

힐라코리아 (081660)

2QRe: 무난했던 미국

OP 1,449억원으로 시장 기대치 부합

힐라코리아 2분기 연결 매출액과 영업이익은 각각 9,593억원 (YoY +21.4%), 1,449억원(YoY +25.3%)으로 컨센서스(OP 1,410억원)에 부합했다. 1)FILA 그룹: 매출 YoY 53.1%, 영업이익 66.7% 증가했다. ①국내(JV 포함): 매출 1,608억원 (YoY +23.1), 영업이익 311억원(YoY +68.2%)을 시현했다. 중국 디자인수수료 YoY 58.2% 증가, 순수 국내 영업이익률은 전년동기대비 4.4%p 개선된 15%를 기록했다. ②미국: 매출 1,650억원(YoY +49.7%), 영업이익 157억원(YoY +113.8%), 성과급비용 2백만 달러 제외 시 10.9% 이익률을 시현했다. ③로열티: 매출 205억원으로 YoY 49.4%, QoQ 8.8% 증가했다. 2)아쿠시네트: 매출 5,388억원(YoY +4.5%), 영업이익 688억원(YoY -1.7%)으로 전년동기 신제품 판매호조로 높은 베이스 영향 시장 기대치를 소폭 하회했다.

국내/홍콩 호조, 무난했던 미국

2분기 FILA 그룹은 다시 한번 호실적을 시현했다. 홍콩법인 매출이 큰 폭 확대된 것이 고무적이다. 글로벌 라이선시향 상품 공급량이 증가했다. 미국은 무난했다. 달러매출이 전년동기대비 38.5% 증가, 전분기대비 낮은 한 자리 수 증가했다 (미드~어퍼티어 채널 매출비중 30%대 초반, 헤리티지라인 매출비중 40%대). 매출총이익률은 전년동기대비 2.1%p 개선, 전분기대비 1.8%p 낮아졌다. 외형확대를 이끌었던 고단가 제품 디스트리뷰터 매출증가세가 완만해진 영향이다. 하반기 바리케이드, 익스플로러 에디션 등 신규 상품 라인업이 확보되어 있어 이익률은 연간 기준 개선이 지속될 것으로 예상된다. 2분기 거래를 시작한 피니시라인은 현재 힐라코리아가 거래 중인 미국 유통채널 중 상위 10위권에 랭크되는 유의미한 규모다. 이를 감안 시 하반기 Q 증가세는 예상보다 가파라질 가능성이 높아 보인다(Top 10 유통채널 매출비중: 미국 전체 매출의 약 40~50%).

투자의견 BUY, 목표주가 10만원 유지

투자의견 BUY, 목표주가 10만원을 유지한다. 하반기 고단가 신제품 판매 본격화에 따른 ASP 상승이 기대되며 신규 유통채널 확보에 따른 Q 증가가 예상된다. 하반기 갈수록 높아지는 미국시장 베이스를 고려해 이익률개선 폭은 보수적으로 가정했다. 글로벌시장 확대는 여전히 진행 중이다. 주가는 12MF PER 13배로 저평가되어 있는 바 매수를 권고한다.

Earnings Review

BUY

TP(12M): 100,000원 | CP(8월13일): 65,100원

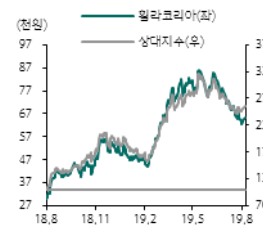
Key Data

| | |
|------------------|-------------------|
| KOSPI 지수 (pt) | 1,925.83 |
| 52주 최고/최저(원) | 85,800/32,050 |
| 시가총액(십억원) | 3,978.6 |
| 시가총액비중(%) | 0.33 |
| 발행주식수(천주) | 61,115.1 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 463.5 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 34.3 |
| 19년 배당금(예상, 원) | 50 |
| 19년 배당수익률(예상, %) | 0.08 |
| 외국인지분율(%) | 52.49 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 에이치엠엔드디홀딩스 | 20.11 |
| 외 2인 | |
| 국민연금공단 | 10.02 |
| 주가상승률 | 1M 6M 12M |
| 절대 | (10.2) 42.0 103.1 |
| 상대 | (2.7) 62.3 137.1 |

