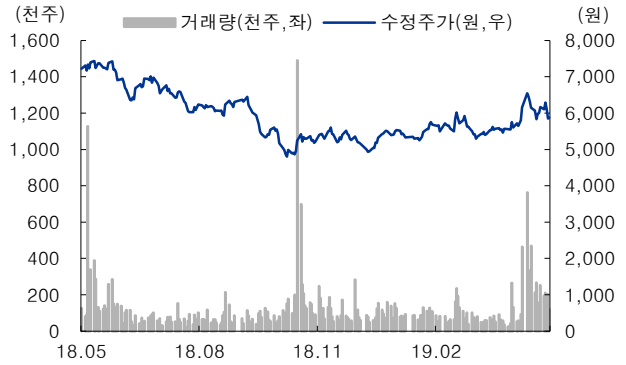




인터파크 (108790)

보통주주가(5/27)	5,920원
시가총액	1,963억원
상장주식수	33,155천주
액면가	500원
주요주주	(주)인터파크홀딩스의 7인
주요주주 지분율	68.4%
외국인 비중	3.8%
52주 최고가	7,860원
52주 최저가	4,780원
60일 평균 거래대금	8억원
베타(시장대비, 1Yr)	0.8

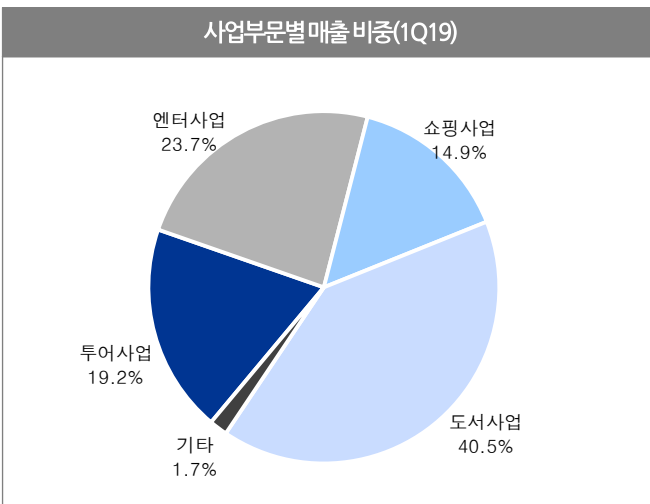


Financials

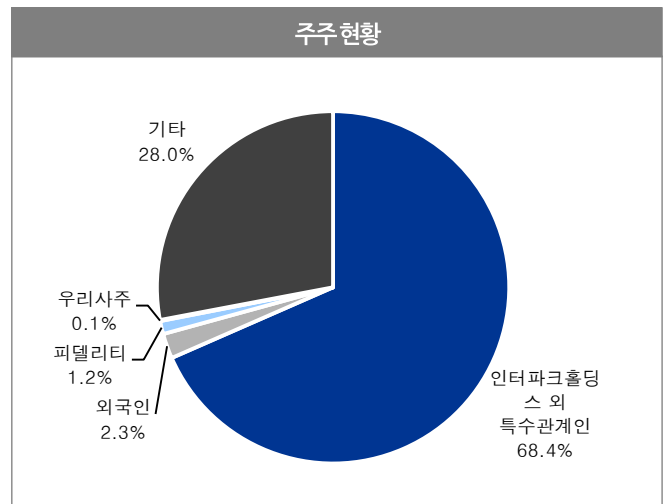
	매출액 (억원)	매출 YoY (%)	영업이익 (억원)	OP YoY (%)	OPM (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER (X)	PBR (X)	ROE (%)	DPS (원)
2015A	4,020	-1.3	235	37.0	5.8	170	518	44.1	4.4	10.5	250
2016A	4,665	16.0	93	-60.3	2.0	23	71	144.0	2.1	1.4	100
2017A	4,826	3.4	165	76.8	3.4	84	253	36.8	1.8	5.0	150
2018A	5,285	9.5	44	-73.2	0.8	-67	-203	-25.4	1.1	-4.1	100
2018. 06	1,138	8.0	7	-59.3	0.6	-17					
2018. 09	1,451	19.7	42	105.2	2.9	40					
2018. 12	1,435	9.0	20	-31.2	1.4	-43					
2019. 03	1,323	4.9	51	흑전	3.8	28					

