



기업분석 | 의류

Analyst

심지현

02 3779 8640

simjin@ebestsec.co.kr

Not Rated

목표주가	NR
현재주가	74,200 원

컨센서스 대비(2Q21E 영업이익 기준)

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ(6/30)	1,029.96 pt
시가총액	5,396 억원
발행주식수	7,272 천주
52주 최고가/최저가	74,800 / 35,300 원
90일 일평균거래대금	64.42 억원
외국인 지분율	10.8%
배당수익률(20.12)	0.5%
BPS(20.12)	22,641 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 16.9%
	6개월 81.0%
	12개월 81.0%
주주구성	박영준 (외 8인) 39.0%
	Amiral Gestion (외 1인) 6.3%
	더네이처홀딩스우리스주외 1인 1.8%

Stock Price



더네이처홀딩스(298540)

국내 회복, 해외 확대, 그리고 테일러메이드까지

회사 개요

더네이처홀딩스(이하 동사)는 2004년에 설립되어 2013년부터 네셔널지오그래피의 캠프, 가방 부문에서 라이선스를 받아오며 본격적으로 한국 시장을 정비했다. 그리고 2015년에 캐리어까지 브랜드를 확장시키며 2016년부터 매출이 폭발적으로 일어났다. 2016년부터 의류 라이선스를 받아 전개해 현재 네셔널지오(NG), NFL, 네셔널지오키즈 세 가지 브랜드를 위주로 사업을 영위 중이다.

투자포인트

1) 기존 매출 회복: 네셔널지오그래피 브랜드의 안정적인 성장을 바탕으로 작년 코로나19로 인해 본격적인 마케팅을 하지 못했던 NFL(2020년 2월 런칭) 브랜드의 본격 확대를 기대한다. 코로나19로 빠진 캐리어 매출이 해외여행 회복 수요에 따라 회복될 부분도 외형 성장에 기여할 요인이다. **2) 해외 확대:** 홍콩, 대만에서 안정적인 확대가 이뤄지고 있는 가운데 작년 하반기부터 북미/유럽 지역에서 디즈니 온오프라인 일부에서 매출이 발생하기 시작했다. 디즈니 쪽의 2차 공급물량은 올해 하반기 정도로 예상하기에 유의미한 해외매출은 내년부터 본격적인 것으로 기대한다. 중국은 JV 형태로 진출하기로 결정되었고, 내년 안에 진출할 것으로 예상된다. **3) 테일러메이드:** 세계 3대 골프장비 회사 중 하나로, 동사는 테일러메이드의 인수에 SI(전략적 투자자) 형태로 참여가 결정되었다. 센트로이드PE는 향후 국내 및 아시아 지역에서 골프 의류 사업을 확장할 계획이다. 국내 기존 테일러메이드 판권은 향후 센트로이드PE 측에서 정리해나갈 것으로 파악된다.

안정적인 해외 시장 확대, 내년부터 본격 확장 기대

전반적으로 내수소비 회복, 아웃도어 및 스포츠 브랜드로의 장기 트렌드 전환, 해외여행 회복 기대감에 외형 고성장 방향 자체에는 확신을 가지고 있다. 신규 브랜드에 대한 투자가 빠르게 이뤄지고 있어 올해 추가 마진 상승에는 제한이 있을 수 있으나, 내년부터 북미, 중국, 아시아 쪽에서의 매출 확장 가시화 및 폭발적인 실적 모멘텀을 기대한다.

Financial Data

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	40	69	141	235	291
영업이익	3	5	20	40	55
세전계속사업손익	3	-1	13	25	56
순이익	2	-1	9	16	40
EPS (원)	n/a	n/a	n/a	n/a	5,584
증감률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PER (x)	n/a	n/a	n/a	n/a	13.3
PBR (x)	n/a	n/a	n/a	n/a	3.3
EV/EBITDA (x)	2.6	2.3	25.5	12.0	8.2
영업이익률 (%)	7.1	6.9	14.3	16.9	19.0
EBITDA 마진 (%)	7.6	7.5	15.0	18.3	20.7
ROE (%)	n/a	-36.6	91.7	35.3	33.7
부채비율 (%)	248.1	1,407.8	348.4	77.0	57.0