Consensus Data

| | 2019 | 2020 |
|-----------|---------|---------|
| 매출액(십억원) | 3,454.0 | 3,774.9 |
| 영업이익(십억원) | 467.5 | 526.2 |
| 순이익(십억원) | 351.2 | 406.3 |
| EPS(원) | 4,230 | 4,970 |
| BPS(원) | 20,654 | 25,696 |

Stock Price



Financial Data (K-IFRS 연결)

| 투자지표 | 단위 | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
|-----------|-----|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 십억원 | 2,530.3 | 2,954.6 | 3,476.2 | 3,807.5 | 4,098.4 |
| 영업이익 | 십억원 | 217.5 | 357.1 | 494.1 | 559.8 | 627.7 |
| 세전이익 | 십억원 | 181.8 | 337.1 | 469.9 | 544.0 | 619.1 |
| 순이익 | 십억원 | 62.4 | 143.5 | 283.6 | 334.3 | 384.1 |
| EPS | 원 | 1,030 | 2,349 | 4,640 | 5,454 | 6,252 |
| 증감률 | % | (81.9) | 128.1 | 97.5 | 17.5 | 14.6 |
| PER | 배 | 15.85 | 22.78 | 14.03 | 11.94 | 10.41 |
| PBR | 배 | 1.25 | 3.30 | 3.20 | 2.62 | 2.18 |
| EV/EBITDA | 배 | 8.64 | 10.89 | 10.62 | 9.05 | 7.82 |
| ROE | % | 7.53 | 16.03 | 25.37 | 24.14 | 22.84 |
| BPS | 원 | 13,074 | 16,226 | 20,351 | 24,827 | 29,921 |
| DPS | 원 | 50 | 50 | 50 | 50 | 50 |



Analyst 허제나
02-3771-7375
jn.huh@hanafn.com

표 1. 힐라코리아 2분기 실적 (K-IFRS 연결기준)

(단위: 십억원)

| | 2Q18 | 2Q19 | YoY (%,%p) | 컨센서스 | 편차율(%) | 하나금융 예상치 | 편차율(%) |
|-----------|-------|-------|---------------|------|--------|-------------|--------|
| 매출 | 790 | 959 | 21.4 | 924 | 3.8 | 932 | 2.9 |
| FILA | 275 | 421 | 53.1 | | | | |
| 국내 | 131 | 161 | 23.1 | | | | |
| 미국 | 110 | 165 | 49.7 | | | | |
| 로열티 | 14 | 20 | 49.4 | | | | |
| Acushnet | 516 | 539 | 4.5 | | | | |
| 영업이익 | 116 | 145 | 25.3 | 141 | 2.7 | 155 | (6.5) |
| FILA | 46 | 76 | 66.7 | | | | |
| 국내 | 19 | 31 | 68.2 | | | | |
| 미국 | 7 | 16 | 113.8 | | | | |
| 로열티 | 14 | 20 | 49.4 | | | | |
| Acushnet | 70 | 69 | (1.7) | | | | |
| 세전이익 | 103 | 139 | 35.3 | | | | |
| 지배순이익 | 66 | 68 | 4.2 | 81 | (15.5) | 87 | (21.3) |
| 영업이익률(%) | 14.6 | 15.1 | 0.5 | | | | |
| FILA | 16.6 | 18.1 | 1.5 | | | | |
| 국내 | 14.2 | 19.4 | 5.2 | | | | |
| 미국 | 6.7 | 9.5 | 2.9 | | | | |
| 로열티 | 100.0 | 100.0 | 0.0 | | | | |
| Acushnet | 13.6 | 12.8 | (0.8) | | | | |
| 세전이익률(%) | 13.0 | 14.5 | 1.5 | | | | |
| 지배순이익률(%) | 8.3 | 7.1 | (1.2) | | | | |

