

# 필링크(064800)

## 실적의 홀인원(Hole in One)

### PEARLY GATES 및 Master Bunny 성장으로 실적 증가 본격화

동사는 2000년에 설립되어 무선 인터넷 및 모바일 문자 솔루션 관련 사업을 진행하다가 2015년 8월 대주주가 교체된 이후 신재생에너지 관련 설비 업체인 유엠에너지(지분 45%), 영유아 교육콘텐츠 개발 업체인 지니키즈를 인수하였다. 또한 올해 5월에는 골프웨어 전문기업 크리스에프앤씨 지분 63%를 1,725억원에 인수하였다.

1998년에 설립한 크리스에프앤씨는 골프웨어 핑(PING)을 시작으로 골프웨어 팬텀(FANTOM)과 스타일리시 캐주얼 잭앤질(JACK&JILL)을 인수하여 빠른 속도로 브랜드의 안정화를 꾀했다. 이를 바탕으로 일본 영 골프웨어 파리게이트(PEARLY GATES)를 라이선스 전개해 국내 골프웨어 시장의 리더 주자로 올라섰으며 여기에 골프 용품 브랜드 고커(GOKER)를 추가 론칭해 국내 골프시장에서 성장세를 이어가고 있다.

경기불황과 김영란법 등으로 인해 중장년층의 필드 골프가 줄어든 반면, 스크린 골프 등을 중심으로 한 젊은 골퍼들이 대폭 늘고 있을 뿐만 아니라 여성 골퍼들 역시 늘어나고 있는 추세다. 이들의 특징은 패션 감각이 뛰어나기 때문에 독자적이고 감각적인 디자인 등을 선호하며, 기능성 등을 중시한다.

이에 따라 고가 브랜드인 영 골프웨어 파리게이트(PEARLY GATES)의 성장이 가속화되고 있다. 즉, 매출이 2014년 511억원, 2015년 712억원, 2016년 957억원으로 증가하였으며, 올해에는 1,000억원 이상의 매출이 예상된다.

또한 파리게이트(PEARLY GATES)의 기능성 라인인 마스터바니(Master Bunny)를 독자 브랜드로 지난 4월 출시하였기 때문에 향후 성장성이 기대된다.

한편, 저렴한 가격과 높은 품질로 인하여 해외 대형마트 등의 PB골프공이 인기가 상승하고 있다. 고커(GOKER) 골프공의 경우 대형마트 등의 PB골프공 진출을 추진하고 있어서 향후 매출확대에 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

### 크리스에프앤씨 실적 반영으로 인수효과 본격화 되면서 기업가치 레벨업 될 듯

크리스에프앤씨의 실적은 동사의 연결재무제표에 올해 6월부터 인식하게 된다. 따라서 분기를 거듭할수록 크리스에프앤씨 인수효과가 본격화 될 것이다. 무엇보다 크리스에프앤씨의 경우 해를 거듭할수록 파리게이트(PEARLY GATES), 마스터바니(Master Bunny), 고커(GOKER) 골프공 등의 매출 성장으로 실적 증가가 가시화 될 것이며, 이는 곧 동사의 실적에 반영되면서 기업가치가 레벨업 될 수 있을 것이다.

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

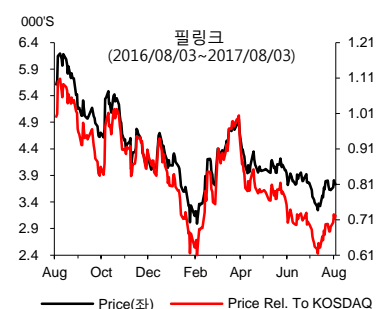
NR

액면가	100원
종가(2017/08/03)	3,710원

#### Stock Indicator

자본금	5십억원
발행주식수	5,066만주
시가총액	188십억원
외국인지분율	0.5%
배당금(2016)	-
EPS(2016)	6원
BPS(2016)	1,135원
ROE(2016)	0.68%
52주 주가	2,970~6,170원
60일평균거래량	328,386주
60일평균거래대금	1.2십억원

