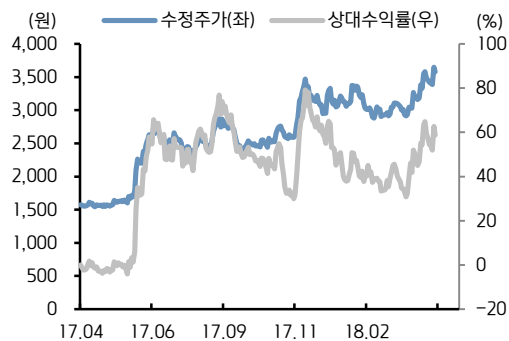


대명코퍼레이션 | 주 52시간, 근로기준법 개정을 환영합니다

(007720)

시가총액 (4/17)	3,069 억원
자기자본 (2017)	1,369 억원
현재가 (18/04/17)	3,580 원

52주 최고가	3,650원
52주 최저가	1,545원
수익률 (절대/상대)	
1개월	18.9% / 18.0%
6개월	43.5% / 6.8%
12개월	127.3% / 58.8%
발행주식수	100,80천주
일평균거래량(3M)	778천주
외국인 지분율	2.59%
주당배당금('17)	0원



IFRS연결(억원)	2014	2015	2016	2017
매출액	1,790	2,055	2,095	2,355
영업이익	72	-46	30	78
증감율(%)	25.9	적전	흑전	32.8
순이익(지배)	13	-31	102	164.1
영업이익률(%)	4.0	-2.2	1.4	3.3
ROE(%)	14.3	-6.1	-1.8	15.1
PER(배)	7.9	-22.3	-98.3	29.7
PBR(배)	1.1	1.4	1.5	3.1

KEY Word

- 주 52시간 근무제 시행의 최대 수혜주
- 분양 사업 모델 추가, 외형 및 이익 성장 가능성에 주목
- 2018년 영업이익 300% 이상 성장 전망, 중장기 전망도 밝아

투자포인트

주 52시간 근무제 시행의 최대 수혜주

- 최근 주당 최대 근로시간을 현행 68시간에서 52시간으로 줄이는 근로기준법 개정안이 국회를 통과. 300명 이상의 사업장을 대상으로 7월 1일부터 시행 예정. 300명 미만의 기업은 2020년부터 단계적 시행 예정.
- 키움증권은 근로시간 단축에 따른 대표 수혜주로 대명코퍼레이션을 제시함. 대명그룹은 국내 최대 레저그룹으로 리조트, 워터파크 등의 레저시설을 운영하고 있으며, 대명코퍼레이션은 대명그룹 내 유일한 상장사임.
- 대명그룹은 리조트 시장 점유율 32%(객실수 기준)의 독보적 1위 사업자임. 사용 가능한 리조트가 많을수록 회원권의 활용도가 높아지는 리조트 산업의 특성상 1위 사업자의 시장 지배력은 지속 상승할 것으로 전망.

분양 사업 모델 추가, 외형 및 이익 성장 가능성에 주목

- 동사는 지난해 제주 샤인빌 리조트와 천안 테딘패밀리 리조트를 인수한 바 있음. 각 리조트를 대명레저산업과 50:50으로 공동 투자하여 인수 했으며, 동사가 연결 지배력을 보유하고 있음.
- 기존 그룹 내 MRO (리조트 유지/보수/운영) 사업자에서 제주/천안 리조트 인수로 분양 사업모델 추가. 이를 통한 외형 및 이익 성장성 가능성에 주목.

2018년 영업이익 300% 이상 성장 전망, 중장기 전망도 밝아

- 기존 MRO 사업은 OPM 5% 미만의 저수익성 사업이나, 올해부터 추가되는 분양 사업은 OPM이 40%에 달하는 고수익성 사업 모델임. 지난해 인수한 제주 리조트는 현재 414객실이며, 천안 리조트는 증축을 통해 459객실로 확장 예정. 제주/천안 리조트의 총 분양 규모는 3,700억원 수준으로 추정됨.
- 올해 동사의 분양 수익은 700억원 수준으로 예상됨. 이에 따라 2018년 연결매출액은 3,190억원(+35.5% yoy)으로 추정되며, 영업이익은 전년동기대비 300% 이상 성장하는 340억원에 달할 것으로 전망함.
- 제주/천안 리조트 분양에 따른 고성장은 향후 수년간 지속될 예정이며, 2019년 이후 진도/원산도 대규모 리조트 신설에 따른 MRO 수익이 추가 유입될 것으로 예상함. 동사의 중장기 성장 가능성 역시 우수한 것으로 판단함

