

# 영원무역

Bloomberg Code (111770)

Reuters Code (111770.KS)



주가 (3월 21일)

44,000원

시가총액

1,949.7십억원

## Analyst

박현진 연구위원

02-3772-1563

✉ hpark@shinhan.com

주지은 연구원

02-3772-1575

✉ jieun.ju@shinhan.com

## SCOTT발 불확실성 대두, 이벤트로 끝날까

### ▶ 이례적인 사업보고서 제출 기한 연장 공시

- 전일 자율 공시를 통해 사업보고서 제출기한 연장 공시함. 주요 내용은 2023년 회계연도 감사와 관련해 해외 종속회사로부터 감사의견 형성을 위한 충분한 감사증거를 제출받지 못하고 있음. 이에 2024년 3월 21일(목)까지 외부감사인의 감사절차가 완료되지 않았기에 감사보고서 제출 일자를 경과하여 제출하게 될 것으로 예상. 따라서 영원무역 및 영원무역홀딩스 감사보고서 제출 공시가 지연되었고, 사실상 영원무역에게는 매우 이례적인 상황

- 해당 해외 종속회사는 SCOTT. 엔데믹 이후 SCOTT이 자전거 시장 수요 부진으로 재고가 급격히 늘어난 상황. 영원무역의 연결 기준 재고자산이 2022년 9,839억원 → 2023년 3분기 말 1.2조원까지 늘어났음. 대부분 SCOTT발 부실재고 증가인 것으로 추정

- SCOTT이 본래 현금이 적은 자회사인데다, 2023년 들어서면서 부채가 급격히 증가. 업황 부진으로 재고가 쌓이면서 단기 유동성이 악화된 것으로 파악됨. 관련해 작년 12월 SCOTT에 대한 금전 대여가 이뤄졌고, 규모는 2,712억원 수준. 2024년 분기 분할하여 대여할 예정

### ▶ OEM 실적 회복 저조, SCOTT발 악재 해소 필요

- OEM이나 국내 브랜드 사업은 재무 안정성 높음. 다만 SCOTT의 재무 안정성을 낮아져, 관련해 영원무역 및 영원무역홀딩스 주가センチ멘트에 불안감을 조성할 가능성이 점중

- 영원무역은 OEM 실적이 상반기에 베이스 부담이 높은 편. 2024년 상반기 내 OEM 실적 회복 가시성이 타 OEM사 대비 낮은 가운데 SCOTT도 실적 부진을 더해 단기 유동성 문제를 겪고 있는 것으로 보여 당분간 주가는 관망할 필요가 높아질 것으로 예상

- 다만 보수적인 회계 처리 등으로 모범을 보여왔던 영원무역의 레퍼런스를 감안한다면 문제가 커질 소지는 낮다고 판단함. 추후 SCOTT 관련 내용 업데이트 해서 영원무역에 대한 투자의견 제시 예정. 그 전까지 관망 권고

## Compliance Notice

---

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 박현진, 주지은)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.