자료: 힐라코리아, 하나금융투자

표 2. 힐라코리아 분기 실적 전망 (K-IFRS 연결기준)

(단위: 십억원)

| | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 2018년 | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19F | 4Q19F | 2019년F |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 매출 | 677 | 790 | 726 | 762 | 2,955 | 835 | 959 | 841 | 841 | 3,476 |
| FILA | 203 | 275 | 310 | 369 | 1,157 | 347 | 421 | 398 | 425 | 1,590 |
| 국내 | 104 | 131 | 134 | 132 | 500 | 139 | 161 | 162 | 159 | 621 |
| 미국 | 76 | 110 | 124 | 189 | 498 | 158 | 165 | 170 | 205 | 698 |
| 로열티 | 12 | 14 | 16 | 17 | 59 | 19 | 20 | 21 | 22 | 82 |
| Acushnet | 474 | 516 | 415 | 393 | 1,798 | 488 | 539 | 443 | 416 | 1,886 |
| 영업이익 | 85 | 116 | 74 | 83 | 357 | 116 | 145 | 115 | 119 | 494 |
| FILA | 22 | 46 | 49 | 58 | 175 | 59 | 76 | 73 | 78 | 287 |
| 국내 | 8 | 19 | 15 | 15 | 56 | 24 | 31 | 24 | 25 | 105 |
| 미국 | 1 | 7 | 10 | 19 | 38 | 10 | 16 | 19 | 23 | 67 |
| 로열티 | 12 | 14 | 16 | 17 | 59 | 19 | 20 | 21 | 22 | 82 |
| Acushnet | 63 | 70 | 25 | 24 | 182 | 57 | 69 | 42 | 40 | 207 |
| 세전이익 | 81 | 103 | 80 | 74 | 337 | 109 | 139 | 107 | 114 | 470 |
| 지배순익 | 38 | 66 | 40 | (1) | 144 | 70 | 68 | 59 | 86 | 284 |
| 영업이익률(%) | 12.5 | 14.6 | 10.2 | 10.8 | 12.1 | 13.9 | 15.1 | 13.6 | 14.1 | 14.2 |
| FILA | 10.7 | 16.6 | 15.9 | 15.8 | 15.1 | 17.1 | 18.1 | 18.4 | 18.4 | 18.0 |
| 국내 | 7.9 | 14.2 | 11.2 | 11.2 | 11.3 | 17.4 | 19.4 | 15.1 | 16.0 | 16.9 |
| 미국 | 1.9 | 6.7 | 8.1 | 9.9 | 7.5 | 6.5 | 9.5 | 10.9 | 11.0 | 9.6 |
| 로열티 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| Acushnet | 13.4 | 13.6 | 5.9 | 6.2 | 10.1 | 11.6 | 12.8 | 9.4 | 9.7 | 11.0 |
| 세전이익률(%) | 11.9 | 13.0 | 11.0 | 9.7 | 11.4 | 13.1 | 14.5 | 12.8 | 13.6 | 13.5 |
| 순이익률(%) | 5.6 | 8.3 | 5.6 | (0.1) | 4.9 | 8.4 | 7.1 | 7.0 | 10.2 | 8.2 |

자료: 힐라코리아, 하나금융투자

표 3. 필라코리아 연간 실적 전망 및 Valuation (K-IFRS 연결기준)

(단위: 십억원)

| | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
|--------------|---------|---------|--------|---------|---------|
| 매출 | 2,530 | 2,955 | 3,476 | 3,808 | 4,099 |
| FILA | 763 | 1,157 | 1,590 | 1,906 | 2,159 |
| 국내 | 342 | 500 | 621 | 709 | 774 |
| 미국 | 345 | 498 | 698 | 856 | 1,010 |
| 로열티 | 42 | 59 | 82 | 96 | 110 |
| Acushnet | 1,767 | 1,798 | 1,886 | 1,902 | 1,940 |
| 영업이익 | 217 | 357 | 494 | 560 | 628 |
| FILA | 59 | 175 | 287 | 358 | 418 |
| 국내 | 1 | 56 | 105 | 128 | 144 |
| 미국 | 10 | 38 | 67 | 86 | 104 |
| 로열티 | 42 | 59 | 82 | 96 | 110 |
| Acushnet | 158 | 182 | 207 | 203 | 210 |
| 세전이익 | 182 | 337 | 470 | 544 | 619 |
| 지배순익 | 62 | 144 | 284 | 334 | 384 |
| 적정시가총액 | 1,248 | 2,871 | 5,671 | 6,685 | 7,683 |
| 주식수(천주) | 61,115 | 61,115 | 61,115 | 61,115 | 61,115 |
| 적정주가(원) | 20,416 | 46,976 | 92,786 | 109,385 | 125,713 |
| 적정PER(배) | 20.0 | 20.0 | 20.0 | 20.0 | 20.0 |
| EPS(원) | 1,021 | 2,349 | 4,639 | 5,469 | 6,286 |
| 영업이익률(%) | 8.6 | 12.1 | 14.2 | 14.7 | 15.3 |
| FILA | 7.8 | 15.1 | 18.0 | 18.8 | 19.4 |
| 국내 | 0.4 | 11.3 | 16.9 | 18.0 | 18.6 |
| 미국 | 3.0 | 7.5 | 9.6 | 10.0 | 10.3 |
| 로열티 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| Acushnet | 9.0 | 10.1 | 11.0 | 10.7 | 10.8 |
| 매출 (YoY,%) | 161.6 | 16.8 | 17.7 | 9.5 | 7.6 |
| FILA | 2.0 | 51.6 | 37.4 | 19.8 | 13.3 |
| 국내 | 11.9 | 46.0 | 24.3 | 14.1 | 9.2 |
| 미국 | (7.2) | 44.6 | 40.1 | 22.6 | 18.0 |
| 로열티 | 5.2 | 40.3 | 40.1 | 16.7 | 15.0 |
| Acushnet | 707.3 | 1.7 | 4.9 | 0.8 | 2.0 |
| 영업이익 (YoY,%) | 1,737.1 | 64.2 | 38.4 | 13.4 | 12.1 |
| FILA | 43.0 | 195.2 | 63.9 | 24.7 | 16.8 |
| 국내 | 혹전 | 3,889.8 | 86.5 | 21.2 | 12.7 |
| 미국 | (57.7) | 259.0 | 78.6 | 27.7 | 21.5 |
| 로열티 | 5.2 | 40.3 | 40.1 | 16.7 | 15.0 |
| Acushnet | 혹전 | 15.1 | 13.9 | (2.3) | 3.8 |
| 순이익 (YoY,%) | (80.7) | 130.1 | 97.5 | 17.9 | 14.9 |

자료: 필라코리아, 하나금융투자

표 4. 필라코리아 SoTP Valuation

(단위: 십억원)

| 구분 | 2019F | 2020F | 비 고 |
|-----------------------|---------|--------|--------------------------------------|
| FILA 영업가치(A) | 3,651 | 4,403 | |
| KOREA 순이익 | 53 | 64 | Full Prospect 디자인 수수료 제외한 순수 국내 |
| USA 순이익 | 47 | 60 | |
| Royalty | 82 | 96 | |
| 적정PER(배) | 20 | 20 | 국내 브랜드업체 평균 PER에 성장성 감안 50% 프리미엄 |
| Full Prospect 지분가치(B) | 1,224 | 1,506 | |
| 디자인 수수료 | 35 | 43 | 보통주 지분을 15% |
| 지분법 이익 | 33 | 41 | |
| 적정PER(배) | 18 | 18 | |
| Acushnet 기업가치(C) | 1,290 | 1,316 | 지분 53.1%에 대한 기업 가치 |
| 당기순이익 | 121 | 124 | |
| 적정PER(배) | 20 | 20 | 글로벌 스포츠 브랜드 평균 PER 25배에 20% 할인 |
| 순차입금(D) | 600 | 500 | FILA Group 차입금(Acushnet 차입금 4천억원 제외) |
| 적정 시가총액(A+B+C-D) | 5,566 | 6,726 | |
| 발행주식수(천주) | 61,115 | 61,115 | |
| 적정주가(원) | 103,723 | | |

