

2018/06/25

쿠쿠홀딩스(192400)

중국에서도 프리미엄으로 쿠쿠하세요

■ 쿠쿠전자 국내 시장점유율 약 70%로 전기밥솥 업계 1위

동사가 100% 지분을 보유하고 있는 자회사 쿠쿠전자는 현재 밥솥 시장점유율 약 70%를 기록하면서 국내 전기밥솥 업계 1위를 차지하고 있다. 전기밥솥은 전기보온밥솥 → 열판 압력밥솥 → IH압력밥솥으로 발전해왔으며, 상대적으로 가격이 비싼 IH압력밥솥의 비중이 증가하면서 동사의 매출도 성장하고 있다. 또한 신규수요 측면에서는 핵가족화의 진행과 더불어 1인가구의 증가로 소용량 제품의 증가할 것으로 예상된다.

■ 쿠쿠밥솥 중국에서 프리미엄 브랜드로서 매출 성장 가속화 될 듯

쿠쿠전자는 지난 2003년에 중국에 처음 진출하였으며, 쿠쿠밥솥의 경우 현지 브랜드 제품에 비해 가격이 비쌀 뿐만 아니라 제품의 고급스러운 외형 및 다양한 기능 등으로 인하여 중국 소비자들 사이에서 프리미엄 브랜드로 인식되고 있다.

이에 따라 쿠쿠전자의 전기밥솥 수출은 중국 등에 힘입어 지속적으로 성장하고 있었다. 그러나 지난해의 경우 사드사태로 인하여 통관 제재와 현지 홈쇼핑방송 판매 중단 등 규제가 시행됨에 따라 중국 관련 수출이 전년 대비 21.3% 급감하는 등 타격을 입었다.

다만 지난해 중국 광둥제 당일의 온라인 채널별 매출이 전년 대비 73.6% 증가하였다. 이는 해외 유명 가전 브랜드보다 앞선 것으로 중국 현지에서 프리미엄 브랜드로서 파워와 견고한 입지를 확인해 주었다.

올해 1분기의 경우도 중국 현지 매출이 전년 동기 대비 13.5% 증가하는 등 사드사태가 완화 되고 있음을 확인할 수 있었다. 따라서 분기를 거듭할수록 중국에서의 매출 성장이 가시화 될 수 있을 것이다.

무엇보다 중국인들의 소득이 증가하고 삶의 질이 향상되면서 기존 밥솥과는 구별되는 IH 압력밥솥 등 프리미엄 밥솥에 대한 수요가 증가하고 있을 뿐만 아니라 소비수준이 높아진 중산층 소비자들은 브랜드 이미지가 좋고 신뢰할 수 있는 해외 브랜드의 밥솥을 선호하는 추세이다. 이에 따라 쿠쿠밥솥의 경우 중국에서 프리미엄 브랜드로서 매출성장이 가속화 될 수 있을 것이다.

쿠쿠전자의 올해 매출액은 전년대비 6.6% 증가한 4,800억원으로 예상됨에 따라 수익성도 개선될 것으로 기대된다. 특히 중국에서 프리미엄 브랜드로서 매출성장이 기대 된다는 점 등을 고려할 때 향후 쿠쿠전자의 가치 상승이 전망된다.

지주/Mid-Small Cap 이상현

(2122-9198) value3@hi-ib.com

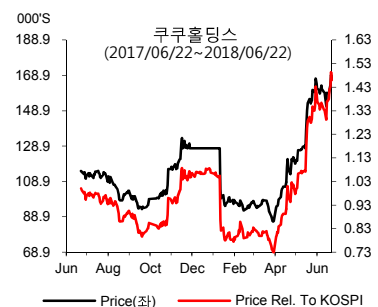
NR

액면가	500원
종가(2018/06/22)	166,500원

Stock Indicator

자본금	3.5십억원
발행주식수	711만주
시가총액	1,184십억원
외국인지분율	8.9%
배당금(2017)	4,100원
EPS(2017)	47,436원
BPS(2017)	76,238원
ROE(2017)	96.9%
52주 주가	86,100~169,000원
60일평균거래량	16,134주
60일평균거래대금	2.0십억원

