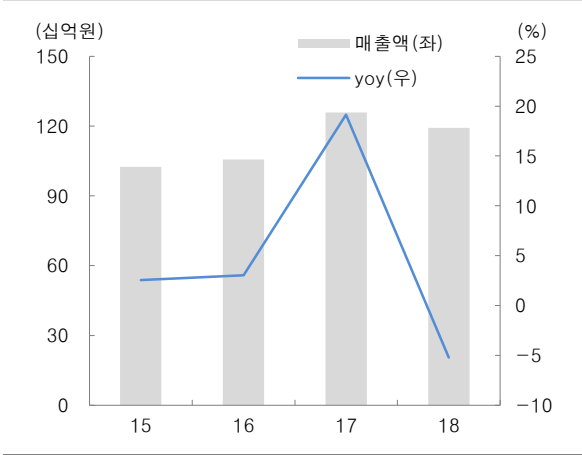
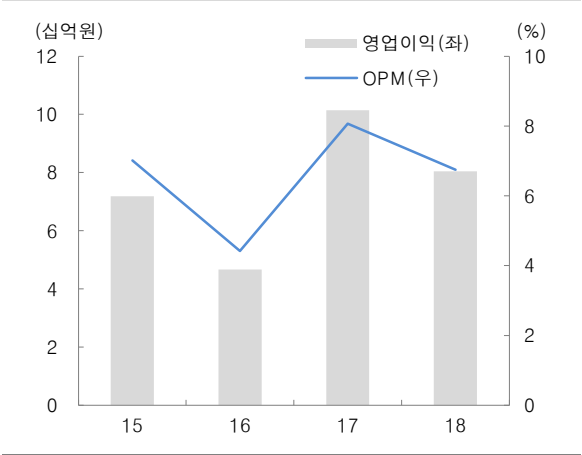


그림 1. 매출액(yoy) 추이



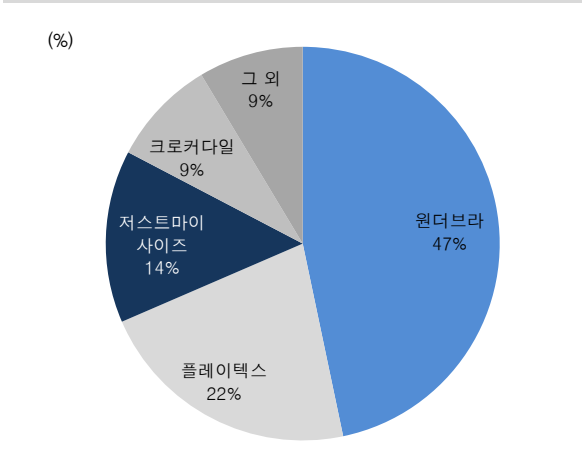
자료: 그리티, 대신증권 Research Center

그림 2. 영업이익(영업이익률) 추이



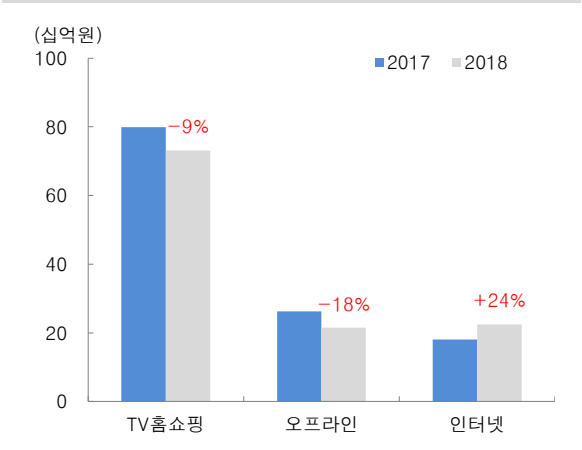
자료: 그리티, 대신증권 Research Center

그림 3. 브랜드별 매출 비중



주: 2018년 기준
자료: 그리티, 대신증권 Research Center

그림 4. 채널별 매출 비중



주: 2018년 기준
자료: 그리티, 대신증권 Research Center

표 1. 그리티 브랜드 포트폴리오 현황

브랜드명	국내 런칭시기
HBI 브랜드	
원더브라(Wonderbra)	2009.05
플레이텍스(Playtex)	2010.07
저스트마이사이즈(Just My Size)	2012.05
메이든폼(Maidenform)	2016.05
라이선스 브랜드	
크로커다일(Crocodile)	2014.12
메종르자비(MaisonLejaby)	2017.06
앤클라인(ANNE KLEIN)	2019.06
자사 브랜드	
미싱도로시(Missing Dorothy)	2007.07
르페(LEFEE)	2003.05
펄리셸(Pearly Shell)	2013.04
닥터미즈(Dr.Miz)	2016.01
June&July	2019.07

