

2014년 9월 5일

평화정공 (043370.KQ/Buy유지/TP:27,000원유지/CP:21,800원)

Update

조수홍 (02-768-7604)

신제품 매출증가 기대

2분기 실적이 기대치에 미치지 못했지만 쏘렌토 신차출시를 기점으로 신제품 매출증가세가 본격화될 것으로 예상됨. 또한 인도와 중국태창법인 증설을 통해 해외 OE(신차용)에 대응함으로써 장기 성장세를 유지할 수 있을 것으로 예상함

- 단기 실적 부진했지만 장기 성장세는 유효

- 동사에 대한 Buy 투자 의견 및 목표주가 27,000원 유지함. 2분기 실적 부진을 반영해 실적 전망치를 하향 조정했지만 신형 쏘렌토부터 신제품 매출증가세가 본격화될 것으로 예상되고 인도, 중국공장 설비능력 확대에 의해 장기 성장세가 유지될 것으로 판단하기 때문임
- 기존제품대비 고가의 신제품인 Active Hood, Power Trunk 매출액이 하반기부터 본격적으로 증가할 것으로 예상됨. Active Hood는 유럽형 싼타페에 이어 쏘렌토에 장착될 예정이며 내년도 출시예정인 투싼, 스포티지 등에 확대 적용될 전망. 쏘렌토에는 Power trunk가 옵션으로 적용될 예정
- 글로벌 OE 대응을 위해 인도 및 중국 태창법인의 증설도 진행 중. 각각 '15년 상반기와 하반기에 사업을 시작할 예정인데 중국 태창법인의 경우 R&D 및 통합관리기능을 추가할 예정

- 2분기 Review: 환율영향 등으로 기대치 하회

- 2분기 매출액은 2,570억원(-1.5% y-y), 영업이익은 176억원(-16.4% y-y, 영업이익률 6.8%)으로 당사 예상치 하회. 원화절상 영향으로 매출액과 영업이익이 감소했고 위안화 약세 영향으로 세전이익에서 외환손실규모가 확대되었음
- 1분기에 이어 본사 영업적자 상황이 지속. 환 영향과 함께 작년말 울산공장 통합이전으로 생산효율성 하락한 것이 상반기 수익성에 부정적인 영향을 미친 것으로 판단됨. 그러나 통합작업이 마무리되면서 하반기 수익성은 정상화될 수 있을 것으로 예상함

평화정공 2분기 실적 Review

(단위: 십억원, %)

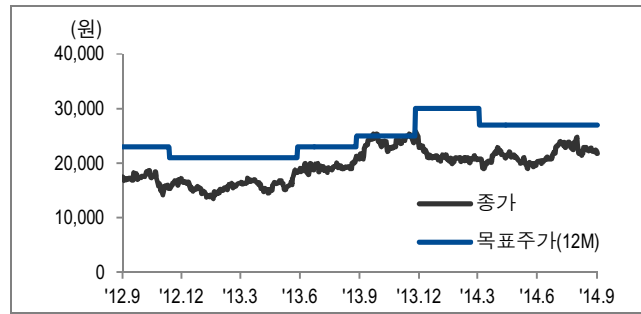
	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14P					3Q14E
					발표치	y-y	q-q	당사추정	Consen	
매출액	260.9	236.9	251.1	272.6	257.0	-1.5	-5.7	288.1	285.2	253.9
영업이익	21.0	15.2	16.6	17.1	17.6	-16.4	2.7	20.7	21.5	14.9
영업이익률	8.1	6.4	6.6	6.3	6.8	-	-	7.2	7.5	5.9
세전이익	21.9	10.0	11.1	18.4	12.2	-44.3	-33.4	20.8	20.0	15.4
(지배지분)순이익	15.5	7.7	9.0	13.4	10.4	-32.7	-22.4	16.4	15.9	11.9

주: K-IFRS 연결 기준.

자료: 평화정공, FnGuide, 우리투자증권 리서치센터 전망

투자 의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자 의견	목표가
평화정공	043370.KQ	2014.03.07	Buy	27,000원(12개월)
		2013.11.29	Buy	30,000원(12개월)
		2013.08.30	Buy	25,000원(12개월)
		2013.05.31	Buy	23,000원(12개월)
		2012.11.15	Buy	21,000원(12개월)



종목 투자등급 (Stock Ratings)

- 대상기간: 12개월
- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준 종목의 목표수익률이
 - Strong Buy : Buy 등급 중 High Conviction 종목
 - Buy : 15% 초과
 - Hold : 0% ~ 15%
 - Reduce : 0% 미만

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 "평화정공"의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.wooriwm.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.