

모나미 (005360/KS | Not Rated)

**탐방: 가격 인상에 따른 수익개선 + 수출비중 증가**

필기구 등의 문구류와 컴퓨터 소모품을 주력 제품으로 판매하고 있다. 2016 년 매출액 1,423 억원, 영업이익 121 억원으로 전년대비 각각 1% 감소, 25% 증가가 예상된다. 국내 문구류 및 컴퓨터소모품 시장 정체는 외형 확대를 제약하는 요인이다. 그러나 가격인상, 고급펜 비중확대로 수익성 개선은 이어질 것이다. 중국을 비롯한 해외시장 매출확대가 향후 주가의 방향성을 결정할 것으로 판단된다.

**153 볼펜, 유성매직, P-3000 플러스펜 등이 주요 제품**

- 필기구 등의 문구류와 컴퓨터 소모품이 주력 제품이다. 매출비중은 문구류 71%, 컴퓨터소모품(잉크카트리지, 토너 등) 22%, 기타 7%이다. 시장점유율은 오피스디포에서 18%, 할인점에서 13%로 사실상 1 위 사업자이다. 주요 제품은 153 볼펜, P-3000 플러스펜, 네임펜, 유성매직, 보드마카 등이 있다.
- 연결 사회사로는 항소(PARKER, WATERMAN 독점 수입), 플라맥스(국내 생산공장), 모나미타일랜드(태국 생산 공장), 상해모나미(중국 판매법인), 모나미이미징솔루션즈(사무기기 임대 및 판매) 등이 있다.

**투자포인트**

- 가격 인상 효과:** 주력 제품(3 개 제품, 15% 인상)의 가격인상에 따라 수익성 개선이 이루어지고 있다. 1 분기 매출액은 전년대비 2.5% 감소한 379 억원에 그쳤지만 영업이익은 21.9% 증가한 42 억원을 기록했다. 만년필 수입업체인 항소의 이익증가도 수익성 개선에 일조했다.
- 컨셉스토어 개점 및 고급펜 시장 강화:** 지난해 말 1 호점인 홍대 서교점에 이어 2 호점 DDP(동대문)를 개점했고, 6 월말 에버랜드점의 출점을 앞두고 있다. 브랜드 홍보 효과와 고급펜에 대한 인지도 제고 및 신상품을 소개 하는 장소로 활용되고 있다. 수익성이 높은 고급펜의 지속적인 매출확대가 예상된다.
- 해외 시장 확대:** 중국 MINISO 를 통한 매출증가로 상해모나미의 외형이 50%이상 확대되었다. 신규 대형소매채널 발굴도 활발하다. 동남아지역은 한류마케팅을 통한 수출증가가 현실화되고 있다.

**실적 및 밸류에이션**

- 2016 년 매출액 1,423 억원, 영업이익 121 억원으로 전년대비 각각 1% 감소, 25% 증가가 예상된다. 국내 문구류 및 컴퓨터소모품 시장 정체는 외형확대를 제약하는 요인이다. 그러나 가격인상, 고급펜 비중확대로 수익성 개선은 이어질 것이다. 금년 실적기준으로 PER 은 12.1 배이다. 중국을 비롯한 해외시장에서의 매출확대가 향후 주가의 방향성을 결정할 것으로 판단된다.

Company Data	구분	단위	2013	2014	2015
자본금	189 억원	매출액	1,676	1,501	1,429
발행주식수	1,890 만주	yoy	-36.2	-10.4	-4.8
자사주	0 만주	영업이익	-12	93	97
액면가	1,000 원	yoy	적전	흑전	3.5
시가총액	905 억원	EBITDA	28	131	132
주요주주		세전이익	-56	41	65
		순이익(지배주주)	-51	28	47
		영업이익률%	-0.7	6.2	6.8
외국인지분률	4.50%	EBITDA%	1.7	8.8	9.2
배당수익률	1.30%	순이익률	-2.8	2.1	3.6
<b>Stock Data</b>		EPS	-344	188	275
주가(16/06/14)	4,790 원	PER	N/A	14.3	16.3
KOSPI	1972.03 pt	PBR	0.5	0.8	1.2
52주 Beta	0.89	EV/EBITDA	36.9	8.5	10.6
52주 최고가	5,750 원	ROE	-9.4	5.3	7.7
52주 최저가	2,800 원	순차입금	729	659	524
60일 평균 거래대금	36 억원	부채비율	215.8	193.1	126.1

## Spot Comment

### 부문별 실적추이

(단위: 억원)

		2012	2013	2014	2015	2016E
매출액	문구류	1,194	1,001	998	1,010	1,015
	컴퓨터소모품	1,411	504	402	318	305
	기타	20	170	101	101	103
영업이익	문구류	47	46	101	99	125
	컴퓨터소모품	46	-59	2	1	2
	기타	1	1	-10	-3	-6
영업이익률	문구류	3.9%	4.6%	10.1%	9.8%	12.3%
	컴퓨터소모품	3.3%	-11.7%	0.5%	0.3%	0.7%
	기타	5.0%	0.6%	-9.9%	-3.0%	-5.8%
매출액	합산	2,625	1,675	1,501	1,429	1,423
영업이익	합산	94	-12	93	97	121
영업이익률	합산	3.6%	-0.7%	6.2%	6.8%	8.5%

자료: 모나미, SK 증권 추정

### 투자의견변경

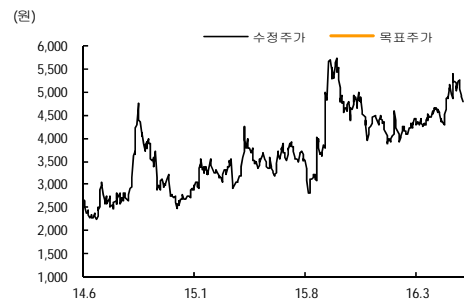
일시

투자의견

목표주가

2016.06.16

Not Rated



### Compliance Notice

- 작성자(지환)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

### SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 6월 16일 기준)

매수	96.05%	중립	3.95%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----