



쿠쿠홀딩스(192400)

프리미엄으로 실적 개선 가속화

■ 쿠쿠전자 프리미엄 밥솥, 전기레인지, 중국 등에서의 매출 증가로 인한 제품믹스 개선으로 실적 턴어라운드 가속화

동사가 100% 지분을 보유하고 있는 자회사 쿠쿠전자는 현재 밥솥 시장점유율 약 70% 을 기록하면서 국내 전기밥솥 업계 1위를 차지하고 있다. 전기밥솥은 전기보온밥솥 → 열판압력밥솥 → IH압력밥솥으로 발전해왔으며, 상대적으로 가격이 비싼 IH압력밥솥의 비중이 증가하면서 동사의 매출도 성장하고 있다.

무엇보다 프리미엄 밥솥 및 전기레인지 등의 매출 증가로 인한 제품믹스 개선에 힘입어 실적 턴어라운드가 가속화 되고 있다.

쌀밥 외에도 다양한 요리를 만들 수 있는 멀티쿠커로서의 기능을 갖춘 프리미엄 밥솥에 대한 소비자들의 니즈가 증가하고 있는 추세이다. 이러한 환경하에서 지난해 9월 쿠쿠전자는 '트윈프레셔'라는 프리미엄 밥솥을 선보였다. 트윈프레셔는 압력에 따른 조리는 밥뿐만이 아니라 초고압에서는 수육, 스테이크, 영양죽을, 무압에서는 갈비찜, 닭찜 등을 조리할 수 있다. 이러한 트윈프레셔 등 프리미엄 밥솥 등의 경우 소비자 니즈 상승으로 매출이 지속적으로 증가하고 있으며, 성장도 기대된다.

또한 중국인들의 소득이 증가하고 삶의 질이 향상되면서 기존 밥솥과는 구별되는 IH압력밥솥 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.

한편, 가스레인지의 경우 불에서 나오는 열기로 주방 공기가 쉽게 뜨거워지는 반면, 전기레인지는 불 없이 전기로만 가열해 열기가 덜한 편이다. 일산화탄소 등 유해가스가 발생치 않아 문을 닫고 에어컨을 가동하는 여름철 별도 환기가 필요 없다. 사계절 내내 기승을 부리는 미세먼지에 이어 여름 무더위까지 지속되면서 쾌적한 실내환경을 위해 전기레인지에 대한 소비자들의 니즈가 지속적으로 증가되고 있는 추세이다. 이러한 환경하에서 동사의 전기레인지는 제품 라인업 강화를 통하여 매출성장이 기대된다.

올해 1사분기 영업이익률 상승에서 볼 수 있듯이 올해부터 쿠쿠전자는 제품가격이 높은 프리미엄 밥솥, 전기레인지, 중국 등에서의 매출 증가로 인한 제품믹스 개선으로 실적 턴어라운드가 가속화 될 것으로 예상된다.

지주/Mid-Small Cap 이상현

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

NR

액면가	500원
종가(2018/08/02)	156,000원

Stock Indicator

자본금	3.5십억원
발행주식수	711만주
시가총액	1,110십억원
외국인지분율	8.8%
배당금(2017)	4,100원
EPS(2017)	47,436원
BPS(2017)	76,238원
ROE(2017)	96.9%
52주 주가	86,100~184,000원
60일평균거래량	10,403주
60일평균거래대금	1.6십억원