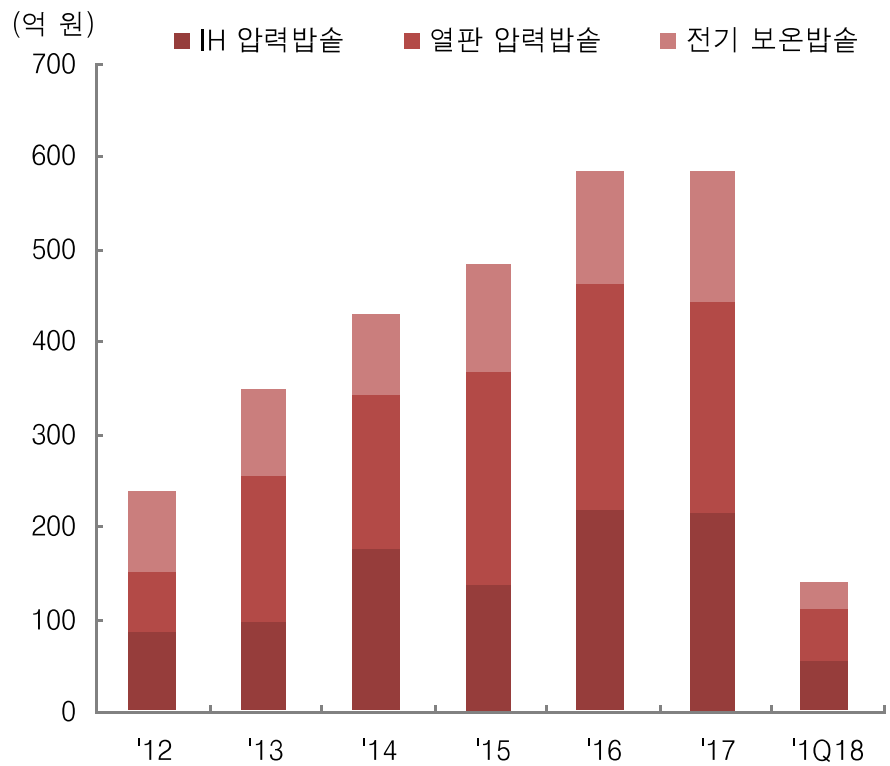
Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2014	5,667	786	1,180	907	907	9,255	14.9	2.6
2015	6,675	916	979	746	746	7,611	23.3	3.0
2016	4,838	638	791	801	811	8,272	12.1	1.5
2017	4,502	647	749	4,520	4,470	47,436	2.7	1.7