Not Rated

매출구성 (2017, 연결)

매출액 2,355억원

- 기업소모성자재 구매 외 85%
- 콘도, 워터파크 매출 7%
- 영상보안장비 6%
- 영상공연투자 2%

지분구성 (2017.12)

- 대명홀딩스(외5인) 43.9%

대명코퍼레이션 | 주 52시간, 근로기준법 개정을 환영합니다

(007720)

회사개요

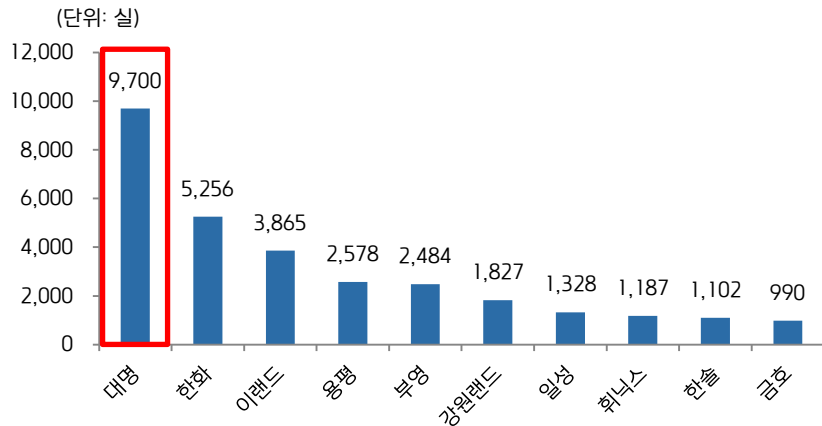
- 설립: 1961년 3월 14일
- 코스닥 시장 상장: 1994년 1월 6일, 중견기업
- 주소: 강원도 홍천군 서면 한치골길 262
- 기업 소모성자재 구매대행업(도소매), 유통업, 영상보안장비 제조업, 여행업 영위
- 국내 최대 레저그룹인 대명그룹을 기반으로 안정적 MRO(Maintenance, Repair and Operation) 매출 창출
- 기업집단 : 26개 계열회사, 1개 상장회사 (해외법인 포함)
- 자산규모 : 2조 7천억원 (2016년 12월말 기준)

근로기준법 개정사항 - 법정근로시간 및 개정안 적용 시기

	주당 근로시간		연장 근로시간	총 근로시간
현행	월화수목금	토일	12시간	68시간
	40시간	16시간		
개정안	월화수목금토일		12시간	52시간
	40시간			

상시근로자	적용시기
300명 이상 기업 & 공공기관	2018년 7월 1일
50명 이상 ~ 299명	2020년 1월 1일
5명 이상 ~ 49명	2021년 7월 1일
5명 미만(4명 이하)	적용 없음

