

크리스에프앤씨 (110790)

24년은...

2024년은 이익을 개선의 해

리오프닝에 따른 외부활동 확대, 소비심리 위축, 경쟁심화 등으로 23년 골프의류 시장은 전년대비 역성장이 예상되지만, 동사의 매출 감소폭은 제한적이다. 다양한 제품 라인업을 보유하고 있으며, 프리미엄 골프의류 브랜드는 성장세가 이어지고 있기 때문이다. 24년에는 이익을 개선이 기대된다. 23년에는 과거 화재로 인해 손실된 의류 재생산 비용이 발생하였으며, 3자 물류 이용을 통한 물류비 증가로 이익률이 감소했다. 24년에는 재생산 비용이 발생하지 않으며, 물류비 절감을 위한 노력이 진행되고 있다. 이익률 회복이 기대된다.

2024년은 아웃도어 진출 성공여부 확인할 수 있는 해

아웃도어 진출에 대한 성공 여부를 가늠해볼 수 있는 한 해이다. 24년 S/S시즌에는 하이드로겐, F/W시즌에는 마무트 브랜드를 통해서 아웃도어 시장에 진출할 계획이다. 시작인 하이드로겐 브랜드는 1)아웃도어 의류로는 첫 진출 사례이며, 2)브랜드 인수 이후 런칭하는 케이스로 동사의 자체브랜드 사업이다. 현재 2개의 매장을 확보한 상황이며 연내 30개 이상의 매장으로 확대할 계획이다. 하이드로겐이 성공할 경우 마무트의 성공 기대감이 상향될 수 있다. 또한, 골프의류 회사에서 패션브랜드 회사로의 인식 전환이 가능하다.

2024년은 해외진출 시작의 해

중국과 일본, 동남아 등 해외 시장 진출을 모색하고 있다. 중국 진출을 위해 현지 파트너사와 협의 중이며, 1선 도시 및 백화점 중심 중요 거점 확보를 통해 진출할 예정이다. 일본 역시 현지 파트너사와 논의 중이며, 일본 프리미엄 패션 시장으로의 진출을 준비하고 있다. 연내 해외진출이 가시화될 것으로 기대된다. 내수기업에서 수출기업으로의 변모도 기대된다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 원 (M)

현재주가 (2/22) 7,700원

상승여력 -

시가총액 1,804억원

총발행주식수 23,430,960주

60일 평균 거래대금 1억원

60일 평균 거래량 11,788주

52주 고/저 10,575원 / 7,520원

외인지분율 1.73%

배당수익률 2.43%

주요주주 윤정화 외 8인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (3.9) (12.7) (25.6)

상대 (7.2) (18.3) (33.4)

절대 (달러환산) (3.1) (14.6) (26.9)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	3,759	3,809	3,619	3,908
영업이익	871	785	470	664
지배순이익	683	267	291	444
PER	6.1	14.8	6.8	4.1
PBR	1.3	1.1	0.5	0.4
EV/EBITDA	3.8	6.2	5.6	3.4
ROE	25.0	8.6	8.9	12.3

자료: 유안타증권

크리스에프앤씨 (110790) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	2,924	3,759	3,809	3,619	3,908
매출원가	966	1,037	981	1,086	1,094
매출총이익	1,959	2,722	2,828	2,533	2,814
판매비	1,460	1,851	2,043	2,063	2,150
영업이익	498	871	785	470	664
EBITDA	559	941	867	544	729
영업외손익	12	6	-377	-97	-94
외환관련손익	-2	-6	-10	0	0
이자손익	-3	-2	-44	-73	-70
관계기업관련손익	0	-2	4	-20	-20
기타	16	16	-326	-4	-4
법인세비용차감전순이익	510	877	408	374	571
법인세비용	124	196	145	83	127
계속사업순이익	386	681	264	291	444
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	386	681	264	291	444
지배지분순이익	387	683	267	291	444
포괄순이익	386	681	264	291	444
지배지분포괄이익	386	683	267	291	444

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	622	723	180	1,044	1,028
당기순이익	386	681	264	291	444
감가상각비	57	66	71	62	55
외환손익	-1	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	-2	2	-5	20	20
자산부채의 증감	192	-76	-767	30	-131
기타현금흐름	-10	50	618	641	641
투자활동 현금흐름	-204	-1,232	-1,636	-166	-245
투자자산	-34	-156	-374	19	-29
유형자산 증가 (CAPEX)	-112	-435	-1,476	0	0
유형자산 감소	2	3	6	0	0
기타현금흐름	-60	-645	208	-186	-217
재무활동 현금흐름	-118	314	1,227	-315	-308
단기차입금	75	106	188	-2	4
사채 및 장기차입금	2	226	1,260	0	0
자본	0	21	49	0	0
현금배당	-45	-80	-110	-54	-52
기타현금흐름	-150	41	-160	-259	-259
연결범위변동 등 기타	0	-5	0	-147	-137
현금의 증감	299	-200	-229	415	338
기초 현금	494	794	594	365	780
기말 현금	794	594	365	780	1,118
NOPLAT	498	871	785	470	664
FCF	510	289	-1,296	1,044	1,028

