LEADING

Company Update

로만손 (026040 KQ)

2013년 11월 06일

Key issues…

- ✓ **3Q13 매출 347 억원 (+13.7% yoy), 영업이익 25.5 억원 (+45.7% yoy), 당기순이익 21 억원 (+36.8% yoy) 기록**
- ✓ **매출과 영업이익 모두 전분기 대비 성장하며 회복세 나타냄 – 휴가철로 가장 부진했던 8 월 지나며 나아지는 모습**
- ✓ **중장기적 성장세 기대 - 중국 하이난 면세점 매장의 호조세 지속, 향후 중국 내 J.ESTINA 브랜드 본격 진출 예정**
- ✓ **투자의견 매수, 목표주가 11,300 원 (유지)**

3분기 양호한 실적 발표

3Q13 매출 +13.7% yoy, 영업이익 +45.7% yoy 기록

동사의 3분기 매출과 영업이익은 각각 347억원 (+13.7% yoy)과 25.5억원 (+45.7% yoy)을 기록하며 당사 추정치 대비 매출은 1.8%p 낮고, 영업이익은 7.3%p 높은 수준을 기록하며 양호한 실적 발표 (Exhibit 2. 참고). 7월~8월 여름 휴가철로 가장 큰 비수기였음에도 불구하고 소폭의 회복세를 나타내고 있는 것으로 판단됨. 그러나 확고히 turnaround 라고 단정지을 수 없는 상황이므로 하반기까지 보수적인 기조 유지. 다만, 4분기는 연중 가장 큰 성수기로 계절적 효과에 따른 성장이 기대되어 매출 410억원과 영업이익 29.5억원이 예상됨

3분기 제품별 매출은 손목시계 내수 성장이 30% 이상으로 두드러졌으며 시계수출 또한 2분기 -40% yoy 의 역성장 대비 그 폭이 -5%로 크게 줄어드는 모습을 기록함. 이는 러시아 관세 완화 등 나아진 수출 환경에 기인함

남은 하반기와 2014년은?

동사는 전반적으로 경기부진에 따라 예상보다 고전하는 모습을 이어가고 있으나 8월을 저점으로 바닥은 지나고 있다는 판단. 남은 하반기까지 점진적인 회복세는 이어질 것으로 전망되며 계절적 성수기로 인한 실적 개선세 역시 예상됨

부진한 국내 상황 대비 최근 진출한 중국 하이난섬 공항 면세점 매장에서는 기대보다 빠른 반응을 얻고 있음. 현재 월 매출 약 6,000만원 가량을 기록하며 단시간 내 영업 정상화를 이루어 가고 있는 모습. 특히 이와 같은 실적이 중국 1선 도시가 아닌 지역에서 특별한 마케팅 없이 창출되고 있어 향후 본격적인 중국 진출 시 성장 가능성을 높여줌

동사는 12월 중 중국 최대 온라인쇼핑몰 (M/S 90%)인 '타오바오'에 J.ESTINA 브랜드 입점을 추진하고 있으며 최근 중국 내 동사 주얼리와 향수가 PPL 로 참여한 드라마 '주군의 태양 (공효진, 소지섭 주인공)'의 반응이 좋아 이에 맞춰 앞당겨 진출할 계획임. 이는 향후 동사의 본격적인 중국 매장 진출을 위한 마케팅 및 발판을 마련해 줄 것으로 전망됨

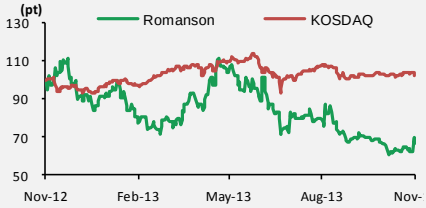
BUY (TP 유지)

목표주가	**11,300 원**
현재주가	**7,320 원**
목표수익률	**54.4%**

Key Data	**2013 년 11 월 05 일**
산업분류	내구소비재 및 의류
시가총액 (십억원)	120.1
발행주식수 (백만주)	16.4
외국인 지분율 (%)	0.3
52 주 고가 (원)	12,350
저가 (원)	6,710
60 일 일평균거래대금 (십억원)	2.0
주요주주	**(%)**
김기문 외 1인	33.58
정성훈 외 4인	9.98
KOSDAQ	528.73

주가상승률 (%)	**1M**	**6M**	**12M**
절대주가	(1.1)	(38.5)	(33.8)
상대주가	(0.5)	(30.7)	(36.4)

Relative Performance



LEADING RESEARCH

김지나 Analyst (엔터/미디어)

jnkim@leading.co.kr

+822-2009-7082

이지선 R.A

jslee1@leading.co.kr

+822-2009-7116

Valuation Forecast (개별)

FY	Sales (Wbn)	% chg yoy	OP (Wbn)	OPM (%)	NP (Wbn)	EPS (W)	EPS Growth (%)	P/E (x)	EV/EBITDA (x)	ROE (%)	P/B (x)
2011	104.0	18.7	6.3	6.0	4.3	301	(38.4)	9.4	7.6	10.1	0.9
2012	122.2	17.5	8.1	6.6	7.3	474	57.6	21.3	17.1	14.7	3.0
2013F	140.9	15.3	10.3	7.3	7.9	481	1.5	15.2	11.0	13.6	1.9
2014F	158.5	12.4	11.8	7.4	9.5	581	20.7	12.6	9.1	14.5	1.7
2015F	179.2	13.1	14.5	8.1	11.7	715	23.1	10.2	7.1	15.7	1.5