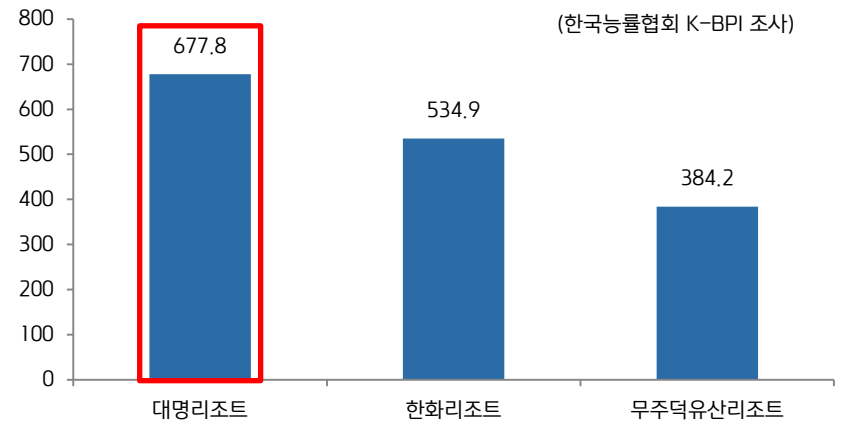
2017년 국내 주요 리조트 객실수



자료: 대명코퍼레이션, 키움증권

자료: 근로기준법령

2018년 브랜드파워

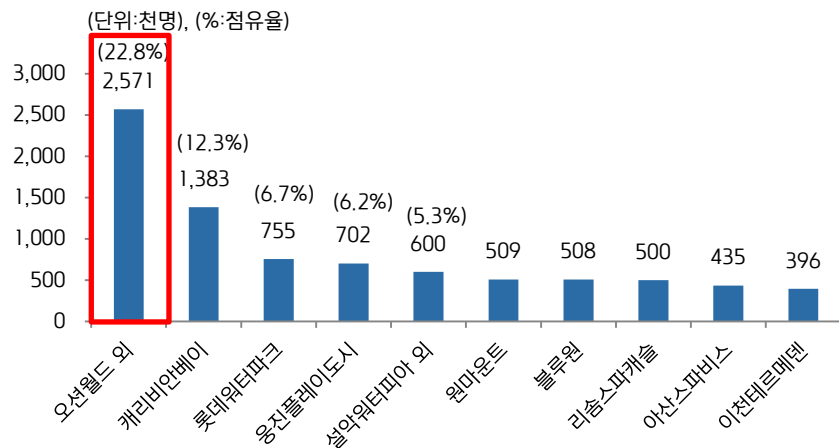


자료: 대명코퍼레이션, 키움증권

대명코퍼레이션 | 주 52시간, 근로기준법 개정을 환영합니다

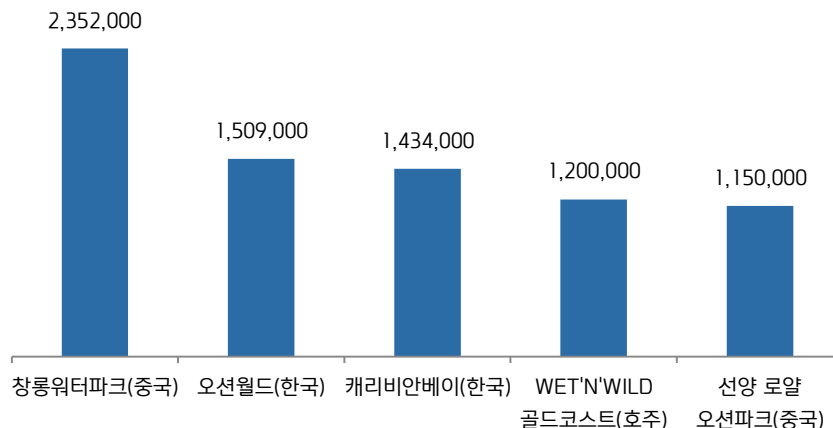
(007720)

2017년 국내 주요 워터파크 입장객수



자료: 대명코퍼레이션, 키움증권

ASIA-PACIFIC 주요 워터파크 현황(연간 방문객 수)



