



4분기 실적 Review

BUY(Maintain)

목표주가: 220,000원
주가(02/11): 183,500원
시가총액: 45,460억원

유통

Analyst 남성현

02) 3787-4705

gone267@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Reference Value. Includes KOSPI (2/11) at 1,861.54pt and 52-week price range from 83,700 to 231,500.

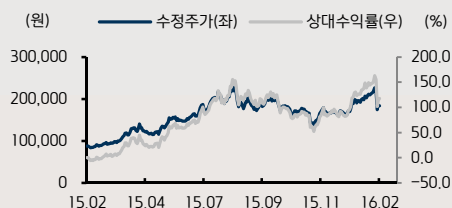
Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Includes 발행주식수 (24,774천주) and BPS(15E) (28,074원).

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2014, 2015E, 2016E, 2017E. Includes 매출액 (33,680), EPS(원) (4,125), and ROE(%) (26.2).

Price Trend



BGF리테일 (027410)

실적 기대치 부합 + 휘닉스파크 인수는?



BGF리테일 4분기 실적이 발표되었다. 4분기 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 1조 1,339억 원(+29.8%, YoY), 356억 원(+17.4%, YoY)을 달성하였다.

>>> 4분기 실적 기대치 부합

BGF리테일 4분기 실적이 발표되었다. 4분기 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 1조 1,339억 원(+29.8%, YoY), 356억 원(+17.4%, YoY)을 달성하였다.

>>> 휘닉스프링스CC 인수 결정

동사는 휘닉스프링스CC 인수를 결정하였다. 완전감자 후 지분 85.2%를 3자 배정 유상증자로 참여하는 형태로 진행되면, 투자금액은 멤버십 금액을 제외한 1,280억원이다.

이번 인수가 완전감자 후 자본금을 출자하는 방식으로 이루어짐에 따라 보광그룹을 지원하는 형태가 제한된다는 점은 인정한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 220,000원 유지

BGF리테일에 대한 투자의견 BUY 및 목표주가 22만원을 유지한다. 휘닉스프링스CC 인수 결정은 다소 아쉬운 부분이지만, 1) 동사의 보유 현금액이 약 6천억 원에 달해 인수에 무리가 없고, 2) 퍼블릭 전환 시 이익 기여가 가능하다는 점에서 디스카운트 요인은 없는 것으로 판단된다.

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2013	2014	2015E	2016E	2017E
매출액	31,300	33,680	43,343	52,798	60,234
매출원가	23,868	25,688	34,342	42,672	48,988
매출총이익	7,432	7,992	9,001	10,126	11,246
판매비및일반관리비	6,382	6,751	7,165	8,030	8,767
영업이익(보고)	1,050	1,241	1,836	2,096	2,479
영업이익(핵심)	1,050	1,241	1,836	2,096	2,479
영업외손익	-118	121	128	128	151
이자수익	155	174	94	185	191
배당금수익	0	0	0	0	0
외환이익	0	0	0	0	0
이자비용	217	108	0	90	90
외환손실	0	0	0	0	0
관계기업지분법손익	51	8	6	12	12
투자및기타자산처분손익	-73	-45	-45	-40	-35
금융상품평가및기타금융이익	-9	-1	45	0	4
기타	-25	94	29	61	70
법인세차감전이익	933	1,362	1,964	2,223	2,630
법인세비용	232	348	436	567	671
유효법인세율 (%)	24.9%	25.5%	22.2%	25.5%	25.5%
당기순이익	700	1,015	1,528	1,656	1,959
지배주주지분순이익(억원)	689	1,016	1,508	1,620	1,916
EBITDA	2,134	2,290	2,673	2,927	3,310
현금순이익(Cash Earnings)	1,784	2,064	2,365	2,488	2,790
수정당기순이익	762	1,049	1,528	1,687	1,983
증감율(% YoY)					
매출액	7.5	7.6	28.7	21.8	14.1
영업이익(보고)	64.7	18.2	47.9	14.1	18.3
영업이익(핵심)	64.7	18.2	47.9	14.1	18.3
EBITDA	30.8	7.3	16.7	9.5	13.1
지배주주지분 당기순이익	96.2	47.5	48.4	7.4	18.3
EPS	92.6	47.5	48.1	7.0	18.3
수정순이익	90.8	37.7	45.6	10.4	17.5

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2013	2014	2015E	2016E	2017E
영업활동현금흐름	2,476	2,578	2,553	3,160	3,098
당기순이익	700	1,015	1,528	1,656	1,959
감가상각비	921	912	731	725	724
무형자산상각비	163	137	106	107	107
외환손익	0	0	0	0	0
자산처분손익	75	49	45	40	35
지분법손익	0	0	-6	-12	-12
영업활동자산부채 증감	174	345	47	544	184
기타	443	120	101	100	100
투자활동현금흐름	-1,191	-2,612	-1,366	-2,781	-1,514
투자자산의 처분	-480	-1,744	-411	-1,810	-536
유형자산의 처분	9	15	0	0	0
유형자산의 취득	-635	-678	-698	-719	-741
무형자산의 처분	-87	-88	-110	-110	-100
기타	1	-117	-146	-142	-137
재무활동현금흐름	-273	149	-98	-250	-260
단기차입금의 증가	-101	79	0	0	0
장기차입금의 증가	-16	38	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-121	-97	-148	-297	-297
기타	-35	129	50	47	37
현금및현금성자산의순증가	1,012	116	1,089	129	1,323
기초현금및현금성자산	981	1,993	2,108	3,197	3,326
기말현금및현금성자산	1,993	2,108	3,197	3,326	4,650
Gross Cash Flow	2,302	2,233	2,505	2,616	2,913
Op Free Cash Flow	1,325	1,552	1,461	2,127	2,044