주: IFRS 연결 기준

자료: 더네이처홀딩스, 이베스트투자증권 리서치센터

1. 브랜드 소개 및 특징

표1 더네이처홀딩스 주요 브랜드

브랜드	로고	특징
네셔널지오그래픽		-의류, 여행용가방, 잡화류 -아웃도어 제품인 동시에 일상에서도 활용 가능 -현재 디즈니와 계약
네셔널지오그래픽키즈		
NFL		-의류, 잡화류 -2019년 신규 런칭 -미국 프로풋볼협회 라이선스
JEEP		-여행용가방 -2019년 신규런칭 -모기업 제품인 SUV 차량과 공동 프로모션 등 진행 예정

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표2 더네이처홀딩스 주요 연혁

년도	연혁
2009	CAPDASE/MACLOVE 총판 계약
2010	Whatever It Takes 한국 마스터 라이선스 계약
2013	내셔널지오그래픽 가방 라이선스 & 캠핑(한국) 라이선스 계약
2014	내셔널지오그래픽 캠핑(중국) 라이선스 계약
2015	내셔널지오그래픽 의류 라이선스 계약
2016	내셔널지오그래픽 선글라스 및 베라왕 라이선스 계약
2017	베라왕 캐리어, 내셔널지오그래픽 신발 및 키즈 출시 W.I.T 제품군 추가 생산, MOTOMOTO 런칭
2018	JEEP 캐리어 라이선스, 벤처기업 인증 획득
2019	NFL 라이선스 계약 내셔널지오그래픽 해외 진출(홍콩/대만)
2020	NFL 런칭

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

1)네셔널지오그래픽: 2015년 9월, 12st Century Fox는 National Geographic Society 와 계약을 체결해 Fox에게 72,500만 달러 규모로 NetGeo에 대한 73%의 지배지분을 획득했다(파트너십의 나머지 27%는 NetGeo Society가 소유하고 있다). 해당 계약은 NetGeo를 영리 기업을 바꾸는 계약이었다. 2017년 말에 폭스와 디즈니가 합병되며 해당 지분 73%가 넘어가 현재 디즈니가 라이선스를 보유 중이다. 기존 폭스와의 계약이 2021년 말까지였으며 올해 2월에 디즈니와 2022년 말까지 연장계약을 맺었다.

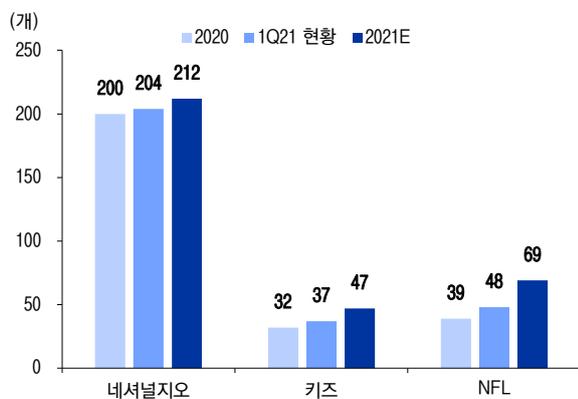
2)NFL: 미국 프로풋볼협회 라이선스로 의류, 가방, 신발을 판매 중이며 2020년 2월에 런칭한 브랜드기 때문에 당시 코로나19 상황으로 인해 공격적 마케팅이 하반기로 미뤄진 바가 있다.

2. 투자포인트

1) 기존 매출 회복

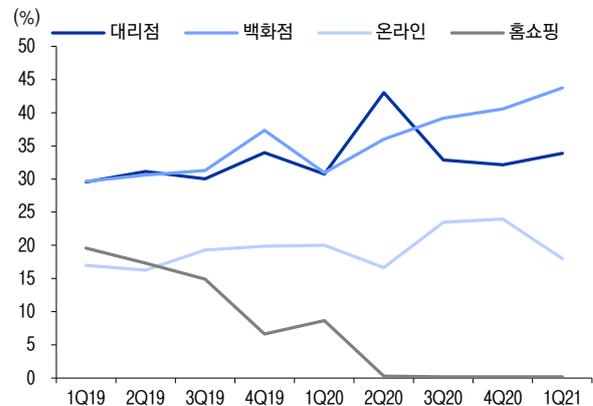
네셔널지오그래피 브랜드의 안정적인 성장을 바탕으로 작년 코로나19로 인해 본격적인 마케팅을 하지 못했던 NFL(2020년 2월 런칭) 브랜드의 본격 확대를 기대한다. 또한 작년 코로나19로 인해 캐리어 매출이 15% 가량 빠진 부분은 올해 해외여행 수요가 회복되며 자연스럽게 회복될 것으로 기대한다. 한편 작년 기준으로 네셔널지오 200개, 키즈 32개, NFL 39개 매장을 보유하고 있는데, 올해 네셔널지오 212개, 키즈 47개, NFL 69개까지 매장을 늘릴 것으로 기대해, 내수 소비 회복 및 오프라인 트래픽 회복에 따른 외형 확장을 기대한다.