자료: 필라코리아, 하나금융투자

추정 재무제표

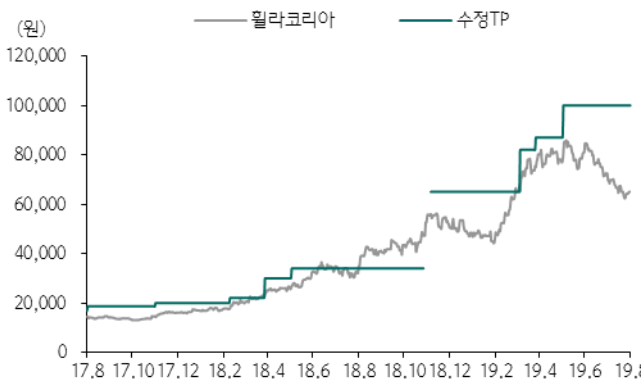
| 손익계산서 | (단위: 십억원) | | | | |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
| 매출액 | 2,530.3 | 2,954.6 | 3,476.2 | 3,807.5 | 4,098.4 |
| 매출원가 | 1,289.8 | 1,487.1 | 1,726.2 | 1,871.5 | 2,013.6 |
| 매출총이익 | 1,240.5 | 1,467.5 | 1,750.0 | 1,935.0 | 2,083.8 |
| 판매비 | 1,023.1 | 1,110.4 | 1,255.9 | 1,375.8 | 1,456.8 |
| 영업이익 | 217.5 | 357.1 | 494.1 | 559.8 | 627.7 |
| 금융손익 | (43.7) | (55.7) | (54.9) | (54.1) | (53.3) |
| 중속/관계기업손익 | 12.5 | 19.8 | 33.1 | 39.6 | 45.4 |
| 기타영업외손익 | (4.5) | 16.0 | (2.4) | (2.7) | (3.0) |
| 세전이익 | 181.8 | 337.1 | 469.9 | 544.0 | 619.1 |
| 법인세 | 73.7 | 127.1 | 140.9 | 163.3 | 185.7 |
| 계속사업이익 | 108.1 | 210.0 | 329.1 | 378.7 | 430.4 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 108.1 | 210.0 | 329.1 | 378.7 | 430.4 |
| 비지배주주지분 손이익 | 45.7 | 66.5 | 88.7 | 102.1 | 116.0 |
| 지배주주순이익 | 62.4 | 143.5 | 283.6 | 334.3 | 384.1 |
| 지배주주지분포괄이익 | (68.1) | 192.4 | 261.3 | 282.7 | 321.3 |
| NOPAT | 129.3 | 222.5 | 346.0 | 390.7 | 438.0 |
| EBITDA | 283.6 | 422.6 | 494.1 | 559.2 | 627.0 |
| 성장성(%) | | | | | |
| 매출액증가율 | 161.6 | 16.8 | 17.7 | 9.5 | 7.6 |
| NOPAT증가율 | 1,421.2 | 72.1 | 55.5 | 12.9 | 12.1 |
| EBITDA증가율 | 791.8 | 49.0 | 16.9 | 13.2 | 12.1 |
| 영업이익증가율 | 1,743.2 | 64.2 | 38.4 | 13.2 | 12.1 |
| (지배주주)순이익증가율 | (80.7) | 130.0 | 97.6 | 17.5 | 14.6 |
| EPS증가율 | (81.9) | 128.1 | 97.5 | 17.5 | 14.6 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 49.0 | 49.7 | 50.3 | 50.8 | 50.9 |
| EBITDA이익률 | 11.2 | 14.3 | 14.2 | 14.7 | 15.3 |
| 영업이익률 | 8.6 | 12.1 | 14.2 | 14.7 | 15.3 |
| 계속사업이익률 | 4.3 | 7.1 | 9.5 | 9.9 | 10.5 |
| 투자지표 | | | | | |
| | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 1,030 | 2,349 | 4,640 | 5,454 | 6,252 |
| BPS | 13,074 | 16,226 | 20,351 | 24,827 | 29,921 |
| CFPS | 4,056 | 5,397 | 4,014 | 8,794 | 9,977 |
| EBITDAPS | 4,682 | 6,914 | 8,086 | 9,150 | 10,259 |
| SPS | 41,773 | 48,346 | 56,879 | 62,284 | 67,044 |
| DPS | 50 | 50 | 50 | 50 | 50 |
| 주기지표(배) | | | | | |
| PER | 15.8 | 22.8 | 14.0 | 11.9 | 10.4 |
| PBR | 1.2 | 3.3 | 3.2 | 2.6 | 2.2 |
| PCFR | 4.0 | 9.9 | 16.2 | 7.4 | 6.5 |
| EV/EBITDA | 8.6 | 10.9 | 10.6 | 9.1 | 7.8 |
| PSR | 0.4 | 1.1 | 1.1 | 1.0 | 1.0 |
| 재무비율(%) | | | | | |
| ROE | 7.5 | 16.0 | 25.4 | 24.1 | 22.8 |
| ROA | 1.9 | 4.5 | 7.9 | 8.2 | 8.5 |
| ROIC | 5.2 | 8.9 | 13.1 | 14.0 | 14.9 |
| 부채비율 | 149.4 | 119.3 | 110.5 | 90.9 | 78.0 |
| 순부채비율 | 82.4 | 54.2 | 36.5 | 17.3 | 4.1 |
| 이자보상배율(배) | 4.1 | 6.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

