

FS research

황세환 연구원

smallcap0619@daum.net

투자의견	Not Rated
목표주가	-
현재주가(3/23)	17,750원
상승여력	-

시가총액	3,173억원
총발행주식수	17,873,425주
60일 평균 거래량	45,532주
52주 고	24,300원
52주 저	17,350원
외인지분율	1.01%
신용비율	2.16%
자본금	89억원
액면가	500원

주요주주	
유희중 외	59.5%

미전환된 주식수	(좌:행사기간)
없음	

주요 자회사	(우:지분률)
Winix Global LLC	100%
안휘유원전자	100%
WINICX AMERICA	100%
Yoowon Electronics	99.99%

미국 가전업체로 거듭날 회사

소형가전의 강자, 이제 대형가전의 왕좌를 노린다

동사는 1973년 설립되었고, 초기에는 냉장고와 에어컨에 사용되는 열교환기를 공급하였다. 2010년대에 국내 제습기 시장이 급격히 성장했고, 동사는 가격 메리트와 뛰어난 품질로 소형가전에서 소비자의 니즈를 정확히 충족시키며 브랜드 인지도를 향상시켰고 공기청정기에서도 이같은 가성비 전략으로 또한번의 성장을 이뤄냈다. 이제는 대형 세탁기와 건조기를 출시하여 대형 전자제품 시장에서 또한번의 레벨업을 준비하고 있다. 2021년 실적 기준 매출비중은 공기청정기가 32%, 제습기가 25%, 건조기 및 세탁기가 6%, 기타가 37% 차지하고 있다.

외부요인, 내부요인 모두 기대할 부분이 있다

동사는 해외에 판매하는 제품은 원래 태국법인에서 60%, 국내에서 40% 생산하였는데, 올해부터는 해외 판매제품은 태국에서 100% 생산한다. 이에 따라 낮은 인건비 효과로 전사 수익성이 개선될 전망이다. 외부요인은 역시나 공급망 이슈다. 동사 역시 미국 물류 문제로 제품 공급을 제대로 하지 못한 부분 있었는데 올해 이 부분이 해결된다면 미국향 공기청정기 매출이 크게 증가할 가능성이 있다. 동사는 2020년 LA에, 2021년에는 휴스턴에 각각 400억원, 100억원 규모의 물류공장을 매입하는 등 미국시장에서의 향후 매출 증가에 대비해 물류센터를 확보한 상황이다. 2021년 4분기에 월마트와 계약하였고, 홈디포도 지난해 신규 공급을 시작하는 등 고객사가 확대되고 있어 올해 매출 증가가 기대된다.

예정된 비용 감축으로 영업이익 큰 폭 개선

지난해 광고선전비가 전년대비 130억원정도, 운반비는 약 80억원 증가했다. 지난해 건조기의 마케팅비 지출이 컸는데 올해는 평년수준의 마케팅비 지출이 있을 것으로 예상되어 100억원 이상 비용절감이 가능하고, 국내 생산을 태국법인으로 이전하면서 영업이익 약 30억원 개선될 것으로 기대된다. 지난해 미국법인의 신규 고객사 확보로 인한 성장을 감안하면 올해 매출액은 4,200억원, 영업이익은 400억원 수준은 달성 가능할 것으로 판단된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2018A	2019A	2020	2021	2022F
매출액	3306	3862	3823	4,002	4,200
영업이익	206	514	520	256	400
영업이익률(%)	6.2	13.3	16.6	6.4	9.5
세전이익	207	506	550	272	385
지배주주순이익	189	399	424	200	289
PER	13.8	11.5	10.0	18.2	11.0
PBR	1.8	2.7	2.0	1.8	1.6

자료: FS리서치

▶ Compliance Note

- 동 자료는 투자에 대한 참고자료일뿐, 투자로 인한 손실이 발생했을시에 FS리서치에서 책임지지 않습니다.
 - 동 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었습니다.
 - 동 자료에 언급된 내용은 신의성실하게 작성하였지만, 모든 내용이 100% 정확하다고 할 수 없습니다.
-