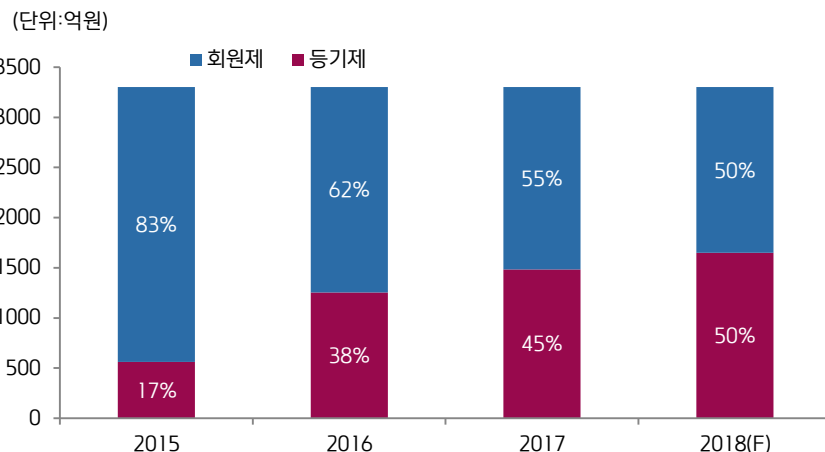
자료: 대명코퍼레이션, 키움증권

회원권 개념

	개념	소유권	계약 기간	재무제표 영향	비고
등기제 (공유제)	주택 '매매'	객실의 일정 지분 소유 (등기 이전)	없음	매출 인식	-회원제 대비 저렴 -가치상승에 따른 차익 실현 가능
회원제	주택 '전세'	없음	10년제/20년제 (만기시 보증금 반환 or 연장)	부채 인식 (장기예수보증금)	-

자료: 대명코퍼레이션, 키움증권

대명그룹 분양 영업력



자료: 대명코퍼레이션, 키움증권

대명코퍼레이션 | 주 52시간, 근로기준법 개정을 환영합니다

(007720)

대명 샤인빌 리조트 운영매출 & 분양매출

운영매출	분양매출
투숙률: '16년 37%→'17년 55%→'18년 80% 이상목표	관할 행정기관 인허가 승인에 따라 1Q 분양 개시
영업장 환경개선, 대명 브랜드 홍보 강화 통한 투숙률 확대	기존 확보 객실 통해 총 1,300억 이상 규모 분양 예상
연회&웨딩 휴치 활성화 등→운영매출 확대	

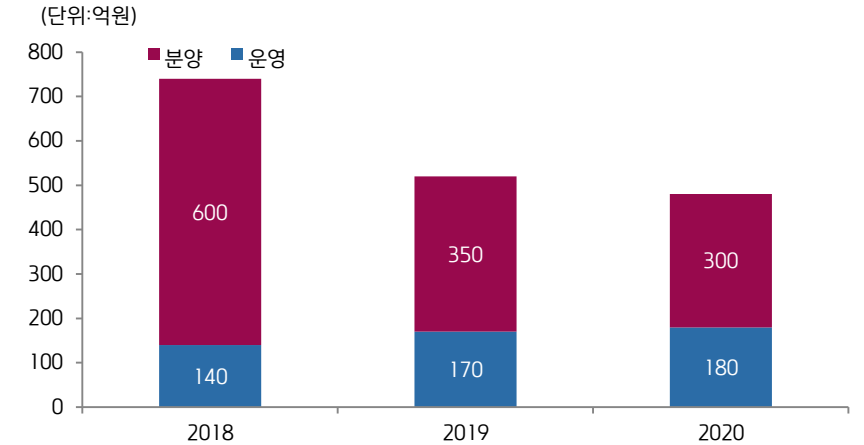
자료: 대명코퍼레이션, 키움증권

대명리조트 천안 & 오션파크

운영매출	분양매출
투숙률: '16년 55%→'17년 60%→'18년 70% 이상목표	리조트 추가 208객실 증축 관련 인허가 진행중
기업 대상 프로모션 진행, 패키지상품 다양화, 부대사업장 직영운영 전환을 통한 운영매출 확대	'18년 하반기 리조트 증축 착공 후 총 2,000억 규모 분양 예정

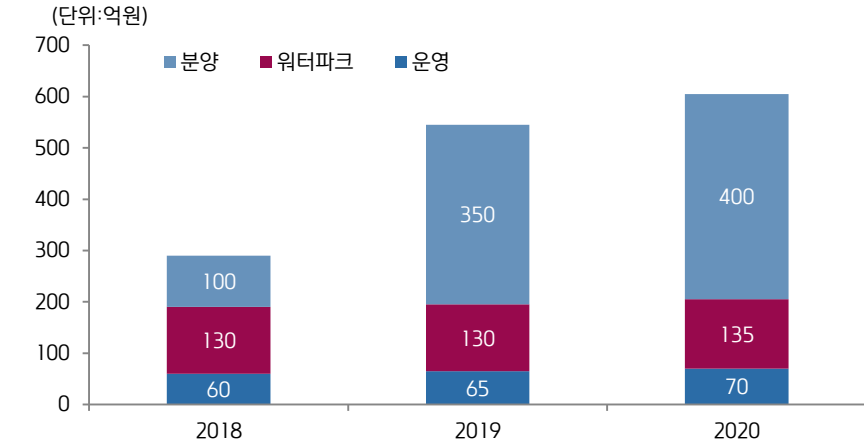
자료: 대명코퍼레이션, 키움증권

대명 샤인빌 리조트 3년간 부문별 매출 목표 (2018~2020)



