

서울옥션 (063170/KQ | 매수(유지) | T.P 35,000 원(유지))

이슈: 제 139 회 정기경매 호조

3/16 일에 있었던 제 139 회 정기경매에서 낙찰액 84.3 억원, 낙찰률 80%(192 점 출품, 153 점 낙찰)를 기록해 경매 흥행에 성공했다. 근현대 미술뿐만 아니라 고미술에 대한 관심이 높아져 고미술도 경합이 치열해지는 등 국내 미술시장에 대한 관심이 증가하고 있는 것으로 평가된다. 올해 4 월/5 월에는 홍콩경매가 예정되어 있으며, 낮은 추정가 기준 300 억원 이상의 작품이 출품 될 것으로 예상된다. 최근 단색화 뿐 아니라 다양한 사조의 작품에 대한 관심이 증가하고 있어 미술 시장 전망은 긍정적이라고 판단되며, 본업의 호조 및 프린트베이커리, 미술품담보대출 등 부가사업 확대에 힘입어 올해도 실적 성장이 예상된다.

제 139 회 정기경매 호조

- 3/16 일 제 139 회 정기경매 낙찰액 84.3 억원, 낙찰률 80% 기록(192 점 출품, 153 점 낙찰)
- 1Q15 정기경매(낙찰액 59 억원)에 비해 낙찰액이 약 42% 성장해 경매 흥행 성공한 것으로 평가
- 부문별로 보면 고미술 부문에서는 고려시대 철조석가여래좌상(서울시 유형문화재 제 151 호)이 20 억원에 낙찰, 목조수월관음보살 불감은 6 억원에 낙찰
- 근현대 미술품 경매에서는 박수근 화백의 '아이 업은 소녀'가 9.5 억원에 낙찰되며 근현대 부문 최고가 기록, 김환기 화백의 십자구도 점화가 8 억원에 낙찰, 천경자 화백의 '여인'도 7.8 억원에 낙찰

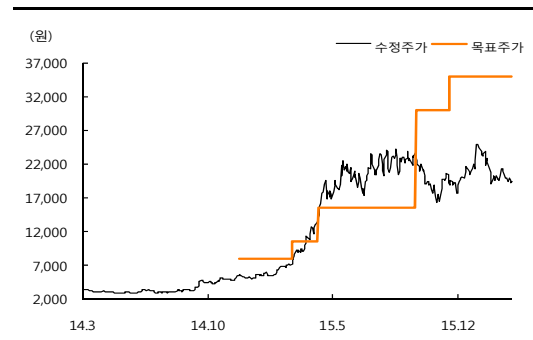
홍콩경매 연 4 회로 확대. 2Q16 은 4 월/5 월 2 회 실시

- 올해부터 홍콩경매 연 4 회로 확대했으며, 상반기는 4 월 4 일, 5 월 29 일 2 회에 걸쳐 경매 시행
- 4 월 홍콩경매 출품규모는 낮은 추정가 기준으로 약 150 억원이며, 5 월 경매 출품 규모는 아직 미확정이나 4 월 경매 수준 혹은 그 이상의 작품이 출품될 것으로 예상
- 2Q15 홍콩경매 낙찰액은 151 억원 이었으며, 올해는 4 월/5 월 두 차례에 걸쳐 낮은 추정가 기준 300 억원이 넘는 작품이 출품될 것으로 예상됨에 따라 낙찰액 규모가 전년 대비 2 배 이상 성장할 것으로 전망

2016 년 미술시장 성장 지속, 경매시장도 호조 예상

- 지난해 국내 미술품 경매시장 호조는 '단색화'에서 시작되었으나 최근에는 단색화 외에 고미술, 민중미술 등 다양한 사조/작품에 대한 관심이 증가하고 있어 올해도 미술시장 성장이 지속 될 것으로 예상
- 특히 국내 컬렉터가 아니라 외국에서 먼저 국내 작품에 대한 관심을 보이고 있다는 점이 긍정적
- 미술시장 성장과 함께 경매시장도 성장. 우수한 소싱능력을 바탕으로 동사의 국내 경매시장 M/S 상승 전망
- 국내 경매 수수료율 인상(일괄적으로 15% 적용), 온라인 경매 확대, 등 본업의 성장 뿐만 아니라 프린트베이커리 사업 확장, 미술품 담보대출 확대 등 부가사업도 성장 기대
- 홍콩 경매는 경매횟수 증가에 힘입어 지난해 낙찰액(648 억원)을 훌쩍 뛰어넘어 낙찰액이 1,000 억원에 육박할 것으로 예상

투자의견변경	일시	투자의견	목표주가
	2016.02.12	매수	35,000
	2015.12.18	매수	35,000
	2015.12.02	매수	35,000
	2015.10.06	매수	30,000
	2015.04.22	매수	15,500
	2015.03.10	매수	10,500
	2014.12.08	매수	8,000



Compliance Notice

- 작성자(김승)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 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 3월 17일 기준)

매수	95.21%	중립	4.79%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----