Exhibit 1. 3Q13 사업부별 실적

(Wbn)	발표 3Q13	당사 3Q13	차이, %p
시계수출	4.3	4.9	-10.8%
시계내수	3.8	3.1	19.6%
주얼리	17.5	16.4	6.7%
가방	9.1	10.9	-16.3%
합 계	34.7	35.3	-1.8%

Source:로만손, Leading Research Center, IFRS 개별

Exhibit 2. 3Q13 실적 추정 변경

(Wbn)	발표 3Q13	당사 3Q13	차이, %p
매출	34.7	35.3	-1.8%
영업이익	2.5	2.3	9.1%
순이익	2.1	2.0	5.4%

Source:로만손, Leading Research Center, IFRS 개별

Exhibit 3. 사업부별 분기 매출 전망

(Wbn)	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13F	1Q14F	2Q14F	3Q14F	4Q14F	1Q14 yoy	2Q14 yoy	3Q14 yoy	4Q14 yoy
시계 수출	3.9	3.9	4.3	4.8	4.1	4.3	4.6	5.2	5.0%	10.0%	8.0%	8.1%
시계 내수	2.9	2.3	3.8	4.0	3.5	2.7	4.2	4.6	20.0%	15.0%	10.0%	15.0%
주얼리	17.1	16.4	17.5	21.5	18.8	17.7	18.6	25.4	10.0%	8.0%	6.1%	18.0%
가방	9.8	8.9	9.1	10.6	11.2	10.3	10.4	12.8	14.6%	16.0%	15.0%	20.0%
합 계	33.8	31.5	34.7	40.9	37.7	35.0	37.9	47.9	11.6%	11.0%	9.1%	17.1%

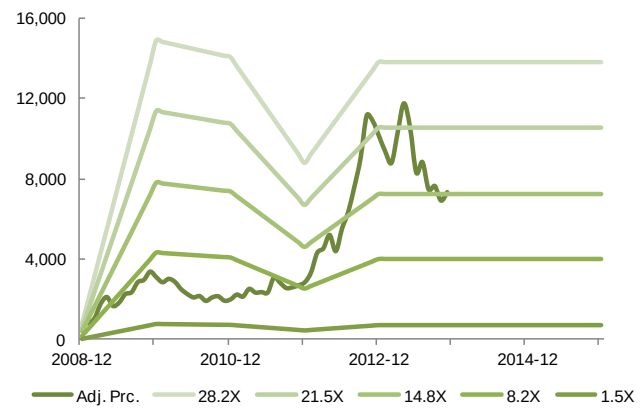
Source:로만손, Leading Research Center, IFRS 개별

Exhibit 4. 연간 실적 추정 변경

	변경 전		변경 후		차이, %p	
(Wbn)	2013F	2014F	2013F	2014F	2013F	2014F
매출	145.5	178.2	140.9	158.5	-3.1%	-11.1%
영업이익	10.5	13.0	10.3	11.8	-2.1%	-9.3%
순이익	8.2	10.5	7.9	9.5	-3.8%	-9.2%
영업이익률	7.2%	7.3%	7.3%	7.4%		
순이익률	5.6%	5.9%	5.6%	6.0%		

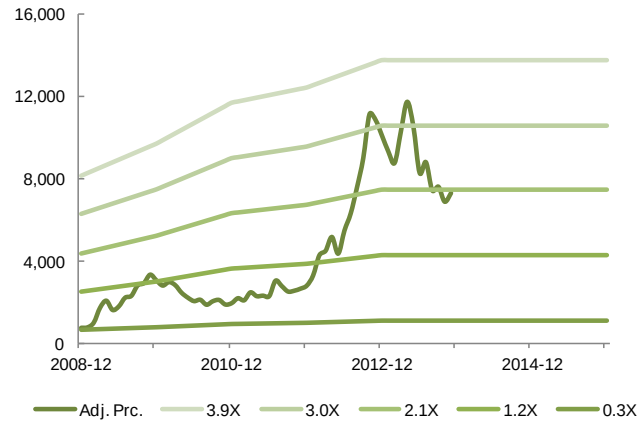
Source:로만손, Leading Research Center, IFRS 개별

Exhibit 5. PER Band



Source: Fnguide, Leading Research Center

Exhibit 6. PBR Band



Source: Fnguide, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

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

- *당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.*
- *본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.*
- *당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.*
- *본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.*
- *당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.*
- *본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.*
- *본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.*

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

로만손 (026040 KQ)

일자	2012-07-16	2012-11-09	2013-04-01	2013-08-21	2013-11-06
투자의견	BUY (신규)	BUY (TP 상향)	BUY (TP 유지)	BUY (TP 하향)	BUY (TP 유지)
목표주가	10,900 원	13,000 원	13,000 원	11,300 원	11,300 원

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

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

산업

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

*©. 2013 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*