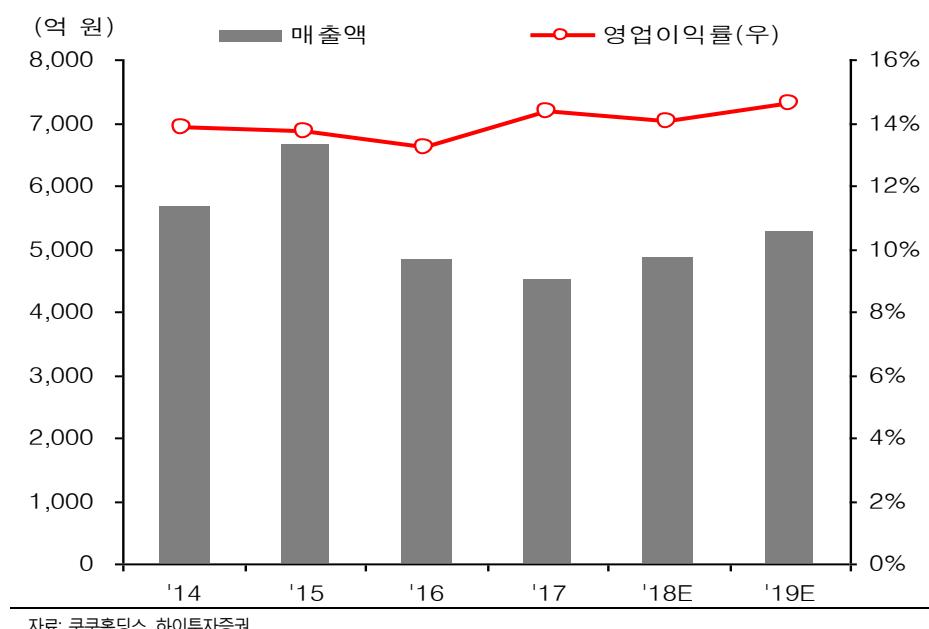
Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2014	5,667	786	1,180	907	907	9,255	14.9
2015	6,675	916	979	746	746	7,611	23.3
2016	4,838	638	791	801	811	8,272	12.1
2017	4,502	647	749	4,520	4,470	47,436	2.7
2018E	4,865	681	981	785	785	11,038	14.1
2019E	5,255	768	1,148	920	920	12,936	12.1

자료: 쿠쿠홀딩스, 하이투자증권

<그림 1> 쿠쿠홀딩스 실적 추이



자료: 쿠쿠홀딩스, 하이투자증권

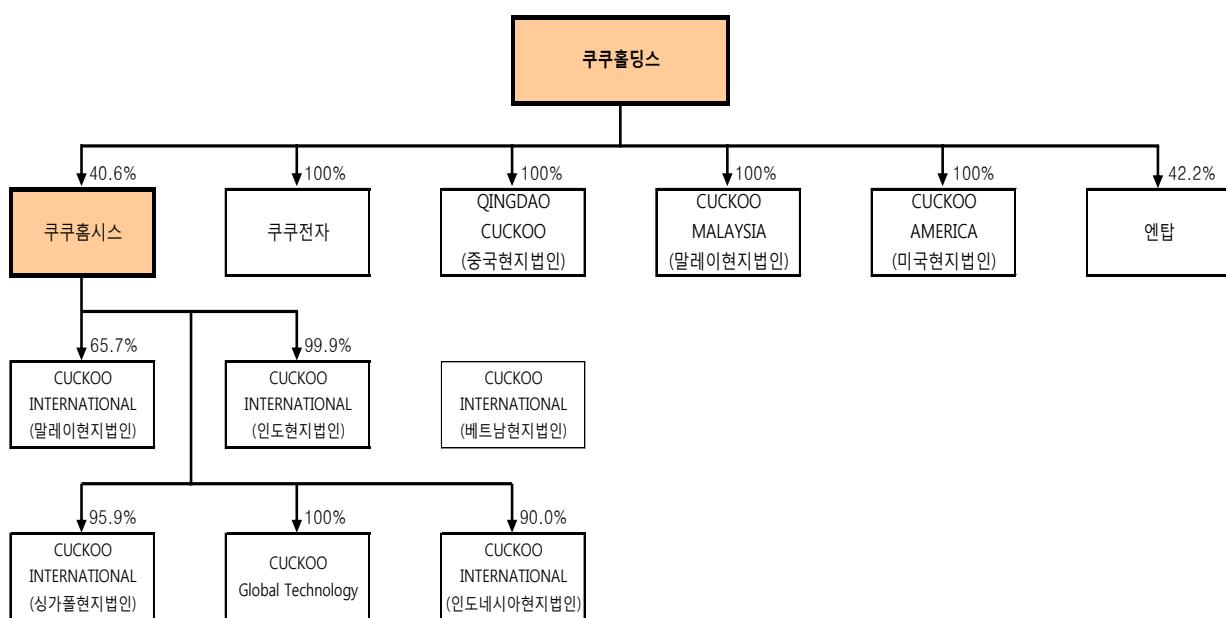
<표 1> 쿠쿠홀딩스 주당 가치 및 자회사 가치평가 (단위: 억원)

