

본격적인 제습기 판매량 증가 기대

Analyst 강신우

02) 3787-2107

swkhang@hmcib.com

- 이제는 생필품으로
- 보급률 상승으로 성장성 부각
- 냉장고 및 에어컨 부품, 제습기 등을 생산, 판매

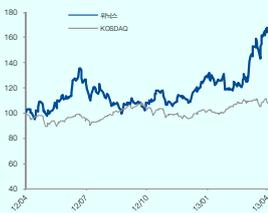
현재주가 (4/19)	5,920원
상승여력	N/R
시가총액	76십억원
발행주식수	12,854천주
자본금/액면가	6십억/500원

52주 최고가/최저가	5,920원/3,355원
일평균거래대금(60일)	1십억원
외국인지분율	1.1%
주요주주	윤희중 외 46.2%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	31.1	29.5	55.0
상대주가(%p)	33.2	22.5	48.5
당사추정 EPS	513원		
컨센서스 EPS	원		
컨센서스 목표주가	원		

※ K-IFRS 별도 기준

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, HMC투자증권

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
2009	99.3	7.3	6.0	10.3	466	202.9	14.9	1.7	6.4	12.2
2010	150.8	8.6	7.6	12.4	592	27.0	8.5	1.1	4.7	13.5
2011	133.6	1.6	-4.0	4.9	-308	-152.0	-9.4	0.7	9.4	-6.8
2012	140.2	3.2	4.5	6.8	353	-214.6	11.7	0.9	7.7	7.9
2013F	150.0	6.7	6.6	10.9	513	45.6	11.5	1.2	6.3	10.7

* 2010은 K-GAAP 기준, 2011~2013F은 K-IFRS 별도 기준

이제는 생필품으로

하이마트에 따르면 2012년 제습기 판매량은 약 45만대로 2009년 약 4만대, 2010년 8만대, 2011년 14만대에 비해 크게 증가했으며, 2013년 본격적인 성장세를 이어가 140만대를 판매할 것으로 전망했다. 제습기 판매량 증가의 원인은 1) 최근 기후변화로 인한 한반도 아열대화로 여름이 길어지고 강수량이 증가하면서 습한 날씨가 잦아짐, 2) 주거공간 협소, 1인 가구 및 맞벌이 가구 증가, 사생활보호, 방범대책 등으로 실내 빨래건조가 늘어남에 따라 빠른 시간에 빨래건조가 가능한 제습기 장점 부각, 3) 비교적 저렴한 가격에 실내 빨래건조, 제습, 곰팡이제거, 공기청정의 효과를 볼 수 있고 쾌적한 주거환경에 도움이 되기 때문이다. 현재 우리나라의 가구당 보급율은 약 7%정도로 미미하고, 2000년대 초반 김치 냉장고의 보급률이 10%에 머물렀던 것이 현재는 90%에 달하는 것처럼 향후 제습기 시장도 급속히 확대될 것으로 전망한다.

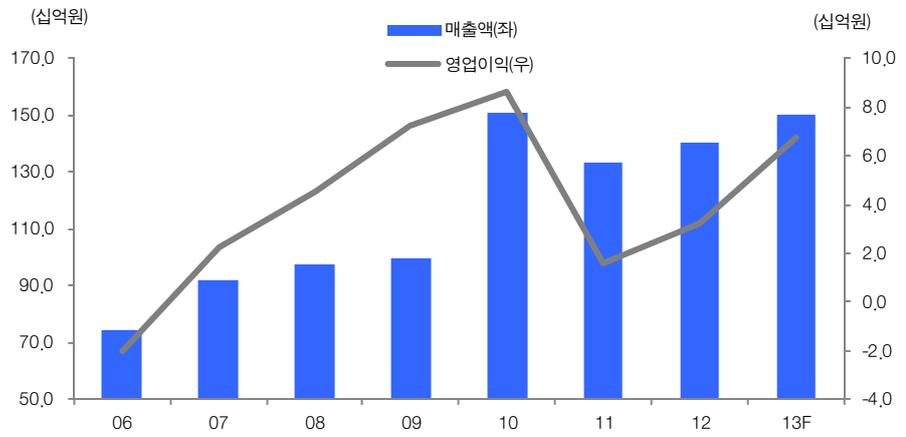
보급률 상승으로 성장성 부각

동사의 2013년 예상 실적은 매출액 1,500억원(+6.9% YoY), 영업이익 67억원(+107.6% YoY)으로 전망되며 이에 따른 2013F PER은 약 12배이다. 향후 제습기 판매량의 증가로 인한 성장성 부각을 고려할 때 저평가 상태라 판단된다.

