



이월드 (084680)

이랜드 콘텐츠를 증명하다!

Not Rated

현재 주가: 3,110원(2019년 6월 10일)

Analyst 남성현 gone267@hanwha.com 3772-7651

이월드는 이랜드 그룹의 계열사로 테마파크 사업을 본업으로 하는 업체입니다. 2010년 CS우방랜드를 인수해 2018년 기준으로 186명 방문객 수를 기록했습니다. 올 해는 주얼리 사업부 합병에 따른 급격한 실적 성장이 기대되며, 장기적으로 해외 진출을 통해 영업실적 성장을 지속할 것으로 보입니다.

이랜드 역량을 볼수 있는 자회사 이월드

이월드는 이랜드파크가 보유한 이랜드그룹 계열사로 테마파크를 영위하고 있는 업체이다. 2010년 씨브그룹이 보유하고 있던 CS우방랜드를 인수하였고, 2018년 기준 186만명의 방문객수를 기록 중이다. 2019년에는 주얼리 사업부 합병에 따라 급격한 실적 성장이 기대되며, 장기적으로 해외진출을 통해 영업실적 상승을 지속할 것으로 전망한다.

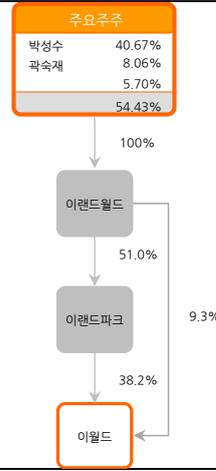
테마파크: Capex 투자 재개. 구조적 성장기 돌입

테마파크 사업부 성장은 재개될 것으로 전망한다. 그렇게 생각하는 근거는 1) 스카이드랩 어트랙션 도입에 따라 방문객 수 및 객단가 상승이 이루어질 가능성이 높고, 2) 워터파크 착공에 따라 장기적으로 비시즌 영업실적 개선 가능성이 높으며, 3) 83타워 콘텐츠 구성 변경을 통해 집객력 향상이 가능할 것으로 예상되기 때문이다. 스카이드랩 도입에 따라 방문객수는 연간 약 20만명 수준이 증가할 것으로 전망한다.

2018년 이월드 방문객 수는 약 186만명에 달한다. 방문객 비중 국내 테마파크 3위에 해당하는 수치로 이랜드그룹이 인수했던 시점에 방문객 수가 153만명이라는 점을 감안할 때 지속적으로 증가하고 있는 추세이다. 이랜드그룹은 2010년 씨브그룹으로부터 (구)CS우방랜드를 인수하였다. 인수 전 방문객 수는 151만명으로 2002년 310만명을 기록한 이후 지속적인 감소 추세를 기록하는 중 이었다. 이후 2013년 83타워를 리뉴얼하였고, 2015년 영업이익 흑자전환에 성공하였다. 이후 2016년 자이로스윙 어트랙션 도입으로 방문객 수는 190만명을 넘어서기도 하였다.

2018년의 경우 1) 미세먼지에 따른 야외 방문객 감소와, 2) 주말 강우에 따른 영향으로 방문객 수는 2017년대비 약 6만명 감소하였지만, 2013년 이후 방문객 수 증가 추세가 이어졌다는 점을 감안할 경우 2019년 방문객 수 증가는 가능할 것으로 판단한다.

[그림1] 이월드 지배구조도



자료: 전자공시, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 이월드 주요현황

위치	대구시 달서구 두류공원로 200 (대구 2호선 두류역)
규모	총 면적 - 약 12만 평 타워 높이 - 202m (해발 312m)
주요시설	파크 - 어트랙션 30종, 공연장 3곳 등 타워 - 애슐리, 푸드폴리탄, 전망대 등
연간입장객	입장객 186만 명(2018년 기준)

자료: 이월드, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 이월드 Guide Map



자료: 이월드, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 동종업계 시설 및 콘텐츠 현황 비교