| 대차대조표 | (단위: 십억원) | | | | |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
| 유동자산 | 1,154.1 | 1,337.9 | 1,753.6 | 2,094.5 | 2,558.6 |
| 금융자산 | 137.3 | 169.7 | 462.8 | 650.9 | 904.5 |
| 현금성자산 | 107.7 | 149.0 | 437.6 | 624.5 | 877.0 |
| 매출채권 등 | 387.3 | 473.9 | 523.2 | 585.9 | 673.8 |
| 재고자산 | 578.4 | 632.2 | 698.0 | 781.8 | 899.0 |
| 기타유동자산 | 51.1 | 62.1 | 69.6 | 75.9 | 81.3 |
| 비유동자산 | 1,924.8 | 1,966.5 | 2,122.9 | 2,138.3 | 2,150.6 |
| 투자자산 | 47.5 | 64.7 | 94.1 | 100.7 | 106.5 |
| 금융자산 | 20.9 | 18.8 | 20.7 | 22.7 | 24.4 |
| 유형자산 | 323.5 | 310.7 | 424.9 | 433.7 | 440.2 |
| 무형자산 | 1,440.4 | 1,491.9 | 1,509.4 | 1,509.4 | 1,509.4 |
| 기타비유동자산 | 113.4 | 99.2 | 94.5 | 94.5 | 94.5 |
| 자산총계 | 3,078.9 | 3,304.3 | 3,876.5 | 4,232.8 | 4,709.2 |
| 유동부채 | 694.6 | 672.3 | 781.4 | 728.9 | 748.8 |
| 금융부채 | 292.0 | 176.5 | 230.7 | 130.9 | 109.1 |
| 매입채무 등 | 347.7 | 425.5 | 469.8 | 514.4 | 553.8 |
| 기타유동부채 | 54.9 | 70.3 | 80.9 | 83.6 | 85.9 |
| 비유동부채 | 1,150.0 | 1,125.5 | 1,253.2 | 1,286.4 | 1,315.5 |
| 금융부채 | 861.8 | 809.7 | 904.6 | 904.6 | 904.6 |
| 기타비유동부채 | 288.2 | 315.8 | 348.6 | 381.8 | 410.9 |
| 부채총계 | 1,844.6 | 1,797.8 | 2,034.6 | 2,015.2 | 2,064.3 |
| 지배주주지분 | 799.0 | 991.7 | 1,243.7 | 1,517.3 | 1,828.7 |
| 자본금 | 61.1 | 61.1 | 61.1 | 61.1 | 61.1 |
| 자본잉여금 | 117.8 | 117.8 | 117.8 | 117.8 | 117.8 |
| 자본조정 | (13.1) | (9.1) | (15.7) | (15.7) | (15.7) |
| 기타포괄이익누계액 | (46.5) | (0.6) | 16.6 | 16.6 | 16.6 |
| 이익잉여금 | 679.7 | 822.4 | 1,063.9 | 1,337.4 | 1,648.8 |
| 비지배주주지분 | 435.3 | 514.8 | 598.2 | 700.2 | 816.2 |
| 자본총계 | 1,234.3 | 1,506.5 | 1,841.9 | 2,217.5 | 2,644.9 |
| 순금융부채 | 1,016.5 | 816.6 | 672.5 | 384.6 | 109.3 |
| 현금흐름표 | | | | | |
| | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
| 영업활동 현금흐름 | 30.0 | 274.6 | 239.3 | 306.3 | 290.7 |
| 당기순이익 | 108.1 | 210.0 | 329.1 | 378.7 | 430.4 |
| 조정 | 124.0 | 171.1 | (232.5) | 0.0 | 0.0 |
| 감가상각비 | 66.1 | 65.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 외환거래손익 | (7.6) | (0.7) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | (12.5) | (19.8) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 78.0 | 126.1 | (232.5) | 0.0 | 0.0 |
| 영업활동자산부채 변동 | (202.1) | (106.5) | 142.7 | (72.4) | (139.7) |
| 투자활동 현금흐름 | (51.6) | (24.6) | (21.6) | (16.5) | (13.3) |
| 투자자산감소(증가) | 5.3 | 2.6 | (23.1) | (6.6) | (5.8) |
| 유형자산감소(증가) | (39.2) | (17.9) | (8.3) | (8.8) | (6.5) |
| 기타 | (17.7) | (9.3) | 9.8 | (1.1) | (1.0) |
| 재무활동 현금흐름 | 22.2 | (214.4) | 68.7 | (102.8) | (24.9) |
| 금융부채증가(감소) | (38.4) | (167.6) | 149.1 | (99.8) | (21.8) |
| 자본증가(감소) | 16.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | 66.1 | (22.5) | (77.3) | 0.1 | 0.0 |
| 배당지급 | (21.8) | (24.3) | (3.1) | (3.1) | (3.1) |
| 현금의 증감 | (41.7) | 41.3 | 288.6 | 187.0 | 252.5 |
| Unlevered CFO | 245.7 | 329.8 | 245.3 | 537.4 | 609.7 |
| Free Cash Flow | (9.4) | 189.9 | 231.1 | 297.5 | 284.2 |