그림1 2021년 부문별 매장 수 증가 전망



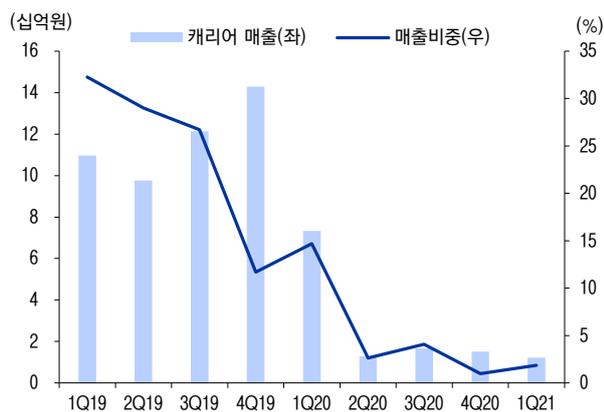
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 채널별 비중 추이



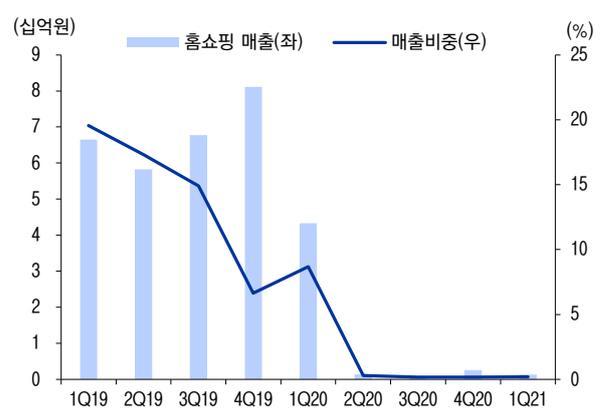
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 캐리어 매출 비중 - 코로나19의 여파



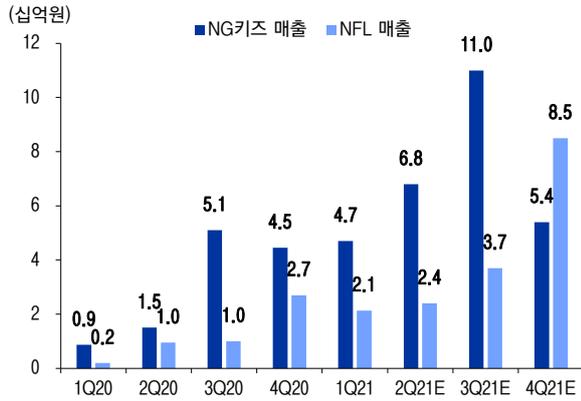
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 홈쇼핑 매출 비중 - 캐리어 매출 하락의 영향



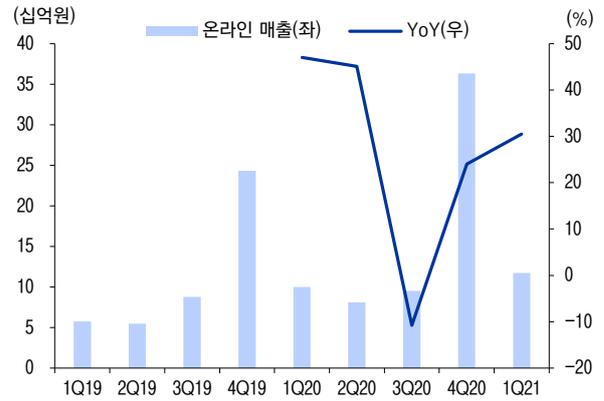
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 키즈, NFL 매출 추이 및 전망



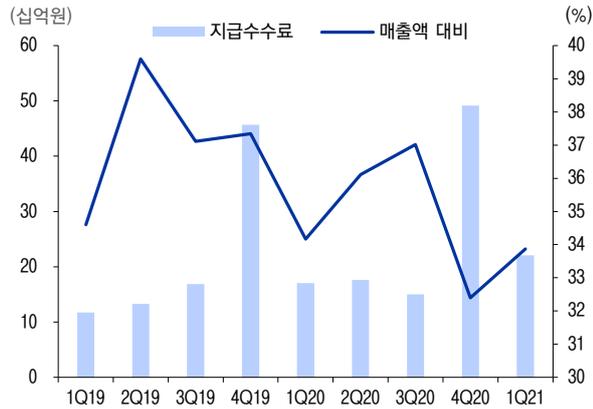
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 온라인 매출 추이