투자지분 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 (2018년 예상 순이익*18.0 배)	100.0%	9,000
쿠쿠홈시스	40.6%	4,100
기타		400

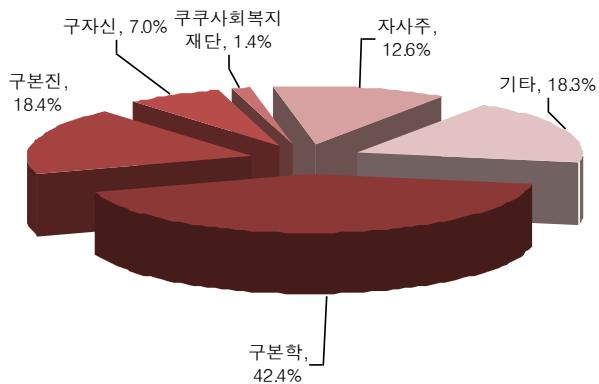
자료: 쿠쿠홀딩스, 하이투자증권

<그림 2> 쿠쿠홀딩스 지배구조

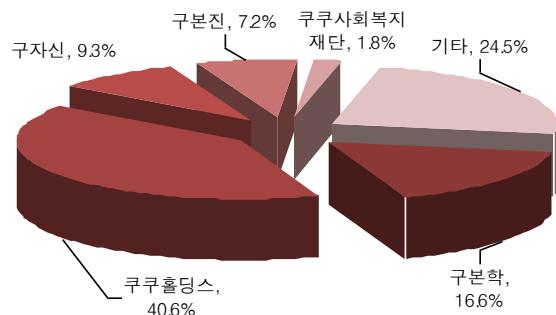


자료: 쿠쿠홀딩스, 하이투자증권

<그림 3> 쿠쿠홀딩스 주주분포(2018년 5월 18일 기준)



<그림 4> 쿠쿠홈시스 주주분포(2018년 5월 18일 기준)



자료: 쿠쿠홀딩스, 하이투자증권

자료: 쿠쿠홈시스, 하이투자증권

<그림 5> 사업장 현황



<그림 6> 쿠쿠전자 '트윈프레셔'