냉장고 및 에어컨 부품, 제습기 등을 판매, 제습기 국내 M/S 50% 상회

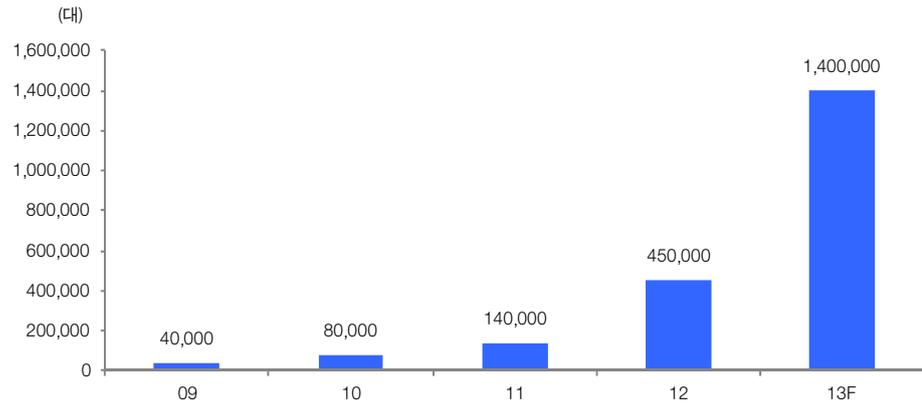
1986년 9월 설립되어 냉장고 및 에어컨 부품, 제습기, 정수기, 냉온수기, 공기청정기 등을 생산, 판매하고 있다. 냉장고 및 에어컨 부품은 각각 삼성, LG로 판매하고 있으며, 기타 가전제품은 자체브랜드로 판매하고 있다. 2012년 기준 매출비중은 냉장고 및 에어컨 부품이 30%, 제습기 45%, 정수기 4%, 냉온수기 4%, 공기청정기 4%, 상품 13% 등이다. 동사의 제습기 국내 M/S가 50%(삼성향 OEM포함)를 상회하고, 판매량이 급증함에 따라 실적 개선이 기대된다.

〈그림1〉 위닉스 실적 추이



자료 : 위닉스, HMC투자증권

〈그림2〉 제습기 국내 판매량 추이



자료 : 하이마트, 언론사, HMC투자증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2009	2010	2011	2012	2013F
매출액	99	151	134	140	150
증가율 (%)	1.9	51.9	-11.5	5.0	6.9
매출원가	84	133	123	126	130
매출원가율 (%)	84.2	88.0	91.9	89.9	86.8
매출총이익	16	18	11	14	20
매출이익률 (%)	15.8	12.0	8.1	10.1	13.2
증가율 (%)	36.9	15.5	-40.5	31.3	40.1
판매관리비	8	9	9	11	13
판매비율 (%)	8.5	6.3	6.9	7.8	8.7
EBITDA	10	12	5	7	11
EBITDA 이익률 (%)	10.4	8.2	3.7	4.8	7.2
증가율 (%)	33.6	20.5	-60.5	37.9	60.1
영업이익	7	9	2	3	7
영업이익률 (%)	7.3	5.7	1.2	2.3	4.5
증가율 (%)	58.5	19.1	-82.0	108.4	107.6
영업외손익	2	-1	-4	2	2
금융수익	8	4	4	3	2
금융비용	7	4	8	2	1
기타영업외손익	0	0	0	0	0
종속관계기업관련손익	-1	1	0	0	0
세전계속사업이익	8	9	-3	5	8
세전계속사업이익률 (%)	7.6	6.2	-1.9	3.5	5.5
증가율 (%)	478.5	24.1	적전	흑전	69.4
법인세비용	2	2	1	0	2
계속사업이익	6	8	-4	5	7
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	6	8	-4	5	7
당기순이익률 (%)	6.0	5.0	-3.0	3.2	4.4
증가율 (%)	202.9	27.0	적전	흑전	45.6
지배주주지분 순이익	6	8	-4	5	7
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	-4	5	7