자료: 유안타증권

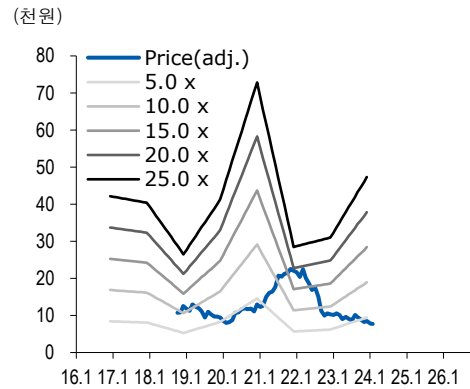
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
유동자산	2,041	2,596	2,404	2,692	3,182
현금및현금성자산	794	594	365	780	1,118
매출채권 및 기타채권	228	285	347	304	329
재고자산	979	1,073	1,432	1,361	1,469
비유동자산	1,095	1,667	3,608	3,516	3,480
유형자산	829	1,212	2,593	2,531	2,476
관계기업등 지분관련자산	32	30	370	352	380
기타투자자산	71	224	219	219	220
자산총계	3,136	4,263	6,012	6,208	6,663
유동부채	720	1,194	1,764	1,723	1,786
매입채무 및 기타채무	353	414	629	597	645
단기차입금	262	279	524	524	524
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	14	9	1,089	1,088	1,089
장기차입금	0	0	1,065	1,065	1,065
사채	0	0	0	0	0
부채총계	734	1,203	2,853	2,811	2,874
지배지분	2,403	3,062	3,166	3,403	3,794
자본금	117	117	117	117	117
자본잉여금	513	535	584	584	584
이익잉여금	1,978	2,580	2,736	2,973	3,365
비지배지분	-1	-3	-6	-6	-6
자본총계	2,402	3,060	3,160	3,397	3,788
순차입금	-542	-610	1,460	1,055	702
총차입금	291	622	2,070	2,068	2,072

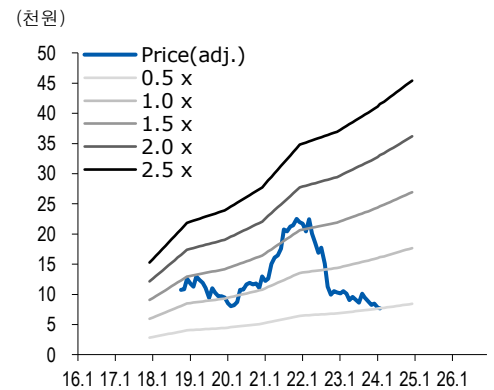
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
EPS	1,650	2,915	1,140	1,240	1,894
BPS	11,081	13,920	14,784	16,297	18,173
EBITDAPS	2,385	4,018	3,701	2,320	3,113
SPS	12,480	16,045	16,257	15,444	16,680
DPS	370	500	250	250	250
PER	6.2	6.1	14.8	6.8	4.1
PBR	0.9	1.3	1.1	0.5	0.4
EV/EBITDA	3.4	3.8	6.2	5.6	3.4
PSR	0.8	1.1	1.0	0.5	0.5

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액 증가율 (%)	12.7	28.6	1.3	-5.0	8.0
영업이익 증가율 (%)	32.1	74.8	-9.9	-40.1	41.2
지배순이익 증가율 (%)	55.8	76.6	-60.9	8.9	52.7
매출총이익률 (%)	67.0	72.4	74.2	70.0	72.0
영업이익률 (%)	17.0	23.2	20.6	13.0	17.0
지배순이익률 (%)	13.2	18.2	7.0	8.0	11.4
EBITDA 마진 (%)	19.1	25.0	22.8	15.0	18.7
ROIC	22.4	35.7	16.6	9.4	13.4
ROA	13.1	18.5	5.2	4.8	6.9
ROE	16.9	25.0	8.6	8.9	12.3
부채비율 (%)	30.6	39.3	90.3	82.8	75.9
순차입금/자기자본 (%)	-22.6	-19.9	46.1	31.0	18.5
영업이익/금융비용 (배)	80.5	129.0	15.2	5.9	8.3

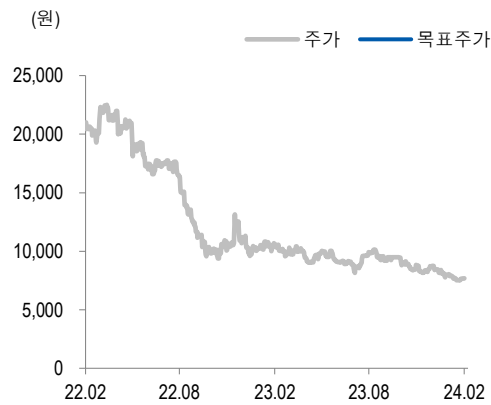
P/E band chart



P/B band chart



크리스토프앤씨 (110790) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비 최고(최저) 주가 대비
2024-02-23	Not Rated	-	1년	
2023-07-20	1년 경과 이후		1년	
2022-07-20	Not Rated	-	1년	

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	88
Hold(중립)	12
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-02-22

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.