자료: Company data, IBK 투자증권 추정치

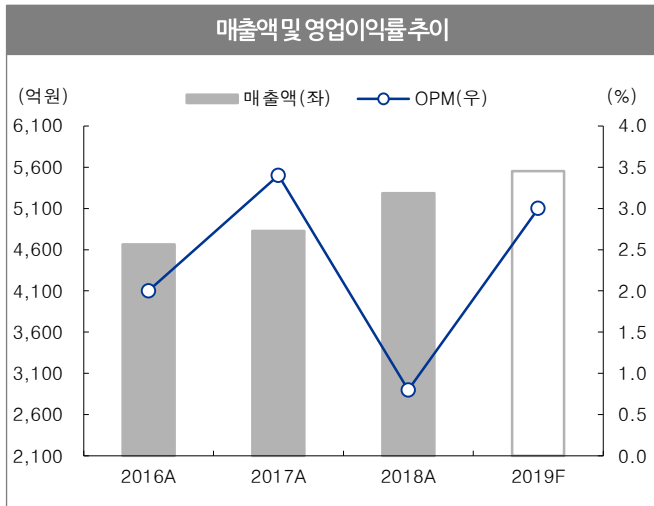
- ✓ 인터파크는 여행상품 및 공연 등의 티켓과 전자제품부터 쇼핑/도서까지 온라인 판매를 전문으로 하는 전자상거래업체로 2006년 설립되었으며, 2014년 코스닥 시장에 상장함. 당사는 인터파크 씨어터 외 7개의 연결대상 종속기업을 보유하고 있음. 1Q19 연결 기준 주요 사업부문별 매출 비중은 투어사업부문 19.2%, 엔터사업부문 23.7%, 쇼핑사업부문 14.9%, 도서사업부문 40.5%, 기타 1.67%로 구성됨. 1Q19말 연결 기준 주주 구성은 인터파크 홀딩스 외 특수관계인 68.5%, 외국인 2.3%, 피델리티 1.2%, 우리사주 0.1%, 기타 28.0%.
- ✓ 2018년 말 강동화 대표이사가 선임되며, 독립적으로 운영되던 4개의 부서가 통합운영 체제로 변경. 이는 지속되는 수익성 악화에 따른 조치로 비용 통제를 강화하며 외형성장 보다는 수익성 개선에 집중하여 운영할 계획. 당사의 총 GMV(거래총액)의 약 50%를 차지하는 투어사업부문은 유럽 등의 장거리노선의 가격경쟁력을 보유함에 따라, 중장년층 중심 고수익성 패키지 상품판매와 비 항공권 판매 비중을 늘리며 수익성 개선이 이루어 질 것. 엔터사업부문은 올해 공연 제작 및 기획을 담당하는 자회사 서울컨텐츠컴퍼니의 청산이 이루어지며 영업이익률 상승 효과가 있을 것으로 예상되며, 적자사업부문인 쇼핑과 도서사업부문은 Mobile 경쟁력 강화와 타겟 마케팅 및 UI/UX개편을 통한 비용 효율화를 이루며 적자 폭 축소가 예상됨.
- ✓ 올해 예상 총 GMV는 41,638억원(+7.0% YoY)으로 연결 매출액은 5,550억원(+5.0% YoY), 영업이익은 167억원(+279.5% YoY)으로 추정됨.



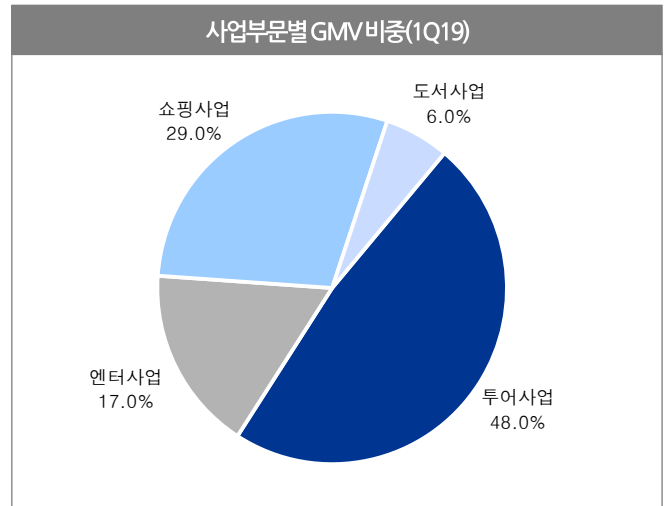
자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권