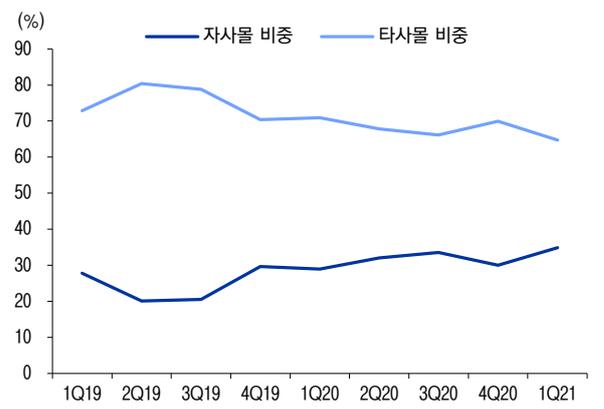
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 지급수수료 추이



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림8 온라인 채널 중 자사몰/타사몰 비중 추이



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

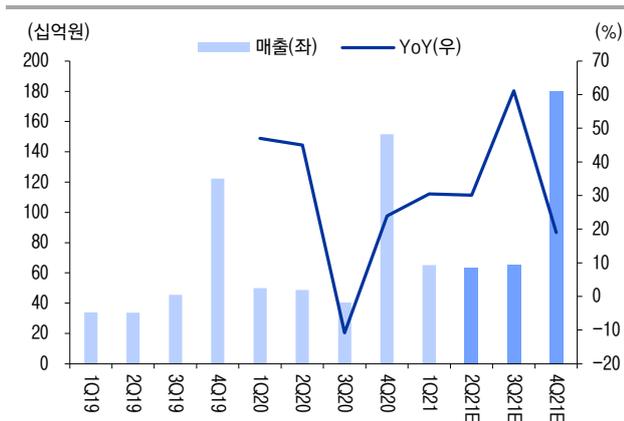
마진 측면에서는 2019 년 영업이익률 17% 대비 2020 년에 코로나 19 에도 불구하고 영업이익률 19%를 달성하며 구조적 수익 성장을 이어갔다. 제품별 매출 비중이 의류 85%, 캐리어 5%, 용품 10% 가량인데 작년에 캐리어 매출이 빠지고 의류로 옮겨간 부분이 있어 특히 이익률이 잘 나오기도 했다. 또한 작년 신발/가방 디자이너를 많이 충원해 제품 라인을 강화하여 올해 1 분기에 출시하였다.

표3 더네이처홀딩스 분기 및 연간 매출 추이 및 전망

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020	2021E
매출	49.9	48.8	40.5	151.6	65.2	63.5	65.3	180.4	235.3	290.9	374.3
NG 합산	49.1	46.9	38.0	144.2	58.5	56.3	54.7	160.8	-	278.2	330.2
NG키즈	0.9	1.5	5.1	4.5	4.7	6.8	11.0	5.4	-	8.1	27.0
NFL	0.2	1.0	1.0	2.7	2.1	2.4	3.7	8.5	-	4.8	16.7
매출 YoY (%)	47.0	45.1	-10.8	24.0	30.5	30.1	61.1	19.0	66.7	23.6	28.7
NG 합산	-	-	-	-	19.0	20.0	44.0	11.5	-	-	18.7
NG키즈	-	-	-	-	658.1	444.6	353.3	115.7	-	-	234.8
NFL	-	-	-	-	1,011.5	151.6	270.0	214.8	-	-	245.3
GP	32.6	34.1	27.2	104.3	44.2	28.2	29.1	80.3	153.1	198.0	181.8
GPM	65.2	69.9	67.2	68.8	67.9	44.5	44.5	44.5	65.1	68.1	48.6
OP	8.1	8.4	3.9	34.8	9.5	9.4	9.1	39.7	39.8	55.2	67.8
OP YoY (%)	50.0	95.6	-40.8	47.9	17.2	11.5	134.6	14.2	96.9	38.7	22.7
OPM (%)	16.3	17.3	9.6	22.9	14.6	14.8	14.0	22.0	16.9	19.0	18.1
순이익	7.3	6.2	3.1	23.6	7.5	7.6	3.6	3.6	16.1	40.4	22.3
NPM	14.7	12.7	7.7	15.6	11.5	12.0	5.6	2.0	4.9	-2.1	6.1

