

한화갤러리아타임월드 (027390)

NDR 후기

유통/화장품/의류 Analyst 오린아
02. 3779-0053
lina.oh@ebestsec.co.kr



NDR

- 당사는 2015년 9/3~4일 양일간 한화갤러리아타임월드 NDR 개최
- 분기 실적 관련: 총매출액 1,305억원(YoY +5.4%), 영업이익 39억원(YoY -33.9%) 기록. 백화점 부문, 4~5월은 전년대비 매출 4% 상승 및 영업이익의 개선을 보였으나 6월 메르스의 영향으로 하락 반전. 백화점 부문은 상층부 공사에 따른 내용도 영향. 제주면세점 또한 6월 메르스 영향 및 시내면세점 진출 관련 비용 약 13억원 반영으로 영업이익 감소

Update

- 주요 Q&A 정리
 - 서울 시내면세점 전망: 12월 28일 개장을 목표로 준비 중이며, 영업면적은 3,000평. 2016년 예상 총매출액은 5,040억원, 영업이익률은 5% 예상. 매출액은 서울 시내면세점 중 하위 그룹에 속하는 면세점의 평당 매출액 및 임대료를 기준으로 산출. 임대료는 4분기 중 감정 평가 받은 후 최종 결정 될 것이며, 가이던스는 연간 50억 수준으로 잡혀있음.
 - 시내면세점 투자비 관련: 총 1,690억원으로 공시(매장공사 682억원, IT/인터넷면세점 관련 개발 비용 45억원, 보증금 등 99억원, 오픈 초도 물량 매입대금 864억원). 상품 매입대금 864억원 중 500억원을 CB발행을 통해 조달 예정(2015년 9월 15일 발행 예정). CB는 제로금리에 YTM 0.25%, 전환은 발행으로부터 1개월 이후부터 만기 1개월 이전까지 가능.
 - 하반기 전망: 백화점은 7월부터 메르스 영향을 벗어나 전년 수준 회복 중이며, 9월 18일 상층부 리뉴얼 후 재오픈에 따른 집객 효과 기대. 면세점 부문은 8월 계획대비 70% 수준의 실적 달성하고 있는 것으로 추정됨. 올해 면세점 부문 총매출액은 기존 목표대비 17.6% 하향한 700억원 대 예상.

Call

- 1 메르스 영향 및 시내면세점 출점에 따른 진출 비용으로 실적은 올해 하반기 이후 레벨업 본격화 예상
- 2 투자자의견 Buy, 목표주가 212,000원 유지

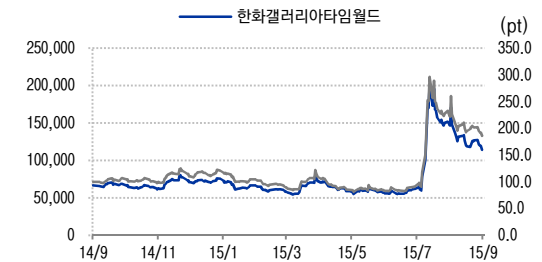
Buy (maintain)

목표주가	212,000		
현재가 (원)	114,000	KOSPI	1,886.04pt
시가총액 (억원)	6,840	절대수익률 (% YTD)	49.6
90 일 거래대금 (억원)	138.19	상대수익률 (% YTD)	51.1
외국인 지분율 (%)	9.4	배당수익률 (%15E)	0.9

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	O	

상대주가

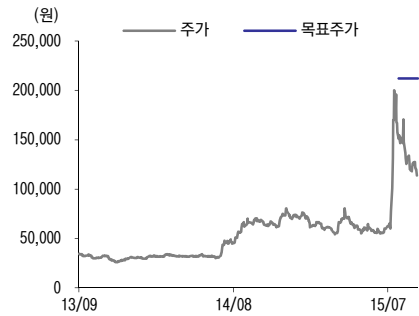


재무데이터(K-IFRS 별도기준)

(십억원)	2013	2014	2015E	2016E
매출액	125	160	190	699
영업이익	36	33	26	47
순이익	12	24	23	40
ROE (%)	4.9	9.0	7.8	12.3
PER (x)	15.0	18.7	29.2	17.3
PBR (x)	0.7	1.6	2.3	2.0

자료: 한화갤러리아타임월드, 이베스트투자증권 리서치센터

한화갤러리아타임월드 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	일시	투자의견	목표가격
2015.07.27	담당자변경	오린아			
2015.07.27	Buy	212,000 원			
2015.09.07	Buy	212,000 원			

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오린아)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다..

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+20% 이상 기대 -20% ~ +20% 기대 -20% 이하 기대	90.6% 9.4%	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2014. 7. 1 ~ 2015. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)