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2013	2014	2015E	2016E	2017E
유동자산	5,324	7,231	9,887	11,456	13,959
현금및현금성자산	1,993	2,108	3,197	3,326	4,650
유동금융자산	903	2,643	3,034	3,696	4,216
매출채권및유동채권	1,933	1,850	2,890	3,520	4,016
채고자산	495	630	767	914	1,077
기타유동비금융자산	0	0	0	0	0
비유동자산	6,275	6,154	6,609	8,215	8,606
장기매출채권및기타비유동채권	1,441	1,591	2,048	2,494	2,846
투자자산	445	394	421	1,581	1,609
유형자산	3,880	3,692	3,659	3,654	3,671
무형자산	504	470	474	477	470
기타비유동자산	5	6	7	9	11
자산총계	11,599	13,385	16,496	19,671	22,564
유동부채	7,952	5,998	7,364	8,824	9,777
매입채무및기타유동채무	4,301	4,916	6,192	7,543	8,366
단기차입금	738	748	748	748	748
유동성장기차입금	52	84	84	84	84
기타유동부채	2,860	250	340	450	579
비유동부채	1,618	1,666	2,030	2,385	2,664
장기매입채무및비유동채무	1,018	1,096	1,411	1,718	1,960
사채및장기차입금	301	297	297	297	297
기타비유동부채	299	273	323	370	407
부채총계	9,569	7,664	9,394	11,210	12,441
자본금	246	246	248	248	248
주식발행초과금	152	152	152	152	152
이익잉여금	4,241	5,121	6,484	7,813	9,439
기타자본	-2,702	71	71	71	71
지배주주지분자본총계	1,937	5,590	6,955	8,284	9,909
비지배주주지분자본총계	93	131	147	177	214
자본총계	2,030	5,721	7,102	8,461	10,123
순차입금	-1,805	-3,622	-5,102	-5,893	-7,737
총차입금	1,091	1,129	1,129	1,129	1,129

투자지표

(단위: 원, 배, %)

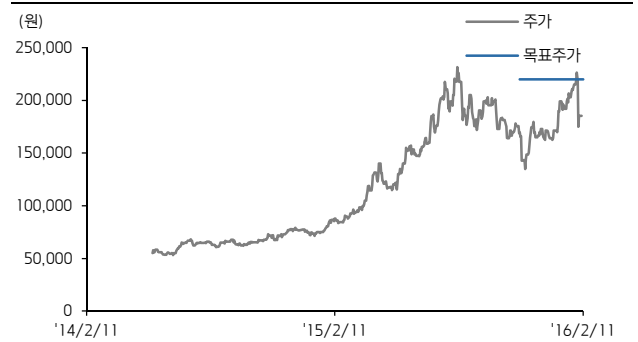
12월 결산, IFRS 연결	2013	2014	2015E	2016E	2017E
주당지표(원)					
EPS	2,796	4,125	6,109	6,539	7,735
BPS	7,860	22,686	28,074	33,438	39,998
주당EBITDA	8,660	9,296	10,828	11,816	13,360
CFPS	7,241	8,376	9,580	10,043	11,264
DPS	0	600	1,200	1,200	1,200
주가배수(배)					
PER	0.0	18.5	28.1	26.2	22.2
PBR	0.0	3.4	6.1	5.1	4.3
EV/EBITDA	-0.8	6.6	14.2	12.8	10.8
PCFR	0.0	9.1	17.9	17.1	15.2
수익성(%)					
영업이익률(보고)	3.4	3.7	4.2	4.0	4.1
영업이익률(핵심)	3.4	3.7	4.2	4.0	4.1
EBITDA margin	6.8	6.8	6.2	5.5	5.5
순이익률	2.2	3.0	3.5	3.1	3.3
자기자본이익률(ROE)	38.5	26.2	23.8	21.3	21.1
투자자본이익률(ROIC)	44.6	90.9	71.9	97.9	149.0
안정성(%)					
부채비율	471.5	134.0	132.3	132.5	122.9
순차입금비율	-88.9	-63.3	-71.8	-69.6	-76.4
이자보상배율(배)	4.8	11.5	N/A	23.2	27.4
활동성(배)					
매출채권회전율	16.9	17.8	18.3	16.5	16.0
채고자산회전율	59.8	59.9	62.1	62.8	60.5
매입채무회전율	2,796	4,125	6,109	6,539	7,735

- 당사는 2월 11일 현재 'BGF리테일 (027410)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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.

투자이견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자이견	목표주가
BGF리테일	2015/11/10	BUY(Initiate)	220,000원
(027410)	2016/01/14	BUY(Maintain)	220,000원
	2016/02/12	BUY(Maintain)	220,000원

목표주가 추이



투자이견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+ 10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+ 10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비- 10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2015/1/1~2015/12/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	178	93.19%
중립	13	6.81%
매도	0	0.00%