(단위:십억원)

현금흐름표	2009	2010	2011	2012	2013F
영업활동으로인한현금흐름	12	2	-2	12	11
당기순이익	6	8	-4	5	7
유형자산 상각비	3	4	3	4	4
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	-1	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	2	-9	-8	3	1
기타	2	0	6	1	0
투자활동으로인한현금흐름	-13	-1	-3	-2	-5
투자자산의 감소(증가)	-2	0	1	0	-1
유형자산의 감소	6	0	4	1	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-6	-4	-6	-3	-3
기타	-11	3	-1	1	-1
재무활동으로인한현금흐름	4	-3	5	-10	-1
장기차입금의 증가(감소)	3	-2	10	-8	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	1	-4	0	0
배당금	-1	-1	-1	-1	-1
기타	1	-1	-1	-1	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가(감소)	3	-2	0	0	6
기초현금	0	3	1	1	2
기말현금	3	1	1	2	8

* 2010은 K-GAAP 기준, 2011~2013F은 K-IFRS 별도 기준

(단위:십억원)

재무상태표	2009	2010	2011	2012	2013F
유동자산	48	53	55	45	53
현금성자산	3	1	1	2	8
단기투자자산	19	17	12	13	14
매출채권	13	15	17	15	15
재고자산	11	18	23	14	15
기타유동자산	2	2	2	2	2
비유동자산	36	38	39	38	38
유형자산	22	22	22	21	20
무형자산	0	0	1	1	1
투자자산	12	14	13	13	14
기타비유동자산	2	2	4	3	3
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	84	91	94	83	91
유동부채	30	30	37	22	24
단기차입금	14	12	22	14	14
매입채무	13	15	13	6	8
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	3	4	3	2	3
비유동부채	1	1	1	2	2
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채 (리스포함)	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1	1	1	2	2
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	31	31	38	24	26
지배주주지분	53	60	56	59	65
자본금	5	6	6	6	6
자본잉여금	8	8	4	4	4
자본조정 등	0	0	0	-1	-1
기타포괄이익누계액	2	2	-1	0	0
이익잉여금	38	43	46	49	55
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	53	60	56	59	65

(단위: 원배,%)

주요투자지표	2009	2010	2011	2012	2013F
EPS(당기순이익 기준)	466	592	-308	353	513
EPS(지배순이익 기준)	466	592	-308	353	513
BPS(자본총계 기준)	4,114	4,630	4,249	4,514	4,979
BPS(지배부분 기준)	4,114	4,630	4,249	4,514	4,979
DPS	100	50	50	50	50
PER(당기순이익 기준)	14.9	8.5	-9.4	11.7	11.5
PER(지배순이익 기준)	14.9	8.5	-9.4	11.7	11.5
PBR(자본총계 기준)	1.7	1.1	0.7	0.9	1.2
PBR(지배부분 기준)	1.7	1.1	0.7	0.9	1.2
EV/EBITDA(Reported)	6.4	4.7	9.4	7.7	6.3
배당수익률	1.4	1.0	1.7	1.2	0.8
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	202.9	27.0	-152.0	-214.6	45.6
EPS(지배순이익 기준)	202.9	27.0	-152.0	-214.6	45.6
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	12.2	13.5	-6.8	7.9	10.7
ROE(지배순이익 기준)	12.2	13.5	-6.8	7.9	10.7
ROA	7.9	8.7	-4.3	5.1	7.6
안정성 (%)					
부채비율	59.1	52.6	68.3	40.9	40.5
순차입금비율	-15.1	-9.5	15.6	-1.1	-11.3
이자보상배율	10.9	14.7	2.1	4.0	10.8

▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 추천일 현재 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 강신우의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ HMC투자증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - Overweight : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - Neutral : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - Underweight : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
- ▶ HMC투자증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - HOLD : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

-
- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
 - 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
-