자료: 대명코퍼레이션, 키움증권

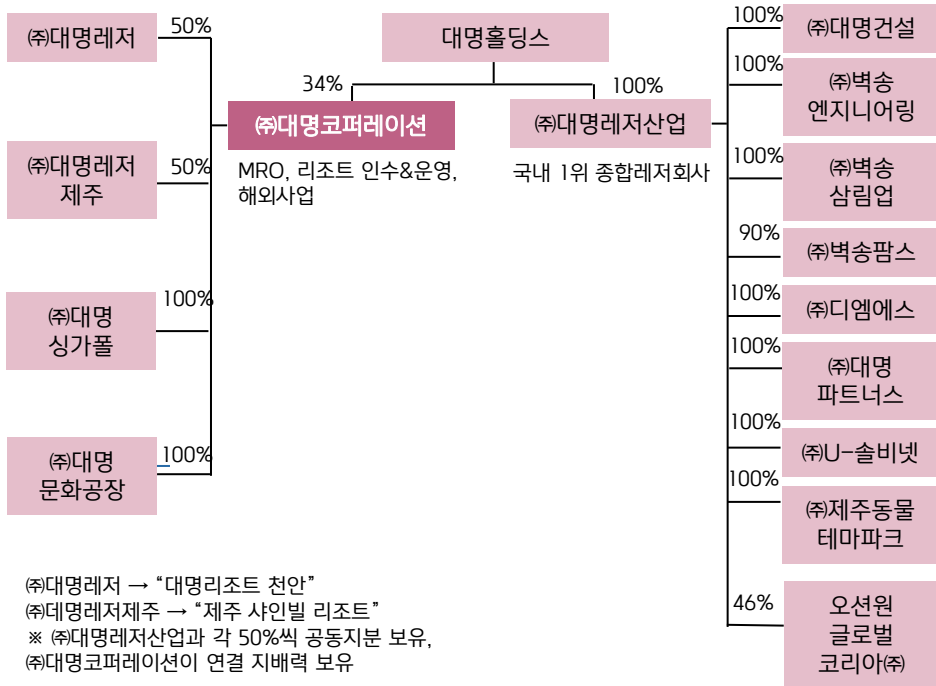
대명리조트 천안 & 오션파크 3년간 부문별 매출 목표 (2018~2020)



자료: 대명코퍼레이션, 키움증권

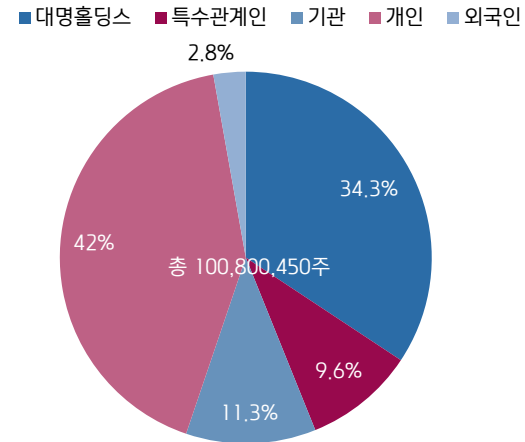
대명코퍼레이션 | 주 52시간, 근로기준법 개정을 환영합니다
(007720)

대명그룹 지배구조



자료: 전자공시(2017년말 기준), 키움증권

대명코퍼레이션 주주구성



자료: 전자공시(2017년말 기준), 키움증권

대명코퍼레이션 | 주 52시간, 근로기준법 개정을 환영합니다

(007720)

Compliance Notice

- 당사는 4월 17일 현재 '대명코퍼레이션' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 + 20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 + 10 ~ +20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 + 10 ~ -10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10 ~ -20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 + 10% 이상 초과이익 예상
Neutral (중립)	시장대비 + 10 ~ -10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2017/04/01~2018/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	158	95.18%
중립	7	4.22%
매도	1	0.60%