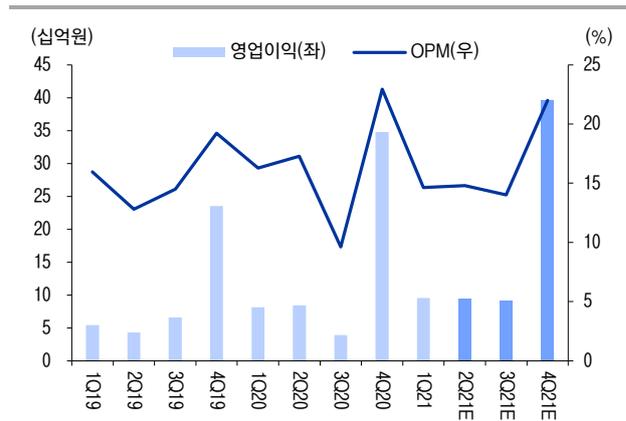
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 더네이처홀딩스 매출액 추이 및 추정



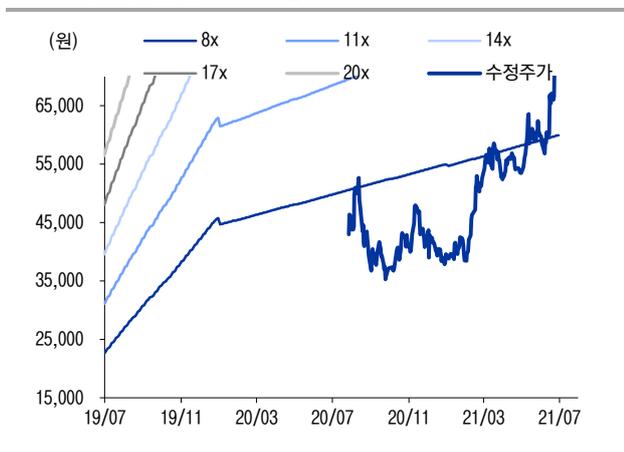
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 더네이처홀딩스 영업이익 추이 및 추정



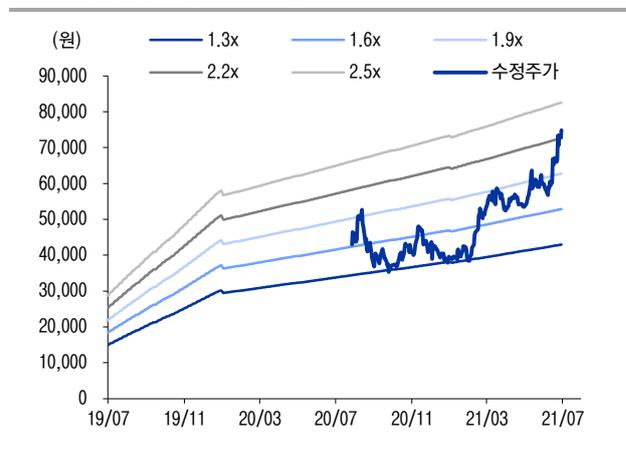
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림11 더네이처홀딩스 PER 밴드



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림12 더네이처홀딩스 PBR 밴드



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표4 더네이처홀딩스 복종별 매출 추이

(십억원, %)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2019	2020
매출	34.0	33.6	45.4	122.3	49.9	48.8	40.5	151.6	65.2	235.3	290.9
의류	17.8	19.6	27.0	100.0	31.6	40.0	33.4	141.1	53.2	164.3	246.1
캐리어	11.0	9.8	12.1	14.3	7.3	1.3	1.7	1.5	1.2	47.1	11.8
용품	5.2	4.3	6.3	8.0	11.0	7.4	5.4	8.8	10.6	23.8	32.6
기타	-	-	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.4
매출 YoY					47.0	45.1	-10.8	24.0	30.5	66.7	23.6
의류					77.9	104.2	23.9	41.1	68.4		49.8
캐리어					-33.1	-86.9	-86.3	-89.4	-83.4		-75.0
용품					109.2	73.6	-14.1	10.4	-3.3		37.0
기타					0.0	0.0	30.4	714.8	380.8		412.3
매출 비중											
의류	52.3	58.3	59.4	81.7	63.3	82.1	82.4	93.0	81.7	69.8	84.6
캐리어	32.3	29.0	26.7	11.7	14.7	2.6	4.1	1.0	1.9	20.0	4.1
용품	15.4	12.7	13.8	6.6	21.9	15.2	13.3	5.8	16.2	10.1	11.2
기타			0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0	0.1

