

대현
(016090)

한경래

이새롬

kyungrae.han@daishin.com

saerom.lee@daishin.com

투자의견

N/R

6개월 목표주가

N/R

현재주가

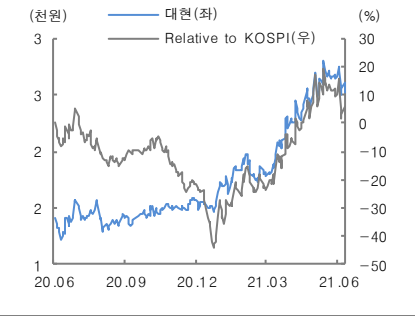
(21.06.29)

2,775

스몰캡 업종

KOSPI	3,286.68
시가총액	123십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	27십억원
52주 최고/최저	3,020원 / 1,595원
120일 평균거래대금	21억원
외국인지분율	8.36%
주요주주	신현균 외 4인 47.28% 삼성액티브자산운용 5.14%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.3	26.1	47.2	74.0
상대수익률	-6.2	16.5	26.3	10.8



업황 개선에 펀더멘털 회복

여성복 전문 의류 브랜드 업체

- 주요 의류 브랜드: 모조에스핀, 듀엘, 주크, 씨씨컬렉트, 블루페페
- 국내 백화점 및 대리점 등 520개 유통망 확보
- 주요 소비자층 20~30대 후반 여성
- 21년 예상 브랜드별 매출 비중 모조에스핀 29%, 주크 22%, 듀엘 22%, 씨씨컬렉트 17%, 블루페페 9%

국내 보복 소비로 인한 매출 반등 및 펀더멘털 개선

- 1Q21 매출액 701억원(+11.8% YoY), 영업이익 57억원(+85.3% YoY)으로 전년 동기 대비 회복. OPM 8.1%로 +3.2%p YoY 개선
- 주요 채널인 백화점, 아울렛 중 판매수수료율이 상대적으로 낮은 아울렛 비중 증가(40%대에서 50%로 증가)로 이익률 개선세
- 20년 10월 통합 온라인몰 런칭 및 21년 3월 온라인 전용 브랜드 '데카브' 런칭하며 온라인 채널 강화
- '데카브'는 첫 온라인 브랜드로 상반기 목표 빠르게 달성하며 하반기 온라인 편집몰 확장, 상품 종류는 상반기 20개 모델에서 하반기 60개 모델로 확대 계획. 신규 온라인 브랜드도 런칭 계획

2021F PER 6.8배, 업황 및 실적 회복 감안 시 저평가 상태

- 4분기가 계절적 성수기로 상저하고 흐름. 2021년 매출액 2,924억원 (+15.5% YoY), 영업이익 225억원(+215.7% YoY) 전망
- 7월 사회적 거리두기 완화 정책도 소비 활동에 긍정적 영향
- 2021F PER 6.8배 수준. 의류 브랜드 업종 코로나19 완화에 따른 경기 회복으로 21F PER 10~11배 수준까지 회복된 점 감안 시 상대적 저평가 상태

영업실적 및 주요 투자지표

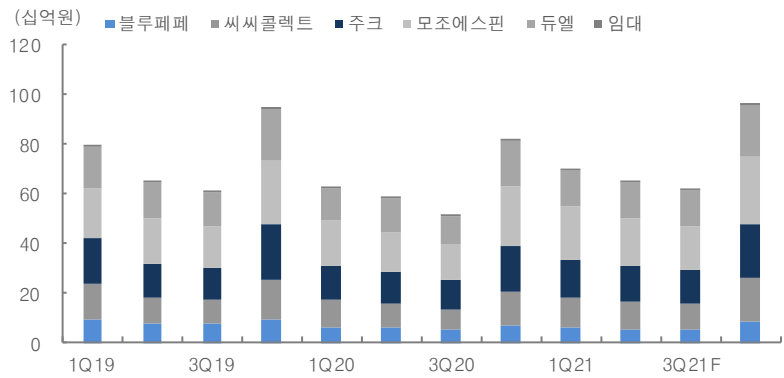
(단위: 십억원, 원, %)

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	284	286	300	253	292
영업이익	14	18	20	7	23
세전순이익	15	19	21	11	23
총당기순이익	12	15	17	9	18
지배지분순이익	12	15	17	9	18
EPS	276	331	376	204	409
PER	9.9	7.0	6.6	9.3	6.8
BPS	3,819	4,192	4,498	4,597	4,964
PBR	0.7	0.5	0.6	0.4	0.6
ROE	7.4	8.3	8.6	4.5	8.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