주요시설/ 콘텐츠	이월드	에버랜드	롯데월드	서울랜드
어트랙션	30	39	48	43
동물원	1	3	-	-
공연 전시	4	6	5	4
F&B	28	43	33	22
위터파크	- (’21년 예정)	1	-	-

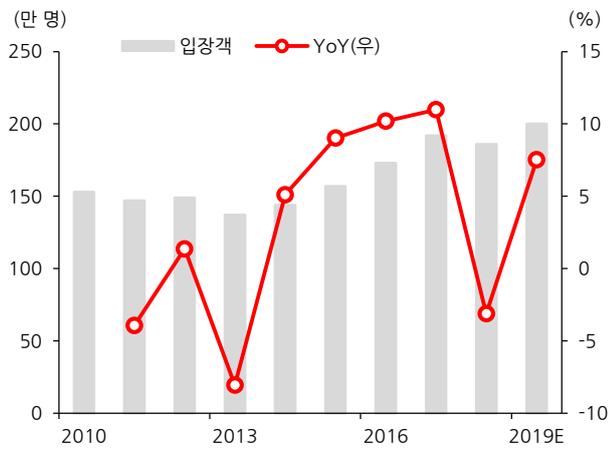
자료: 이월드, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 이월드 파크 시설 현황



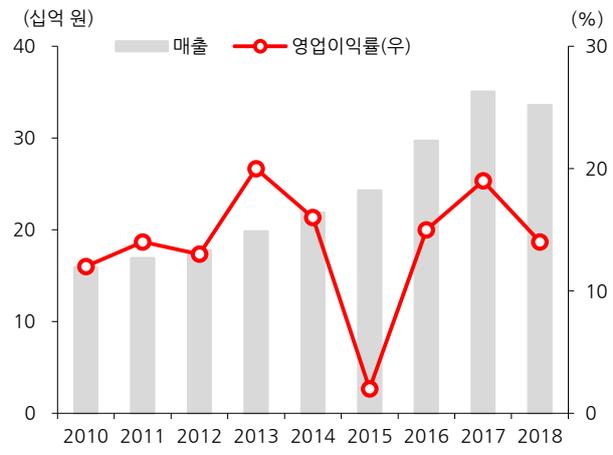
자료: 이월드, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 이월드 연간 입장객 추이



주: 2019년 기대치는 회사 가이던스 수치
 자료: 이월드, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 테마파크 영업실적 추이



자료: 이월드, 한화투자증권 리서치센터

주얼리 사업부: 로이드, OST, 라템, 클루

동사는 올해 1월 이랜드월드 패션사업부 중 주얼리 사업부를 영업양수하였다. 주얼리 사업부는 로이드, OST, 라템, 클루 브랜드를 운영하고 있으며, 2018년 매출액은 약 1,800억 원, 영업이익은 약 180억 원 수준으로 알려져 있다. 2018년 기준 4개 브랜드 합산 점포수는 약 350개에(2019년 1분기 371개 매장 운영) 달하는 것으로 알려져 있다.

주얼리 사업부 합병에 따라 영업실적은 급격하게 성장할 것으로 예상된다. 지난해 실적을 가지고 단순하게 합산하여도 2019년 영업이익은 250억 원 수준에 이를 것으로 전망한다. 당사에서는 2019년 주얼리 사업부 성장을 예상하고 있다. 그러한 이유는 1) 로이드브랜드를 포함해 신규점 출점에 따른 성장이 가능할 것으로 판단하고, 2) 소비계층이 20대 위주로 집중되고 있어 우호적인 영업환경이 조성되고 있으며, 3) 브랜드 주얼리 시장이 여전히 약 27.8% 수준에 머물러 있어 향후 침투율 증가에 따른 성장도 전망되기 때문이다.