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표5 더네이처홀딩스 채널별 매출 추이

(십억원, %)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2019	2020
매출	34.0	33.6	45.4	122.3	49.9	48.8	40.5	151.6	65.2	235.3	290.9
대리점	10.0	10.5	13.7	41.5	15.4	21.0	13.3	48.8	22.1	75.7	98.4
백화점	10.1	10.3	14.2	45.7	15.5	17.5	15.9	61.5	28.5	80.3	110.4
온라인	5.8	5.5	8.8	24.3	10.0	8.1	9.5	36.3	11.7	44.3	64.0
자사몰	1.6	1.1	1.8	7.2	2.9	2.6	3.2	10.9	4.1	11.7	19.6
타사몰	4.2	4.4	6.9	17.1	7.1	5.5	6.3	25.4	7.6	32.6	44.3
홈쇼핑	6.6	5.8	6.8	8.1	4.3	0.1	0.1	0.3	0.1	27.4	4.8
B2B	1.7	1.6	1.9	2.2	4.5	1.7	1.1	4.5	1.9	7.3	11.8
해외(홍콩)	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1	0.2	0.3	0.6	0.3	0.3	1.2
수출(대만 등)	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	0.0	0.1	0.2	0.4	0.2	0.4
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.4
매출 YoY					47.0	45.1	-10.8	24.0	30.5	66.7	23.6
대리점					53.0	100.5	-2.4	17.4	43.6		30.0
백화점					53.5	70.4	11.7	34.6	84.6		37.5
온라인					73.6	48.3	8.8	49.4	17.4		44.4
홈쇼핑					-34.8	-97.6	-98.9	-96.8	-96.9		-82.4
B2B					0.0	0.0	234.8	366.7	380.8		61.5
매출 비중											
대리점	29.6	31.1	30.0	34.0	30.8	43.0	32.9	32.2	33.9	32.2	33.8
백화점	29.6	30.6	31.3	37.4	30.9	36.0	39.2	40.6	43.8	34.1	37.9
온라인	17.0	16.3	19.3	19.9	20.0	16.6	23.5	23.9	18.0	18.8	22.0
홈쇼핑	19.6	17.3	14.9	6.6	8.7	0.3	0.2	0.2	0.2	11.6	1.7
B2B	4.9	4.7	4.1	1.8	9.0	3.5	2.8	2.9	2.9	3.1	4.1

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

2) 해외 확대

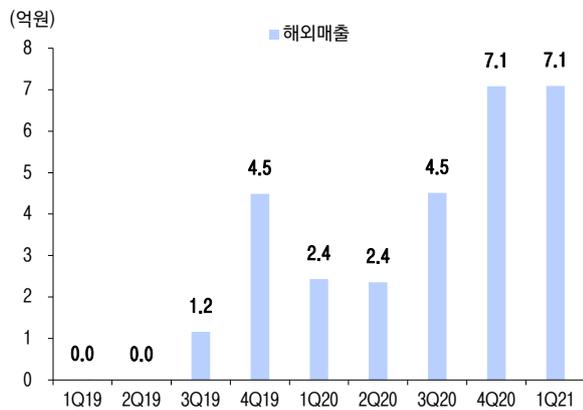
홍콩, 대만에서 안정적인 확대가 이뤄지고 있는 가운데 작년 하반기부터 북미/유럽 지역에서 디즈니 온오프라인 일부에서 매출이 발생하기 시작했다. 디즈니 쪽의 2차 공급 물량은 올해 하반기 정도로 예상하기에 유의미한 해외매출은 내년부터 본격적일 것으로 기대한다. 호주/뉴질랜드는 현지유통사가 확정되며 올해 하반기부터 온오프라인 쪽으로 동시 진출 계획이 있다. 일본의 경우 코로나19 및 백신 보급추이에 따라 진출 시점이 달라질 수 있다. 중국의 경우 연초까지 직진출할지 JV 형태의 진출을 할지 내부 논의중에 있는 것으로 파악하고 있었으나 최종적으로 JV 형태 진출로 결정된 것으로 파악하며, 진출 시기는 내년 사이일 것으로 보인다.