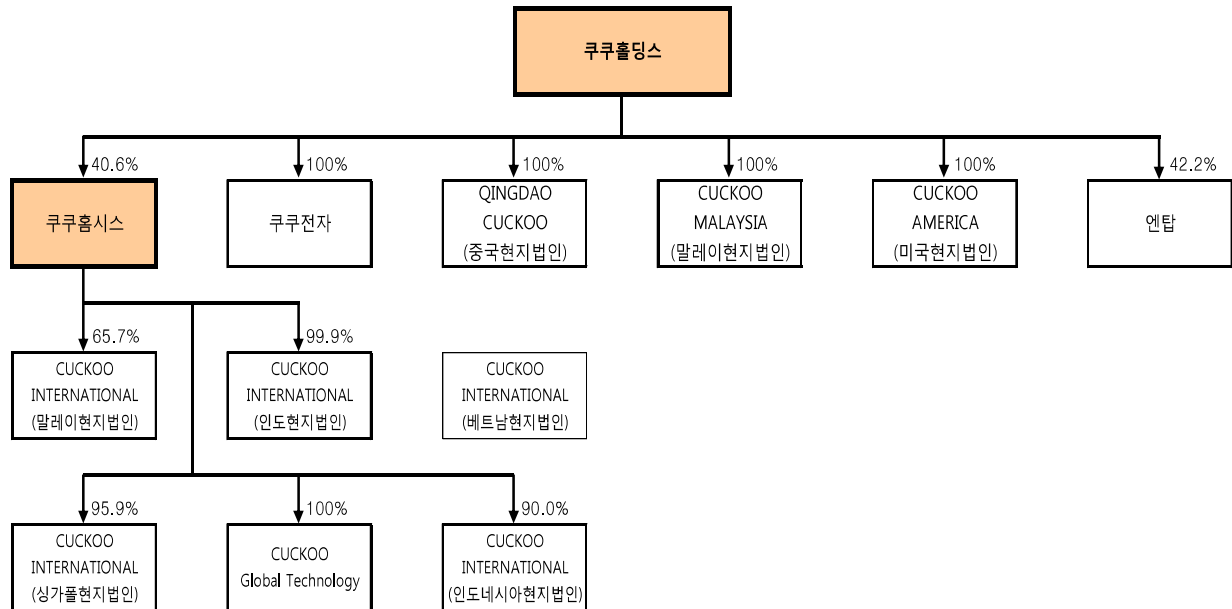
자료: 쿠크홀딩스, 하이투자증권

<그림 7> 쿠크전자 전기발열 제품별 수출 추이



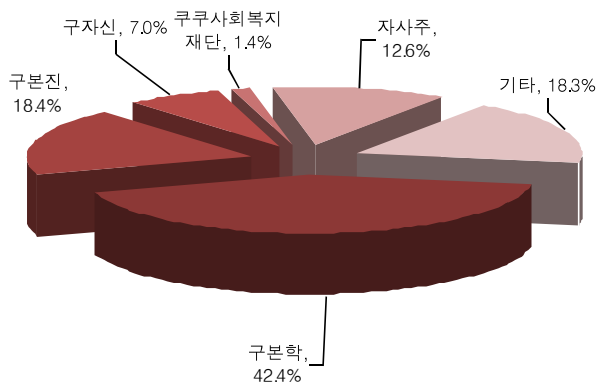
자료: 쿠크홀딩스, 하이투자증권

<그림 8> 쿠쿠홀딩스 지배구조



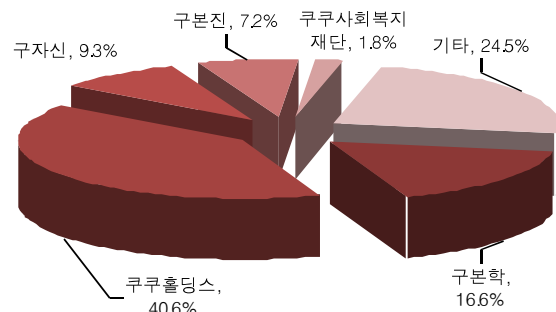
자료: 쿠쿠홀딩스, 하이투자증권

<그림 9> 쿠쿠홀딩스 주주분포(2018년 5월 18일 기준)



자료: 쿠쿠홀딩스, 하이투자증권

<그림 10> 쿠쿠홈시스 주주분포(2018년 5월 18일 기준)



자료: 쿠쿠홈시스, 하이투자증권

<그림 11> 사업장 현황



자료: 쿠쿠홀딩스 하이투자증권

<표 1> 쿠쿠홀딩스 주요제품 현황(2017 년 기준)

구 분		구체적 용도	매출액(억 원)	비중
쿠쿠홀딩스 (존속회사)	임대료	부동산 임대수익	11.4	0.3%
쿠쿠전자 (중속회사)	IH압력밥솥	IH압력방식은 내솥 자체가 발열되는 방식으로 전기밥솥 밀면과 측면에 구리코일을 감고 강한 전류를 흘려 보내 코일 주위에 자력선이 형성되어 내솥이 자체 발열하는 방식	2,904.9	64.5%
	열판압력밥솥	열판압력방식은 열판 내부의 히터에 통전이 되어 열판이 가열되고 가열된 열판의 열이 내솥에 전달되며 높은 압력으로 끓는 물이135도까지 상승하여 취사해주는 방식	1,104.1	24.5%
	전기보온밥솥	전기보온밥솥은 밀면 열판을 가열해 취사하는 방식으로 취사/보온 기능	406.7	9.0%
	기타	주방 및 생활가전 전자제품 매출과 SVC 자재 및 매출할인 금액 포함	74.6	1.7%
합계			4,501.7	100.0%

자료: 쿠쿠홀딩스 하이투자증권

<표 2> 쿠쿠홀딩스 제품별 매출 추이

사업부문	매출유형	품 목(억 원)		'15	'16	'17
가전사업	제품	IH압력밥솥	내 수	3,060.9	2,945.6	2,691.4
			수 출	136.6	216.2	213.5
			합 계	3,197.5	3,161.8	2,904.9
		열판압력밥솥	내 수	938.6	942.5	873.2
			수 출	231.7	246.4	231.0
			합 계	1,170.2	1,188.9	1,104.1
		전기보온밥솥	내 수	315.1	289.2	265.9
			수 출	114.6	121.2	140.8
			합 계	429.7	410.4	406.7
		기타 (매출할인 포함)	내 수	-1.6	-333.5	-150.1
			수 출	395.2	38.8	10.1
			합 계	93.6	-294.7	-140.0
렌탈사업	렌탈	정수기 등	내 수	206.0	253.9	207.6
			수 출	56.3	13.0	18.4
			합 계	262.3	266.9	226.0
			내 수	1,513.5	2,237.7	-
합 계			수 출	8.6	196.5	-
			합 계	1,522.1	2,434.2	-
			내 수	6,032.4	6,335.3	3,888.0
			수 출	642.9	832.1	613.7
			합 계	6,675.3	7,167.4	4,501.7

자료: 쿠쿠홀딩스 하이투자증권

<표 3> 쿠쿠홀딩스 주당 가치 및 자회사 가치평가 (단위: 억원)

투자자분 가치	13,500
부동산가치	200
순현금	320
NAV	14,020
발행주식수(자사주 제외)	6,218,473
주당 NAV(원)	225,457

자회사	지분율	자회사가치
쿠쿠전자 (2018 년 예상 순이익*18.3 배)	100.0%	9,000
쿠쿠홈시스	40.6%	4,100
기타		400

자료: 쿠쿠홀딩스 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(쿠쿠홀딩스)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018-06-18	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상한\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.6%	6.4%	-