자료: 그리티, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	100	102	106	126	119
매출원가	39	42	44	51	49
매출총이익	61	60	62	75	70
판매비와관리비	50	53	57	65	62
영업이익	11	7	5	10	8
영업이익률	10.9	7.0	4.4	8.1	6.7
EBITDA	11	8	5	11	9
영업외손익	-1	0	0	0	0
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	2	2	2	2
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-1	-1	-2	-2	-2
외환관련손실	1	1	2	2	1
기타	-2	0	0	0	-1
법인세비용차감전순손익	10	8	5	10	8
법인세비용	-2	-2	-1	-2	-3
계속사업순손익	7	6	3	8	5
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	7	6	3	8	5
당기순이익률	7.1	5.7	3.1	6.1	4.0
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	7	6	4	8	5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	7	6	3	8	5
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	7	6	4	8	5

Valuation 지표

(단위: 원 배, %)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
EPS	-	-	-	-	-
PER	-	-	-	-	-
BPS	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
EBITDAPS	1,369	885	638	1,282	977
EV/EBITDA	NA	NA	6.6	4.0	2.7
SPS	-	-	-	-	-
PSR	-	-	-	-	-
CFPS	-	-	-	-	-
DPS	-	-	-	-	-

재무비율

(단위: 원 배, %)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
성장성					
매출액 증가율	na	26	30	19.1	-5.2
영업이익 증가율	na	-34.1	-35.1	117.5	-20.7
순이익 증가율	na	-17.4	-44.1	134.3	-37.7
수익성					
ROIC	63.8	21.7	11.3	20.5	11.4
ROA	42.3	13.4	7.7	14.7	9.5
ROE	34.6	13.5	7.5	15.2	7.9
안정성					
부채비율	25.9	22.5	31.1	30.7	28.6
순차입금비율	-36.6	-40.8	-35.0	-16.8	-39.7
이자보상배율	57.6	51.8	28.2	41.1	29.3

자료: 그라티, 대신증권 Research Center

재무상태표

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	46	50	57	65	89
현금및현금성자산	1	1	1	1	0
매출채권 및 기타채권	9	6	7	11	8
재고자산	18	20	25	37	40
기타유동자산	18	22	23	16	40
비유동자산	5	6	8	8	7
유형자산	1	1	2	1	1
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	4	5	6	7	6
자산총계	52	56	65	73	96
유동부채	11	10	15	17	18
매입채무 및 기타채무	6	6	10	9	10
차입금	3	3	5	6	6
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	1	1	1	2	2
비유동부채	0	0	0	0	3
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	3
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	11	10	15	17	21
자본지분	41	46	49	56	74
자본금	2	2	4	4	5
자본잉여금	8	8	6	6	28
이익잉여금	30	35	37	44	40
기타자본변동	0	0	1	1	1
비지배자분	0	0	1	0	0
자본총계	41	46	49	56	74
순차입금	-15	-19	-17	-9	-30

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동 현금흐름	5	6	1	-6	5
당기순이익	7	6	3	8	5
비현금항목의 가감	3	2	3	4	5
감가상각비	0	0	1	1	1
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	3	2	2	3	5
자산부채의 증감	-2	0	-4	-15	-1
기타현금흐름	-3	-1	-1	-2	-3
투자활동 현금흐름	-10	-4	-4	5	-24
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	-1	0	0
기타	-10	-4	-3	5	-23
재무활동 현금흐름	4	-2	2	1	18
단기차입금	-1	-1	2	2	0
사채	0	0	0	0	4
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	8	0	0	0	23
현금배당	-3	-1	-1	-1	-2
기타	0	0	2	0	-8
현금의 증감	0	0	-1	0	0
기초 현금	1	1	1	1	1
기말 현금	1	1	1	1	0
NOPLAT	8	6	3	8	5
FCF	7	5	2	8	6

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

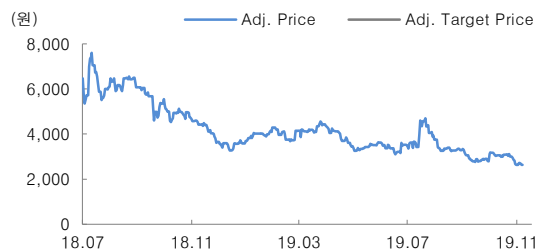
(담당자:유정현)

본 자료는 그리티(상호 변경 전 엠코르셋) 기업공개에 당사가 대표 주관회사로 선정되어 작성한 의무공표 자료 중 세 번째 자료임을 알려드립니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

그리티(204020) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자 19.12.04

투자의견 N/A

목표주가 N/A

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20181208)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	85.1%	13.9%	1.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상