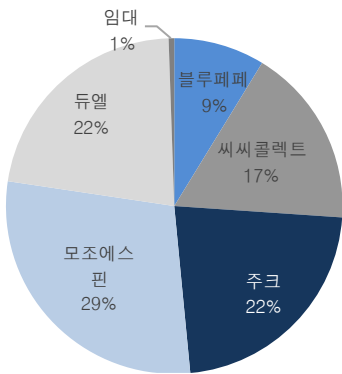
자료: 대현, 대신증권 Research Center

그림 1. 브랜드별 매출액 추이



자료: 대현, 대신증권 Research Center

그림 2. 21년 예상 매출 비중



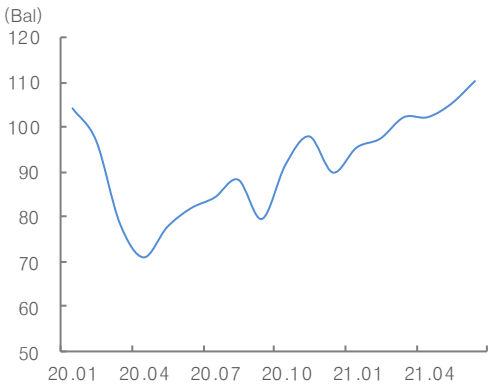
자료: 대현, 대신증권 Research Center

그림 3. 주요 브랜드 모조에스핀



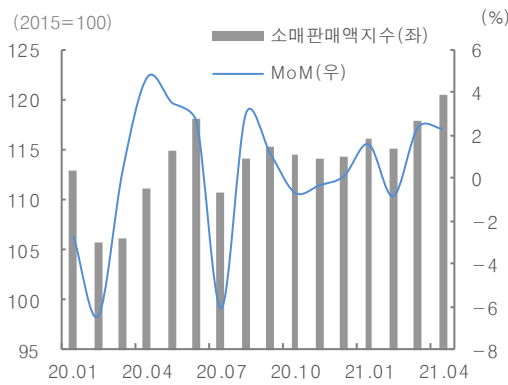
자료: 대현, 대신증권 Research Center

그림 4. 소비자심리지수 추이



자료: 한국은행, 대신증권 Research Center

그림 5. 소매판매액지수 추이



자료: 통계청, 대신증권 Research Center

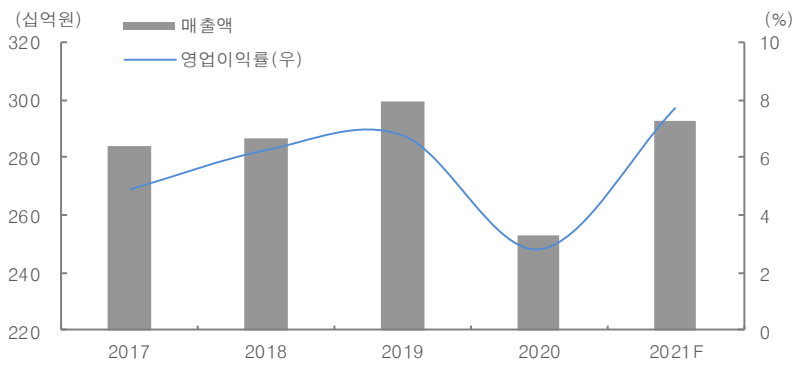
표 1. 대현의 영업이익 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F
매출액	62.7	58.1	51.1	81.4	70.1	65.0	61.4	95.9	299.6	253.2	292.4
블루페페	6.3	6.4	5.6	7.2	6.1	5.6	5.4	8.5	33.8	25.4	25.6
씨씨콜렉트	10.7	9.7	7.8	13.4	11.7	11.0	10.5	17.5	51.0	41.7	50.7
주크	13.8	12.6	11.5	18.7	15.9	14.5	13.4	21.6	66.5	56.6	65.5
모조에스핀	18.5	16.1	14.6	23.3	21.4	18.7	17.3	27.1	81.3	72.5	84.5
듀얼	13.1	13.1	11.2	18.5	14.6	14.8	14.4	20.8	65.9	55.9	64.6
임대	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	1.2	1.1	1.6
영업이익	3.1	0.4	0.6	3.1	5.7	5.0	2.4	9.5	20.2	7.1	22.5
당기순이익	2.3	0.9	2.9	3.0	4.3	4.1	2.0	7.8	16.6	9.0	18.1
YoY 증감률											
매출액	-20.9	-10.0	-16.4	-14.1	11.8	11.9	20.2	17.9	4.6	-15.5	15.5
블루페페	-34.3	-18.6	-24.0	-20.4	-3.6	-12.4	-3.6	18.8	-2.1	-24.7	0.5
씨씨콜렉트	-25.0	-5.1	-20.1	-19.2	8.9	13.8	34.1	30.2	0.4	-18.2	21.6
주크	-24.0	-6.4	-9.9	-15.3	15.6	15.5	16.2	15.5	2.0	-14.8	15.7
모조에스핀	-9.2	-12.5	-15.2	-8.1	15.9	16.3	18.2	16.3	13.1	-10.9	16.6
듀얼	-20.8	-9.0	-17.6	-13.5	11.2	12.8	28.8	12.8	4.9	-15.2	15.6
임대	-6.8	-9.5	-2.7	0.0	33.2	50.4	39.9	36.1	-0.2	-4.8	39.7
영업이익	-50.2	-89.8	-61.4	-62.9	85.3	1017.0	325.9	209.4	13.1	-64.8	215.7
당기순이익	-52.9	-76.2	98.6	-54.8	89.2	343.7	-31.0	162.3	11.2	-45.8	100.8
영업이익률	4.9	0.8	1.1	3.8	8.1	7.6	3.9	9.9	6.8	2.8	7.7
당기순이익률	3.6	1.6	5.6	3.6	6.1	6.3	3.2	8.1	5.6	3.6	6.2

