

2016-06-22

삼천리자전거 (024950/KQ | Not Rated)

SK증권

Analyst
이지훈 / 나승두(RA)
 sa75you@sk.com
 02-3773-8880

연결 실적 반영으로 사상 최대 실적 달성 가능할 것

■ 국내 자전거 시장 점유율 1 위

자전거 완성차 제조 및 유통 사업을 영위하고 있다. 2015년 기준 매출 비중은 Road형 30.0%, MTB 25.5%, Folding형 9.7%, 영유아용 12.3%, 기타 22.5%를 기록했다. 전국 1,300여개 대리점을 확보하고 있으며 자회사 참좋은레저, 스마트자전거 등을 포함한 삼천리자전거 계열의 시장점유율은 40.6%로 1 위이다.

■ 투자포인트

- **Road형 매출 증가** : 4대강 및 주요 하천, 신도시 등을 중심으로 자전거도로가 확충되면서 Road형 제품 매출이 증가하고 있다. 지난해 어린이용부터 성인용까지 다양한 Road형 제품이 출시되면서 처음으로 MTB 매출 비중을 넘어섰다. 올해도 프리미엄 브랜드 ‘아팔란치아’의 Road형 제품이 지속적으로 출시되고 있어 판매량과 ASP의 동반 상승 효과가 기대된다.

- **용/부품 시장 성장** : 헬멧, 안전등, 휴대용 가방 등 용/부품 시장의 성장이 기대된다. 기존 자전거 용/부품은 안전과 실용성에 초점이 맞춰져 있었지만 이제는 각자의 개성을 표현할 수 있는 액세서리로 진화하고 있다. 2014년 8.5%를 기록했던 용/부품 매출 비중은 올해 1분기 10.1%까지 상승했다. 자전거 라이딩을 즐기는 매니아 층이 늘어난에 따라 자전거 용/부품 시장도 꾸준히 증가할 것으로 예상된다.

- **자회사와의 시너지** : 유아용 유모차/카시트 전문업체 ‘쁘레베베’의 지분 51%를 보유하고 있다. 양사의 노하우가 접목된 유모차 세발자전거 신제품이 올 하반기 출시될 예정이다.

■ 실적 및 밸류에이션

올해부터 ‘쁘레베베’, ‘스마트자전거’ 등 자회사 실적이 연결로 반영된다. 또 2분기부터는 계절적 성수기에 돌입하고 하반기 유아용 신제품 출시가 예정되어 있어 올해 사상 최대 실적 달성이 가능할 것으로 예상된다. 단, 날씨(미세먼지 등)에 따른 완성차 판매량 추이는 지속적으로 살펴봐야 할 부분이다.

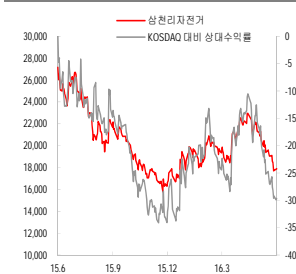
Company Data

자본금	66 억원
발행주식수	1,327 만주
자사주	100 만주
액면가	500 원
시가총액	2,369 억원
주요주주	
김석환(외1)	28.26%
삼천리자전거 자사주	7.53%
외국인지분률	25.60%
배당수익률	1.10%

Stock Data

주가(16/06/21)	17,850 원
KOSDAQ	688.95 pt
52주 Beta	0.55
52주 최고가	27,150 원
52주 최저가	15,800 원
60일 평균 거래대금	29 억원

주가 및 상대수익률

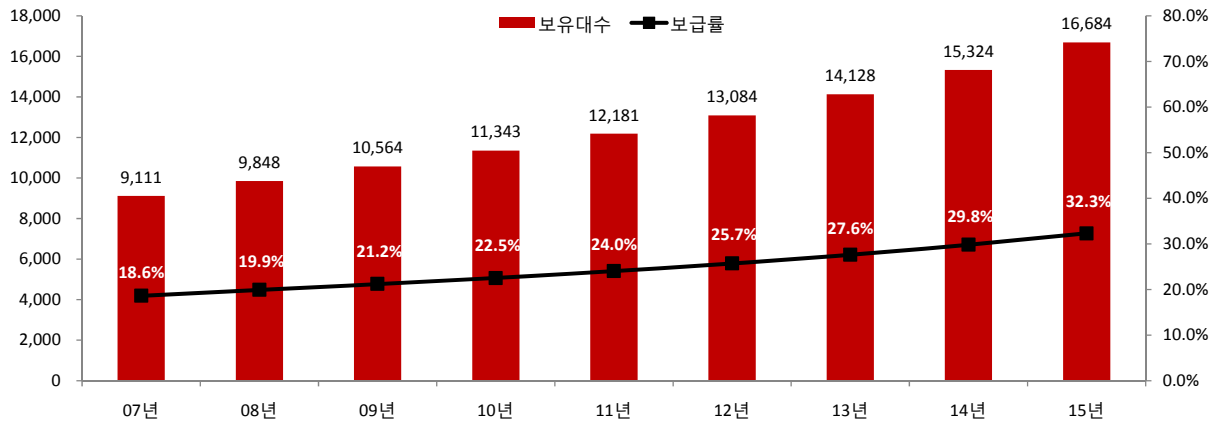


주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-16.2%	-16.7%
6개월	8.2%	4.8%
12개월	-35.3%	-31.5%

구분	단위	2013	2014	2015
매출액	억원	1,108	1,219	1,267
yoy	%	1.7	10.1	3.9
영업이익	억원	86	140	150
yoy	%	6.7	63.2	7.1
EBITDA	억원	94	149	160
세전이익	억원	111	144	160
순이익(지배주주)	억원	88	101	125
EPS	원	661	761	943
PER	배	29.3	25.1	18.3
PBR	배	3.1	2.8	2.3
EV/EBITDA	배	27.5	16.9	15.0
ROE	%	11.0	11.6	13.2
순차입금	억원	-5	-26	90
부채비율	%	20.1	30.5	31.0

국내 자전거 보유대수 및 보급률

(단위: 천대)



자료 : 삼천리자전거, SK 증권

투자의견변경

일시

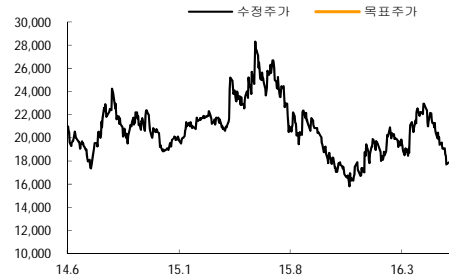
투자의견

목표주가

2016.06.21

Not Rated

(원)



Compliance Notice

- 작성자(이지훈)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 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 21일 기준)

매수	96.13%	중립	3.87%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----