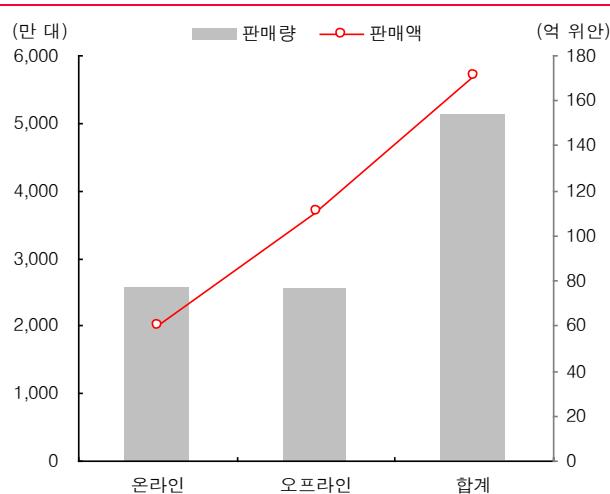
자료: 쿠쿠전자, 하이투자증권

<그림 7> 쿠쿠전자의 초고온 하이브리드 인덕션 레인지



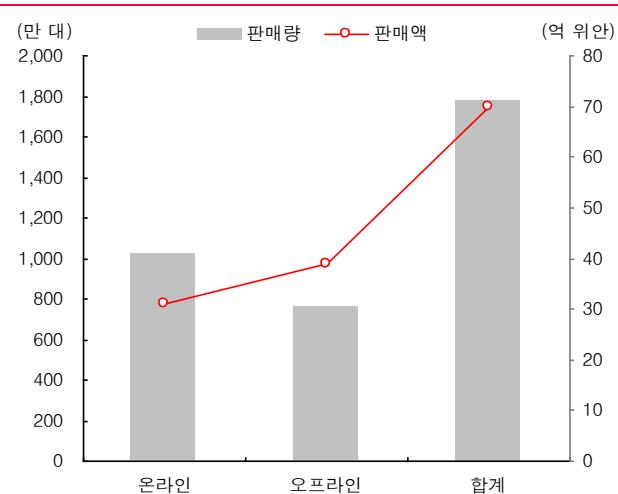
자료: 쿠쿠전자, 하이투자증권

<그림 8> 2017년 중국 전기밥솥 시장 규모



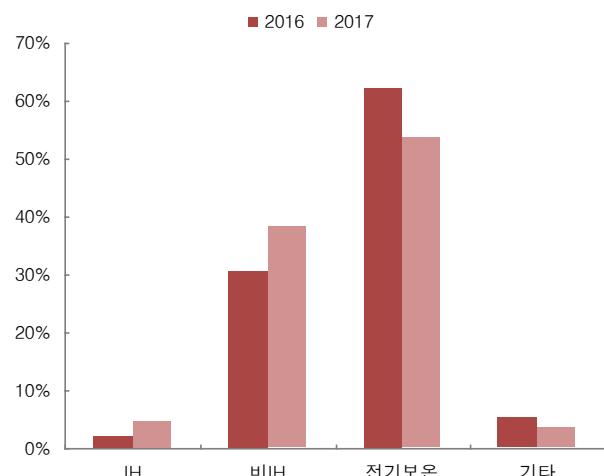
자료: 中商产业研究院, 하이투자증권

<그림 9> 2017년 중국 압력밥솥 시장 규모



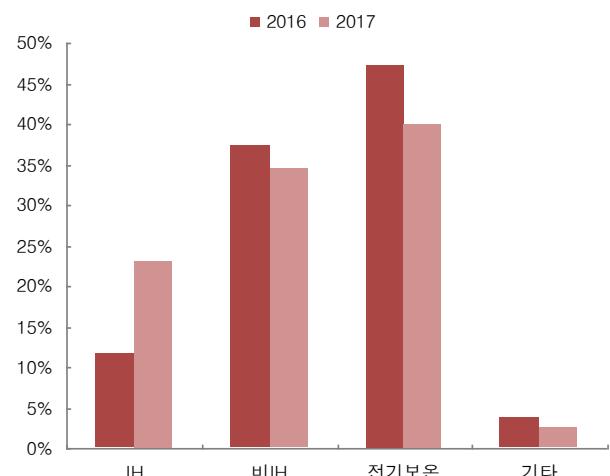
자료: 中商产业研究院, 하이투자증권

<그림 10> 2017년 중국 전기밥솥 온라인 제품별 비중



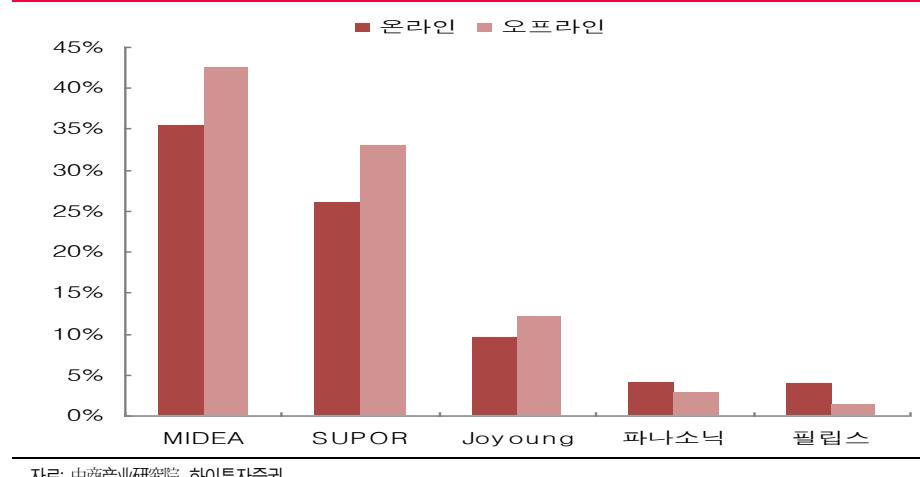
자료: 中商产业研究院, 하이투자증권

<그림 11> 2017년 중국 전기밥솥 오프라인 제품별 비중



자료: 中商产业研究院, 하이투자증권

<그림 12> 브랜드별 전기밥솥 시장점유율(2017년 기준)



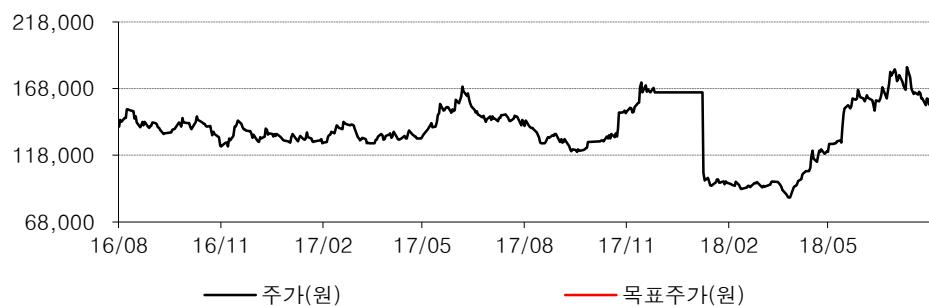
자료: 中商产业研究院, 하이투자증권

<그림 13> 중국 타오바오 쇼핑몰 내 쿠쿠, 파나소닉, Midea 제품 비교(1,000 위안 이상)

¥1799.00 CUCKOO/福库 CRP-HWS101FH 智能电饭煲 韩国原装IH正品进口5L 2-10人	¥3690.00 CUCKOO/福库 CRP-AH1060FD福库电饭煲 韩国原装IH真高压家用智能	¥1199.00 CUCKOO/福库 CRP-L1058SK 电饭煲真高压家用 韩国原装智能5L 正品	¥2590.00 CUCKOO/福库 CRP-HN1038FR福库电饭煲 韩国原装 智能ih电饭煲5L
¥1880.00 CUCKOO/福库 CRP-HV0660SR福库电饭煲 韩国原装 智能家用ih饭煲3L	¥1580.00 CUCKOO/福库 CRP-HVB0610SG 福库IH电饭煲 旗舰店智能家用ih饭煲 韩国原装进口3L	¥1190.00 CUCKOO/福库 CRP-M1031SR电饭煲 旗舰店家用智能电饭锅 韩国原装5L	¥1280.00 【福库旗舰店】CUCKOO/福库 CRP-CN0610FP韩国原装进口3L电饭煲
¥1399.00 Panasonic/松下 SR-PNG601电压 力锅家用滑盖式智能6L容量自动 总销量: 939 评价: 223	¥2599.00 Panasonic/松下 SR-PE501-S压力 锅家用智能多功能大容量电饭煲 总销量: 336 评价: 108	¥2399.00 Panasonic/松下 SR-PE401-K 电饭 煲锅IH变频三段压力加热智能4L 总销量: 303 评价: 77	¥2699.00 Panasonic/松下 SR-G50P1 电压力 锅家用智能无轴搅拌无水料理5L 总销量: 194 评价: 62
¥1399.00 Midea/美的 MY-HT5077P高端IH 电压力锅5L双胆浓香高压锅3-6人	¥1099.00 Midea/美的 MY-HT5070P 浓香IH 大火力电压力锅智能变压高压锅饭	¥1299.00 Midea/美的 MY-HT5076PA IH电压力 锅智能高压锅饭煲5L双胆3人-6	

자료: 타오바오, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(куку홀딩스)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	과리율	
				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: 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 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 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)
 - Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
 - Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
 - Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상
 2. 산업추천 투자등급 (시기총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
 - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.9%	6.1%	-