



하나금융그룹

2019년 1월 16일 | Equity Research

애경산업(018250)

투자의견	현재주가(1월15일)	목표주가	Analyst 박종대
BUY	42,250원	64,000원	02-3771-8544 forsword@hanafn.com

목적

- 4분기 실적리뷰 및 2019년 전망

주내용 및 투자판단

1. 4분기 현황

- 화장품: QoQ +30억원, 홈쇼핑 QoQ 5%/면세점: 평균 수준/수출 320억원 내외
- 생활용품: 선물세트 환입 영향 QoQ 감소, 수출 비중 10%
- 영업이익: 상여금 30억원, 광고마케팅 +40~50억원(신규브랜드 런칭 등)

2. 2019년 전망

- 수출: 중국 비중 90%, CS/H&B 채널 확대, 동남아로 다각화
- 중국 법인: 매출 200~250억원(2018년 100~150억원)
- 홈쇼핑: 1~2월 방송 횟수 줄일 계획, 모델 교체 없음, 신규 브랜드 런칭 예정
- 면세점: 루나 입점, 신규 아이템 확대
- 생활용품: 매출 YoY 0%, OPM 3%

3. Capex/배당

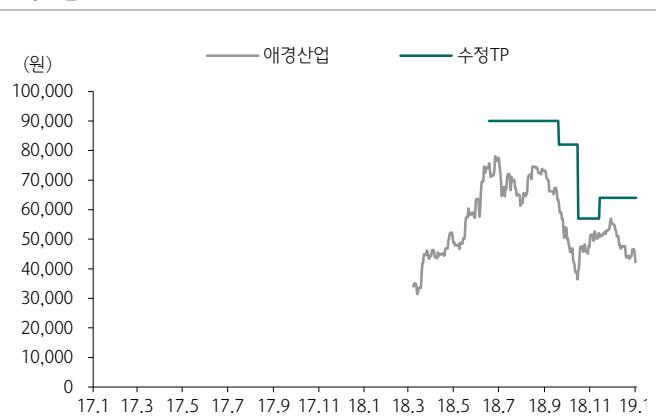
- 벤처 브랜드 M&A팀 출범
- Capex: 유지비용 100~120억원(신규 팩트라인 +10억원)
- 배당성향 20%
- 지분율: 홀딩스 40%, 유지 25%, 인디애나유한회사 8%, 3월 우리사주 96만주 해제

4. 투자판단(BUY, TP 6.4만원)

- 4분기 영업이익 140억원(YoY 74%) 추정
- 수출/면세점/홈쇼핑 매출 정체 아쉬움
- 2019년 매출 8%(화장품 16%), OP YoY 18% 전망
- 12MF PER 18배, 단기 주가모멘텀 제한적

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

애경산업



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
18.11.29	BUY	64,000		
18.10.31	BUY	57,000	-15.13%	-7.72%
18.10.5	BUY	82,000	-41.76%	-27.93%
18.7.3	BUY	90,000	-22.35%	-13.33%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 연주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.6%	4.5%	0.9%	100.0%

* 기준일: 2019년 1월 16일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 01월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 2019년 01월 16일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.