리바트(079430)

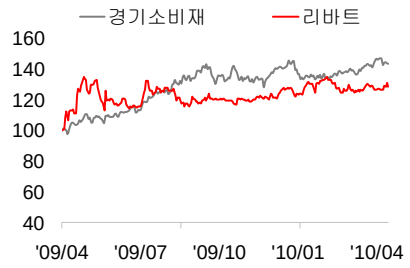
2010. 4. 19

리딩투자증권 오지인
Analyst / 내수소비
☏2009-7062 jioh@leading.co.kr

안정적 성장, 높은 배당 성향

적정주가	**NA**
현재가(4/16)	**8,060 원**
투자의견	**NR**
상장주수	17,262 (천주)
자본금	173 (억원)
액면가	1,000 (원)
시가총액	1,391 (억원)
외국인지분	0.54 (%)
52주 최고가	8,500 (원)
52주 최저가	6,100 (원)
거래량(60일 평균)	22,097 (주)
거래대금(60일 평균)	2 (억원)
KODAQ	508.42 (pt)
주가수익률	
1개월	1.38 (%)
6개월	6.75 (%)

산업 / 리바트 상대주가 추이



1. 1Q 비수기로 성장률 저조, 2010년 10% 성장 전망

1) **특판용 가구**(매출 비중 52%): 1분기 비수기로 매출 전년도와 비슷한 수준. 미분양률 감소 등 건설 경기 회복, 2010년 10% 이상 성장 전망
2) **사무용 가구**(매출 비중 30%): 1분기 매출 전년동기와 비슷한 330억원 수준, 2010년 10% 성장 전망
3) **가정용 가구**(매출 비중 18%): 1분기 매출 전년동기비 15% 성장, 경기 회복과 매장 확대로 2010년 800억원(yoy 23%) 매출 시현 전망
4) **다각화된 사업구조**: 다각화된 사업구조로 경기 민감도 낮은 편, 성장률 높지 않으나 안정적 성장 지속

2. 매장 확대 및 성장전략

1) **매장수:** 현재 91개에서 연말 105개 이상 확대 계획
2) **직매장:** 실질적인 직매장은 2010년 8월 개장 예정인 논현점이 1호, 향후 연간 1개씩 직매장 확장 계획
3) **성장전략:** 수익성이 좋은 사무, 가정용가구 집중 확장, 2011년부터 수익성 개선 전망. 품질 위주로 저가보다는 중고가 전략 유지

3. 리스크: 조달청 신 시행령으로 중소기업 범위 축소

조달청의 신 시행령에 따라 2012년부터 퍼시스, 리바트 등은 대기업으로 분류, 공공부분 조달 시장 참여 불가. 이를 위해 가구업협회 창립, 해결위해 노력 중. 향후 행보 지속 관망 필요

4. 실적 전망 및 밸류에이션

1) 회사 가이던스: 2010년 매출액, 영업이익 전년동기비 10% 성장 전망, 배당성향 20% 유지
2) 2010E PER 6.26배, 5년 평균 6.85배. 현 주가 상승 모멘텀은 제한적

영업실적 및 투자지표 요약

	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전계속이익 (억원)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2007	3,359	177	219	158	1,801	7.8	4.2	1.2	15.7
2008	3,512	212	251	181	1,048	5.0	2.8	0.8	16.0
2009	3,782	223	275	202	1,170	6.8	4.1	1.0	15.8
2010E	4,160	245	-	222	1,287	6.3	-	-	-

자료 : 기업데이터, FnGuide 컨센서스, 리딩투자증권 리서치센터