

인터파크 - 035080

Courtesy: 이트레이드증권

Purchase price 7,910 KRW. Treasury share repurchase financed by 40B KRW loan. Interpark INT, I-Market Korea subsidiaries' strong performance and improving cash flow, but no further repurchase planned. Post-repurchase, small mid cap investment sentiment soured, resulting in a dip in the share price, but the co's performance trend and fundamentals are healthy.

Interpark INT - Historically, a strong concert and performance season during Q4. Musicals are performing well, but concerts YoY decreased. Shopping and books expected to be down 10%, but relative to the 1st half of the year, recovery is expected and high margin living, baby, food growth expected. Tour anticipated to post 20% growth.

Interpark INT - With the continual improvement to fundamentals, profitability is enhanced with EBIT expected to be 20B KRW in 2013. I-Market Korea - Contract with Samsung Group ensures revenue growth and the parent company's share of income anticipated to exceed 10B KRW. The co. exited from loss realizing operations.

SoonCheonMan Expo will generate 50B KRW in revenue, which is sponsored by the government. Steady relationship with government could lead to further deals in the future. Les Miserables, Phantom of the Opera ticket sales are meeting targets and their 2B KRW investment should generate returns as well. Direct visits by clients reducing marketing expenses and ticket sales for movies have reached the average ticket price of developed countries, while venue tickets are 70% of peer average. Currently, 80% of tour sales generated from airline bookings, and margins at 3-5%, while non-airline are 10% margins. Target client base for C2C shopping business is geared to higher income bracket, 30-40 range and the client's familiarity with their payment system and service from Ticket sales allows easier transition for shopping.

자사주 매각 이슈 관련 (11/13)

-매매가: 7,910원/ 매각수량: 12.7% / 잔여자사주수량: 9.9%
-차입금 상환에 전액 사용 (차입금 잔여 금액: 약 400억대)
-인터파크INT, 아이마켓코리아 등 핵심 자회사 양호한 실적으로 현금 흐름 좋아지고 있어 현재 추가 매도 계획 없음
-자사주 매각 후 공공롭게도 중소형주에 대한 시장 심리 악화로 주가 하락 했으나, 회사 실적 트렌드나 펀더멘탈은 견고한 상황

인터파크INT, '12년 4Q 현황

-전통적으로 공연 성수기: 대형뮤지컬 등 호조세, 단, 콘서트는 지난해 높은 기저(나가수, 싸이)로 전년동기대비는 감소
-쇼핑, 도서: 거래총액 전년동기대비 -10%대, 상반기 대비 감소폭 회복 추세, 수익성 좋은 리빙, 식품, 육아 비중 확대
-투어: 전년동기대비 20%대 성장 추세

'13년 연간 가이드스 (잠정적)

-인터파크 INT: 지속적인 펀더멘탈 개선으로 수익성 향상되며 영업이익 200억원 전망
-아이마켓코리아: 삼성그룹 보장수량으로 2012년 대비 매출, 수익 개선으로 지분법이익증가 기대 (지분법이익 100억원 이상)
-기타자회사: 손실자회사 정리로 2013년 전체 BEP 예상
-참고로, 아이마켓코리아 주가에 연동되고 있는 금융부채평가이익은 12년 4분기 실적발표 시에 영업외이익으로 조정될 예정

사업 부문별 현황 및 향후 전망

1) 티켓판매, 엔터

-2013년 순천만 엑스포 거래총액 500억원 정도 기여 예상, 국가 행사임에도 수익도 달성 가능할 것, 동사의 오랜 경험과 경쟁력 이후 국가 이벤트 유치, 공식 판매처로 선정되는데 긍정적
-레이제라블, 팬텀오브오페라 직접 투자(각각 20억원 정도), 현재 대중적인 관심 높아 판매 성과 기대, 티켓판매 뿐만 아니라 뮤지컬 투자 수익도 같이 증가할 수 있을 것
-고객직접유입률이 계속 늘어나면서(3Q 93%) 지급수수료 감소, 규모의 경제 효과까지, 공연들이 다채로워지고 평균 가격대도 상승세(영화가격 선진국과 비슷한 수준까지 올라왔으나, 아직 공연 가격은 선진국 대비 70% 수준에 불과)-> 수익성 레벨업 지속

2) 투어

-현재 항공권 80%, 비행공권 20% 매출액 비중, 항공권 마진을

3~5%, 비행공권 마진을 10%, 비행공권 비중 확대 지속 긍정적

3) 쇼핑

-C2C업체(G마켓, 옥션)보다 선별된 구매자(구매력 높은 30~40대 고객 비중이 높음)와 편의성, 신뢰도 높은 거래시스템을 확보, B2C업체(백화점, 홈쇼핑몰)보다는 가격 경쟁력으로 강점