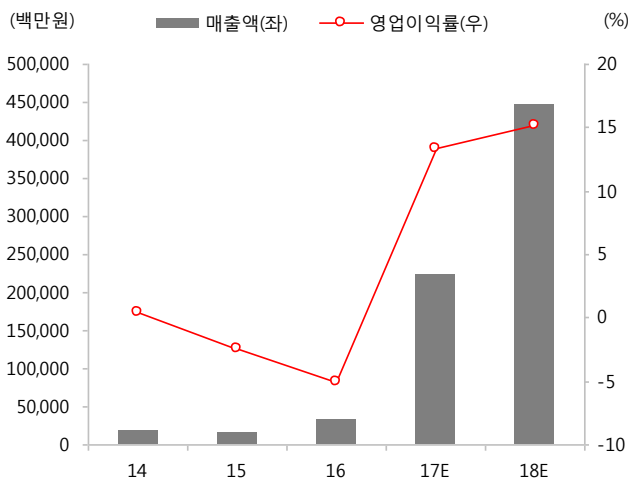
#### Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2014	206	1	-28	-33	-15	-	-
2015	159	-4	11	12	11	149	97.9
2016	331	-17	-16	-1	2	4	857.0
2017E	2,236	300	270	205	134	202	18.3
2018E	4,487	680	640	485	326	492	7.5

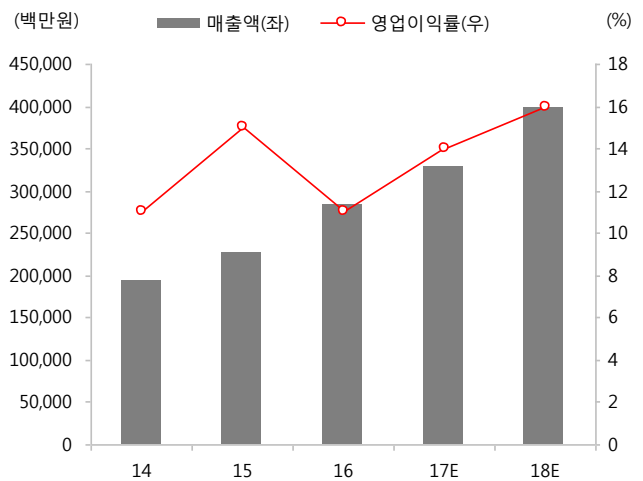
자료: 필링크, 하이투자증권

<그림 1> 필링크 실적 추이



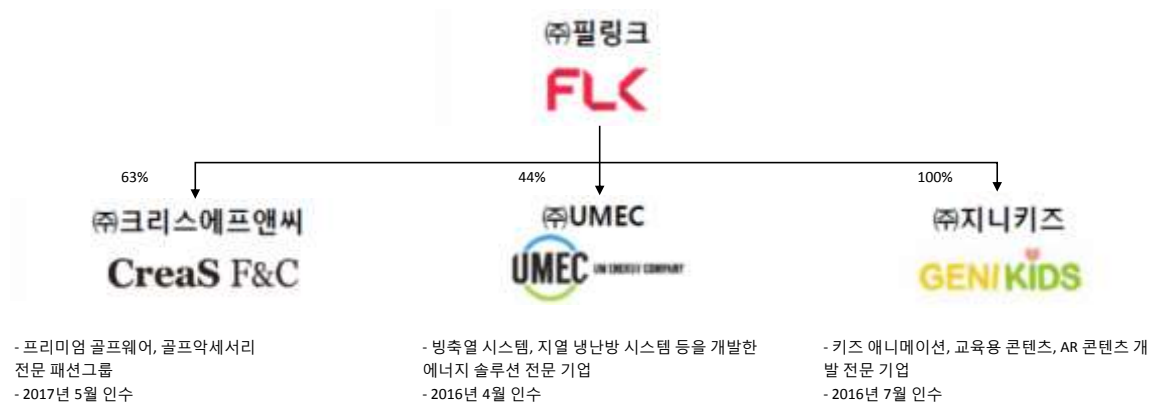
자료: 필링크, 하이투자증권

<그림 2> 크리스에프앤씨 실적 추이



자료: 크리스에프앤씨, 하이투자증권

<그림 3> 필링크 지배구조



자료: 필링크, 하이투자증권

주가와 목표주가의 추이



투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

의견제시일자	투자의견	목표주가
2017-08-07	NR	

### Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상현, 조경진\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

### 하이투자증권 투자비용 등급 공시 2017-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	89.2%	10.8%	-