포괄손익계산서	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	4,020	4,665	4,826	5,285
매출원가	2,065	2,446	2,633	3,084
매출총이익	1,955	2,219	2,193	2,201
GPM	48.6%	47.6%	45.4%	41.6%
판매비 및 일반관리비	1,720	2,126	2,028	2,157
인건비및복리후생비	430	478	635	748
일반관리비	894	975	936	950
판매비	396	578	353	341
영업이익	235	93	165	44
OPM	5.8%	2.0%	3.4%	0.8%
EBITDA	328	188	267	157
*(구)영업외손익	-7	-52	-40	-81
순금융손익	-3	-18	-8	17
순이자손익	-3	-18	-4	2
기타영업외손익	0	0	0	0
종속, 공동지배, 관계기업손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	228	41	125	-37
법인세비용	62	16	37	39
순이익	166	25	88	-76
순이익(지배)	170	23	84	-67
NPM(지배)	4.1%	0.5%	1.8%	-1.5%
총포괄이익(지배)	170	24	79	-69
EPS(원, 지배, 수정)	518	71	253	-203

현금흐름표	2015A	2016A	2017A	2018A
OCF	259	64	145	754
당기순이익	166	25	88	-76
비현금수익비용가감	177	129	174	241
유형자산감가상각비	49	49	54	65
무형자산상각비	45	45	48	47
총당부채전입액				
외화환산손익	0	-1	1	0
지분법평가손익	0	-29	19	5
기타	84	64	174	124
영업으로인한자산부채변동	-29	-40	-77	660
영업에서창출된현금흐름 외	-55	-50	-40	-584
ICF	-96	-38	-308	-376
유형자산 투자(순)	-8	-72	-60	-98
무형자산 투자(순)	-10	-16	-41	-9
투자자산 투자(순)	-78	50	-187	-258
기타	0		-308	-11
FCF	-53	-63	-24	-59
유동부채의 증감	-10	2	351	15
비유동부채의증감	-25	10	-346	-10
기타부채의증감				
자본의증감	15	7	4	-14
배당금수입(지급)				
현금성자산의 증가				
기초현금				
기말현금				

* 주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	3,115	3,126	3,585	3,967
재고자산	340	396	386	335
단기금융자산	503	396	590	742
매출채권	390	216	353	315
현금및현금성	706	669	480	800
비유동자산	1,534	1,547	1,683	1,677
유형자산	437	461	468	527
무형자산	849	826	875	812
투자자산	124	103	170	145
자산총계	4,649	4,673	5,268	5,644
유동부채	2,622	2,987	3,550	4,050
단기차입금		2	353	393
유동성장기부채	37	346	10	23
매입채무	240	222	216	223
비유동부채	333	41	31	25
사채				
장기차입금	331	33	23	5
부채총계	2,955	3,028	3,581	4,075
자본금(지배, 보통)	164	165	166	166
자본잉여금(지배)	970	977	982	966
이익잉여금(지배)				
자기주식(지배)				-15
자본총계	1,694	1,646	1,687	1,569

투자지표	2015A	2016A	2017A	2018A
Growth(%)				
매출성장률	-1.3	16.0	3.4	9.5
영업이익성장률	37.0	-60.3	76.8	-73.2
총자산성장률	8.7	0.5	12.7	7.1
자기자본성장률	10.2	-2.8	2.5	-7.0
Profitability(%)				
매출총이익률	48.6	47.6	45.4	41.6
EBITDA마진률	8.2	4.0	5.5	3.0
영업이익률	5.8	2.0	3.4	0.8
세전계속사업이익률	5.7	0.9	2.6	-0.7
순이익률	4.1	0.5	1.8	-1.5
Leverage(%)				
부채비율	174.5	184.0	212.2	259.7
순부채비율	21.7	23.1	22.9	26.8
유동비율	118.8	104.7	101.0	98.0
당좌비율	105.8	91.4	90.1	88.8
이자보상배율	14.9	3.4	12.1	2.9
Performance(%)				
ROE	10.5	1.4	5.0	-4.1
ROA	3.7	0.5	1.8	-1.4
ROIC	25.6	5.7	15.5	58.0
Per Share(원)				
EPS(지배, 수정)	518	71	253	-203
BPS(지배)	5,158	4,981	5,120	4,751
EBITDAPS	990	464	699	223
DPS(연간, 현금+주식)	250	100	150	100