자료: 대현, 대신증권 Research Center

그림 6. 대현의 영업실적 추이 및 전망



자료: 대현, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

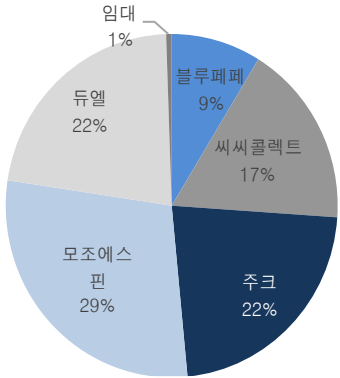
- 1982년 설립, 1990년 9월 코스피 상장
- 여성복 의류 브랜드 업체
- 주요 브랜드: 모조에스핀, 듀얼, 주크 등
- 브랜드별 매출 비중: 모조에스핀 29%, 주크 22%, 듀얼 22%, 씨씨컬렉트 17%, 블루페페 9% 등

주가 변동요인

- 보복소비에 따른 업황 회복
- 소비자심리지수, 소매판매액 동반 상승
- 외형 성장에 따른 이익률 개선
- 온라인 채널 강화 및 온라인 신규 브랜드 런칭

자료: 대현, 대신증권 Research Center

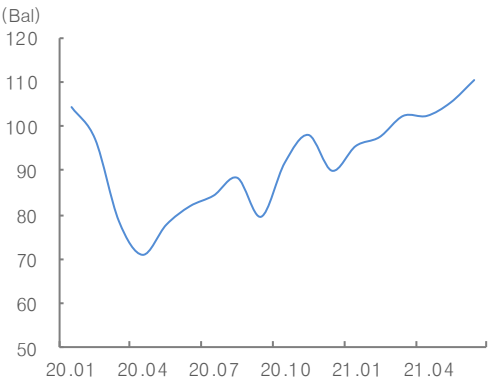
대현 사업부문별 매출 비중



주: 2021년 매출액 기준
자료: 대현, 대신증권 Research Center

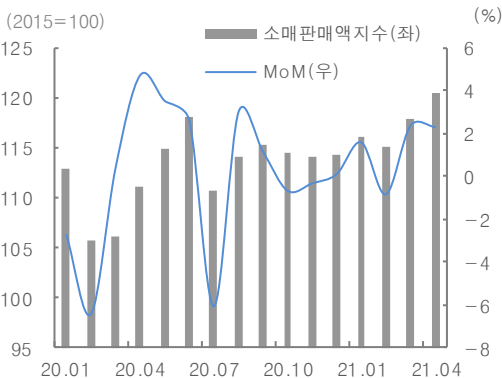
Earnings Driver

소비자심리지수 추이



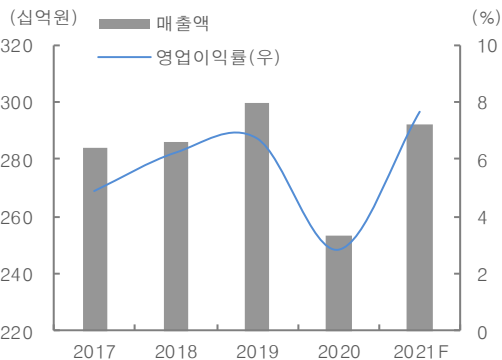
자료: 한국은행, 대신증권 Research Center

소매판매액지수 추이



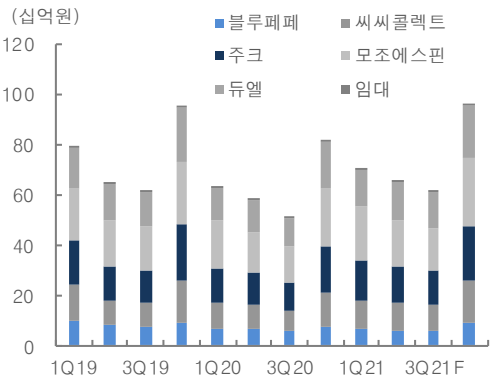
자료: 통계청, 대신증권 Research Center

대현의 영업실적 추이 및 전망



자료: 대현, 대신증권 Research Center

브랜드별 매출액 추이



자료: 대현, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	284	286	300	253	292
매출원가	126	124	130	120	127
매출총이익	158	162	170	133	166
판매비와관리비	144	144	149	126	143
영업이익	14	18	20	7	23
영업이익률	4.9	6.3	6.8	2.8	7.7
EBITDA	19	23	27	13	27
영업외손익	1	1	1	4	0
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	2	2	2	2
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	0	0	0	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	0	-1	-1	2	-2
법인세비용차감전순손익	15	19	21	11	23
법인세비용	3	4	5	2	-5
계속사업순손익	12	15	17	9	18
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	12	15	17	9	18
당기순이익률	4.4	5.2	5.6	3.6	6.2
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	12	15	17	9	18
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	13	15	17	9	18
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	13	15	17	9	0

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
EPS	276	331	376	204	409
PER	9.9	7.0	6.6	9.3	6.8
BPS	3,819	4,192	4,498	4,597	4,964
PBR	0.7	0.5	0.6	0.4	0.6
EBITDAPS	425	508	602	284	607
EV/EBITDA	4.3	2.5	3.2	4.8	3.2
SPS	6,265	6,336	6,765	5,718	6,603
PSR	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4
CFPS	505	544	674	437	752
DPS	50	80	100	40	40

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
성장성					
매출액 증가율	1.3	0.9	4.6	-15.5	15.5
영업이익 증가율	-13.6	28.9	13.1	-64.8	215.7