자료: 하나금융투자

투자의견 변동 내역 및 목표주가 피리얼

힐라코리아



| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 피리얼 | |
|----------|-------|---------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 19.5.17 | BUY | 100,000 | - | - |
| 19.4.10 | BUY | 87,000 | -9.27% | -5.29% |
| 19.3.20 | BUY | 82,000 | -9.73% | -4.39% |
| 18.11.20 | BUY | 65,000 | -19.74% | 3.38% |
| 18.11.20 | 담당자변경 | 65,000 | - | - |
| 18.5.17 | BUY | 34,000 | 8.93% | 43.38% |
| 18.4.11 | BUY | 30,000 | -15.22% | -11.33% |
| 18.2.23 | BUY | 22,000 | -4.06% | 4.55% |
| 17.11.15 | BUY | 20,000 | -16.83% | -10.00% |
| 17.8.16 | BUY | 18,600 | -25.90% | -20.97% |
| 17.5.24 | BUY | 17,000 | -7.86% | 0.59% |

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

• 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

| 투자등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|------------|---------|-------------|------------|--------|
| 금융투자상품의 비율 | 88.3% | 11.1% | 0.6% | 100.0% |

* 기준일: 2019년 8월 12일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(허제나)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 08월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(허제나)는 2019년 08월 14일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.