표6 더네이처홀딩스 글로벌 시장 확대 현황

핵심 공략지역	진출시기	형태	비고
대만	2H19	도매거래	매장 작년 10개, 올해 9개 추가 예상. 공급물량 늘어나는 중
홍콩	2H19	직진출	매장 3개
유럽	2H20	도매거래	-
북미	2H20	도매거래	-
중국	2H21	JV	핵심 파트너 기업: 2019년 5조원 매출 달성, 중국 내 영향력 있는 유통사
호주	1H22	도매판매	핵심 파트너 그룹: 호주의 대표적인 유통기업, 40여개 의류 브랜드 운영
뉴질랜드	1H22	도매판매	-
일본	1H22	직진출	-

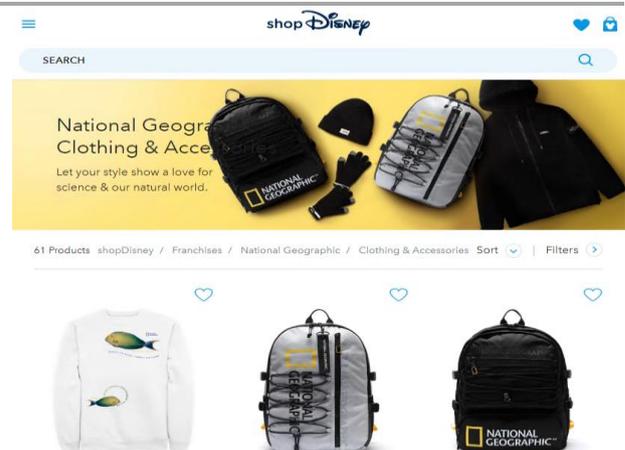
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림13 해외매출 추이



자료: 이베스트투자증권 리서치센터
주: 해외(홍콩)+수출(대만 등)

그림14 샵디즈니에서 판매되고 있는 네셔널지오그래픽 제품



자료: Shop Disney, 이베스트투자증권 리서치센터

3) 테일러메이드

최근 글로벌 골프용품 업체 테일러메이드의 인수에 SI(전략적 투자자) 형태로 동사의 참여가 결정된 바가 있다. 테일러메이드를 가지고있는 센트로이드 PE 는 향후 국내 및 아시아 지역에서 골프 의류 사업을 확장할 계획이다. 글로벌 여타 골프관련 종목과 마찬가지로 테일러메이드 역시 올해 실적이 큰 폭으로 개선되어나가며 인수 규모가 기존 추정에서 상당히 늘어난 상태로 최종 확정되었다. 인수 규모는 기존 7 억달러(약 8,000 억원)에서 9 억 5,000 만달러(약 1 조 270 억원)으로 상향조정 되었다. 테일러메이드는 1Q21 에 1,350 억원의 EBITDA 를 기록해 지난 한해동안 벌어들인 EBITDA 1,275 억원을 소폭 웃돌았다. 센트로이드 PE 가 목표로 삼은 IPO 시점의 멀티플은 13 배며, 향후 단행할 3 자 매각 때와 동일하다. 추후 재매각시에는 백화점 3 사를 잠재적 원매자로 꼽았다.

그림15 테일러메이드 투자 구조



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

테일러메이드는 켈러웨이, 타이틀리스트(아쿠슈네츠 보유)와 함께 글로벌 3 대 골프장비 브랜드 중 하나다. 다만 현 시점에서 주력 제품은 골프공이나 골프웨어라기 보다는 골프채, 그 중 드라이버에서 선전하는 특징을 가지고 있다. 골프공의 경우에는 고가 정책을 펼치는 타이틀리스트, 저가 정책을 펼치는 켈러웨이보다 낮은 점유율을 기록해 두 자리 수 점유율 정도를 유지하고 있다(매출액 기준 점유율이 타이틀리스트의 3 분의 1). 다만 최근 몇 년 사이 테일러메이드 골프공의 점유율이 빨리 늘어나 10% 초반에 도달했다. 골프웨어의 경우 2 대 경쟁사 대비 테일러메이드의 시장점유율이 거의 없는 상황이다. 켈러웨이와 타이틀리스트가 최근 몇 년 간 골프채나 골프공 매출보다 골프웨어 매출이 넘어선 것과 대조되는 흐름이다. 이에 센트로이드 PE 는 한국 골프의류 시장에 기대를 걸고 있는 상황이다. 한편 국내 기존 테일러메이드 관련은 향후 센트로이드 PE 측에서 정리해나갈 것으로 파악되나 구체적으로 결정된 바는 아직 없다.