순이익 증가율	-73.4	19.9	11.2	-45.8	100.8
수익성					
ROIC	11.4	10.7	10.8	3.9	12.6
ROA	5.6	7.1	7.7	2.8	8.7
ROE	7.4	8.3	8.6	4.5	8.6
안정성					
부채비율	42.7	39.5	32.4	24.3	21.5
순차입금비율	-22.7	-24.2	-13.1	-11.5	-17.2
이자보상배율	4,656.8	1,868.3	285.7	116.1	0.0

자료: 대한, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
유동자산	156	170	158	141	158
현금및현금성자산	5	2	11	4	17
매출채권 및 기타채권	32	27	28	20	24
재고자산	80	92	96	90	90
기타유동자산	39	48	23	28	28
비유동자산	90	89	106	112	109
유형자산	47	47	46	46	44
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	43	42	59	65	65
자산총계	247	259	264	253	267
유동부채	55	54	48	39	37
매입채무 및 기타채무	49	52	44	37	37
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	1	1	0
기타유동부채	7	3	3	1	0
비유동부채	18	19	16	11	11
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	18	19	16	11	11
부채총계	74	73	65	49	47
자배지분	173	186	199	204	220
자본금	27	27	27	27	27
자본잉여금	5	5	5	5	5
이익잉여금	142	154	167	171	188
기타지분변동	-1	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	173	186	199	204	220
순차입금	-39	-45	-26	-24	-38

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
영업활동 현금흐름	-2	17	9	13	16
당기순이익	12	15	17	9	18
비현금항목의 가감	10	10	13	10	15
감가상각비	5	5	6	5	4
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	5	5	7	5	11
자산부채의 증감	-13	-11	-19	-5	-14
기타현금흐름	-12	3	-2	-1	-4
투자활동 현금흐름	-5	-18	4	-14	-2
투자자산	-2	-20	-16	-9	0
유형자산	-5	-4	-5	-2	-2
기타	2	7	25	-4	0
재무활동 현금흐름	-2	-2	-5	-6	-5
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-2	-2	-4	-4	-2
기타	0	0	-1	-2	-3
현금의 증감	-9	-3	8	-7	13
기초 현금	15	5	2	11	4
기말 현금	5	2	11	4	17
NOPLAT	11	14	16	6	18
FCF	12	15	17	7	17

[Compliance Notice]

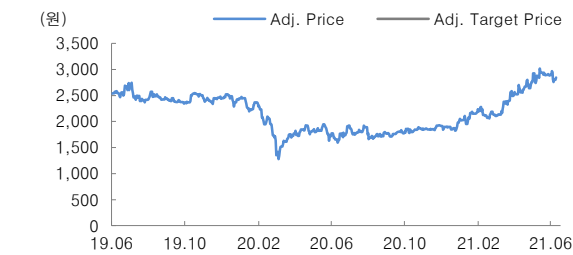
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:한경래)

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 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

대현(016090) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	21.06.29
투자의견	NA
목표주가	NA
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:20210627)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.7%	8.4%	0.9%

산업 투자의견

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

기업 투자의견

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