

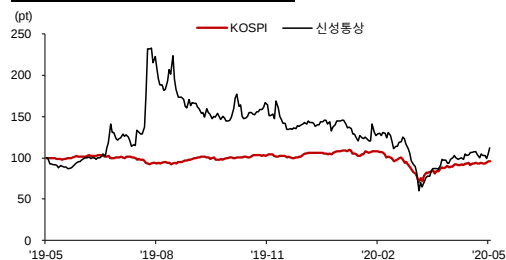
LEADING

신성통상

(005390)

기준일자	2020-05-20			
KOSPI (pt)	1,989.64			
KOSDAQ (pt)	708.76			
현재주가 (원)	1,210			
52주 최고 (원)	2,510			
52주 최저 (원)	651			
시가총액 (보통주, 억원)	1,739			
주요주주 (%)				
(주)가나안 외 2인	65.5			
주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대주가	12.0	-14.2	-23.7	21.0
상대주가	6.9	-5.3	-18.5	25.0

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 신지훈

jhshin2@leading.co.kr

+822-2009-7063

탐방노트

기업개요

동사는 패션브랜드와 의류 OEM 비즈니스를 영위하고 있다. 매출 비중은 패션브랜드가 60%, OEM 이 40%이고 차차 패션브랜드 비중이 70%까지 증가할 것으로 예상된다. 브랜드로는 탐텐, Andz, 지오지아, 올젠, 에디션이 있다.

체크포인트

1) 탐텐의 성장

탐텐은 2010년 런칭해 올해로 10년이 넘은 브랜드이다. 2019년 매출액은 약 2,500억으로 나머지 4개 브랜드를 다 합친 수준의 매출액을 보이고 있다. OPM도 10%를 넘어서며 5개 브랜드 중 가장 높다. 2018년 평창 동계 올림픽 룡패딩으로 빅히트를 친 이후 일본 불매운동으로 유니클로 대신 탐텐을 구매하는 수요가 크게 늘어났다. COVID-19 영향이 없었다면 올해 매출액 3,000억도 가능할 것으로 예상되었으나 현 상황에서는 쉽지 않을 것으로 판단된다.

2) COVID-19로 OEM 해외 바이어들의 오더 감소

현재 동사의 가장 큰 바이어는 타겟과 월마트이다. COVID-19 영향이 큰 북미 바이어이기에 물량 감소가 불가피 해 보인다. 이 외의 바이어들도 오더를 줄이고 있는 상황이라 OEM에서의 매출액 감소세가 진정될 타이밍을 기다려야 할 것이다.

3) 2021년 매출 1조를 기대하자

2020년 탐텐 매출액이 3,000억원을 넘어서며 전체 매출액 1조를 달성할 것으로 보였으나 COVID-19 영향으로 1조 매출액 달성은 2021년으로 미뤄질 것으로 예상된다. 또, 3,000억이 넘는 차입금으로 발생하는 과도한 이자비용은 순이익에 악영향을 주고 있어 부담스러운 부분이다. 마지막으로 2020F PER이 30x로 Peer 대비 Valuation 메리트가 크지 않다.

Financial Summary

구분	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (억원)	8,584	9,339	8,820	8,211	9,549
영업이익 (억원)	384	268	91	194	408
영업이익률 (%)	4.5	2.9	1.0	2.4	4.3
지배순이익 (억원)	68	14	79	75	52
PER (배)	36.8	151.6	19.4	19.9	29.8
PBR (배)	1.2	1.0	0.7	0.6	0.7
ROE (%)	3.3	0.6	3.6	3.3	2.3
EPS (원)	47	9	55	52	36

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- ### ▶ 투자기간 및 투자등급

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 $\pm$ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 $\pm$ 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.03.31)

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

©. 2020 **Leading Investment & Securities Co.** All rights reserved