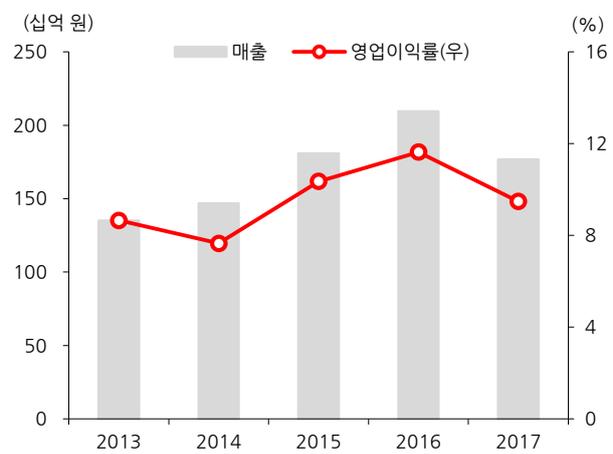
2018년 4개 브랜드 순증 점포수는 25개로 파악된다. 올해에도 신규점 출점은 약 40개를 계획하고 있으며, 폐점점포까지 고려할 경우 순증 점포수는 유사할 것으로 추정한다. 이에 따른 매출액 증가분은 보수적으로 200억 원에 달할 것으로 판단되어 매출액 성장률은 10% 이상 가능할 전망이다.

[그림6] 주얼리 주요 브랜드 현황



자료: 이월드, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 주얼리 사업부 영업실적 추이



자료: 이월드, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 행정구역별 주얼리 업체 수

(단위: 개, %)

행정구역	합계	개인사업체		회사법인		회사이외법인		비법인단체	
		업체 수	비율	업체 수	비율	업체 수	비율	업체 수	비율
전국	15,714	13,933	89	1,771	11	9	0.1	1	0.0
서울시	5,716	4,898	86	816	14	2	0.0	0	0.0
중로구	2,884	2,633	91	250	9	1	0.0	0	0.0

자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

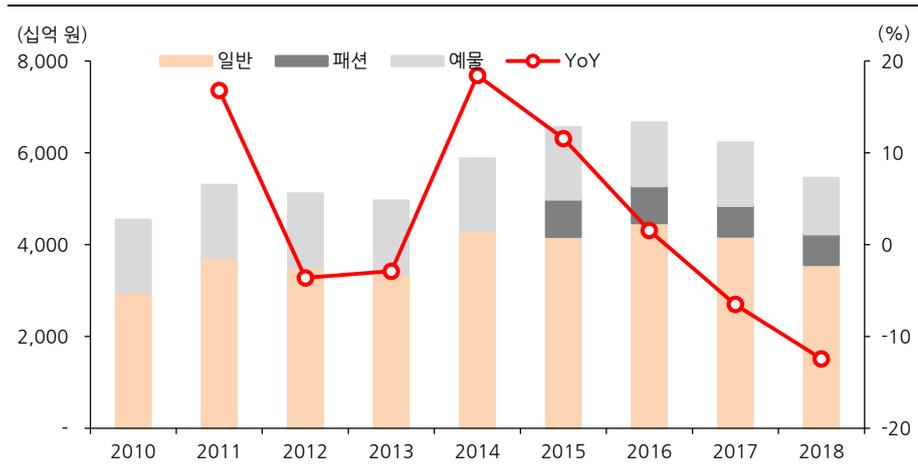
[표4] 주얼리 시장 규모 변화

(단위: 십억 원, %)

비고	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
비예물	일반	2,965	3,728	3,505	3,357	4,306	4,176	4,472	4,178	3,560
	패션	-	-	-	-	-	810	810	670	670
예물시장	1,574	1,574	1,605	1,605	1,571	1,571	1,376	1,376	1,220	
전체	4,539	5,302	5,110	4,962	5,877	6,557	6,658	6,224	5,450	
YoY		16.8	-3.6	-2.9	18.4	11.6	1.5	-6.5	-12.4	

자료: 월곡주얼리산업연구소, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 주얼리 시장 규모 변화



자료: 월곡주얼리산업연구소, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2019년 6월 11일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (남성현)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소체에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 해당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2019년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.4%	12.6%	0.0%	100.0%