더네이처홀딩스 (298540)

재무상태표

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	17	37	62	111	173
현금 및 현금성자산	1	12	28	32	85
매출채권 및 기타채권	6	8	13	23	25
재고자산	10	14	19	51	60
기타유동자산	0	3	2	4	2
비유동자산	1	3	10	23	86
관계기업투자등	0	0	0	0	0
유형자산	1	2	9	14	77
무형자산	0	0	0	1	1
자산총계	19	40	72	134	258
유동부채	7	28	43	51	58
매입채무 및 기타채무	3	10	16	29	23
단기금융부채	3	16	15	4	5
기타유동부채	1	3	11	17	30
비유동부채	6	9	13	7	36
장기금융부채	6	8	13	7	35
기타비유동부채	0	1	0	0	1
부채총계	13	37	56	58	94
지배주주지분	5	3	16	75	165
자본금	0	0	0	3	4
자본잉여금	1	0	5	45	92
이익잉여금	4	2	11	27	68
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	5	3	16	75	165

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	-6	4	22	8	44
당기순이익(손실)	2	-1	9	16	40
비현금수익비용가감	1	7	15	32	26
유형자산감가상각비	0	0	1	3	5
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타현금수익비용	0	0	0	0	1
영업활동 자산부채변동	-8	-2	0	-33	-10
매출채권 감소(증가)	-3	-2	-5	-10	-2
재고자산 감소(증가)	-7	-4	-6	-36	-11
매입채무 증가(감소)	2	7	6	8	-11
기타자산, 부채변동	1	-2	5	5	15
투자활동 현금	-1	-2	-7	-8	-64
유형자산처분(취득)	-1	-1	-7	-7	-64
무형자산 감소(증가)	0	0	0	-1	0
투자자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
기타투자활동	0	-1	0	-1	0
재무활동 현금	8	9	2	4	74
차입금의 증가(감소)	8	9	-3	-4	29
자본의 증가(감소)	0	0	5	8	47
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타재무활동	0	0	0	0	-2
현금의 증가	1	11	16	4	53
기초현금	0	1	12	28	32
기말현금	1	12	28	32	85

자료: 더네이처홀딩스, 이베스트투자증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	40	69	141	235	291
매출원가	18	29	54	82	93
매출총이익	22	40	87	153	198
판매비 및 관리비	19	35	67	113	143
영업이익	3	5	20	40	55
(EBITDA)	3	5	21	43	60
금융손익	0	-1	-1	0	0
이자비용	0	1	1	1	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	-5	-7	-15	1
세전계속사업이익	3	-1	13	25	56
계속사업법인세비용	1	1	4	9	16
계속사업이익	2	-1	9	16	40
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2	-1	9	16	40
지배주주	2	-1	9	16	40
총포괄이익	2	-1	9	16	40
매출총이익률 (%)	53.9	57.8	61.4	65.1	68.1
영업이익률 (%)	7.1	6.9	14.3	16.9	19.0
EBITDA마진률 (%)	7.6	7.5	15.0	18.3	20.7
당기순이익률 (%)	4.9	-2.1	6.1	6.9	13.9
ROA (%)	n/a	-5.0	15.4	15.7	20.6
ROE (%)	n/a	-36.6	91.7	35.3	33.7
ROIC (%)	n/a	24.8	90.5	73.3	46.1

주요 투자지표

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
투자지표 (x)					
P/E	n/a	n/a	n/a	n/a	13.3
P/B	n/a	n/a	n/a	n/a	3.3
EV/EBITDA	2.6	2.3	25.5	12.0	8.2
P/CF	n/a	n/a	n/a	n/a	8.1
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	0.5
성장성 (%)					
매출액	-71.6	72.0	104.7	66.7	23.6
영업이익	-85.9	67.2	325.3	96.9	38.7
세전이익	-79.9	적전	흑전	98.9	124.4
당기순이익	-77.4	적전	흑전	87.4	150.2
EPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
안정성 (%)					
부채비율	248.1	1,407.8	348.4	77.0	57.0
유동비율	240.5	128.7	144.2	219.0	297.0
순차입금/자기자본(x)	149.3	451.1	0.1	-28.2	-27.9
영업이익/금융비용(x)	7.9	7.3	23.5	69.2	126.1
총차입금 (십억원)	9	24	28	11	39
순차입금 (십억원)	8	12	0	-21	-46
주당지표(원)					
EPS	n/a	n/a	n/a	n/a	5,584
BPS	13,331	5,390	35,953	12,200	22,641
CFPS	n/a	n/a	n/a	n/a	9,145
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	400

더네이처홀딩스 목표주가 추이		투자 의견 변동내역												
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
						2021.07.01	변경	심지현						
2021.07.01	NR	NR												

Compliance Notice

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

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 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 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 (향후12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	87.1% 12.9%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2020. 7. 1 ~ 2021. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)