	150.0		
엔터	28	28	0.0	30	-6.7		
투어	24	11	118.9	19	26.7		

자료: NH농협증권, 인터파크INT

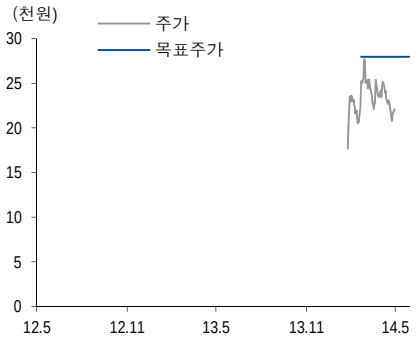
Compliance Notice

- 당사는 본 자료 발간일 현재 인터파크INT(108790.KOSDAQ)의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 금융투자분석사와 그 배우자는 발간일 현재 해당 종목의 금융투자상품을 보유하고 있지 않으며 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 내용은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 및 목표주가 변경목록

종목명	날짜	투자의견	목표주가(6개월)
인터파크INT (108790)	2014/03/05	매수(신규)	28,000원

주가 및 목표주가 변동 추이



당사 리서치센터는 종목 및 업종에 대하여 아래와 같은 기준에 따라 투자등급을 부여하고 있습니다.

[종목 투자등급]
1) 적극매수 : 6개월후 시장 대비 25%p 이상의 초과 수익률이 예상되는 종목
2) 매수 : 6개월후 시장 대비 10%p 이상 25%p 이하의 초과 수익률이 예상되는 종목
3) 시장평균 : 6개월후 시장 대비 -10%p내지 10%p의 수익률이 예상되는 종목
4) 매도 : 6개월후 시장 대비 -10%p 초과의 수익률이 예상되는 종목

[업종 투자의견]
1) 비중확대 : 6개월후 시장 대비 10%p 이상의 초과 수익률이 예상되는 업종
2) 중립 : 6개월후 시장 대비 -10%p내지 10%p의 수익률이 예상되는 업종
3) 비중축소 : 6개월후 시장 대비 -10%p 미만의 수익률이 예상되는 업종