



하나금융그룹

2019년 1월 28일 | Equity Research

락앤락(115390)

투자의견	현재주가(1월25일)	목표주가	Analyst 박종대
Neutral	19,650원	20,000원	02-3771-8544 forsword@hanafn.com

* 이 리포트에 포함된 수치들은 탐방 후 애널리스트의 추정에 의한 예상치입니다

목적

- 4분기 실적 프리뷰 및 2019년 전망

주내용 및 투자판단

1. 2018년 리뷰

- 4Q 매출 한국/중국 YoY 0%, 베트남 고신장, OPM 7~8%
- 2019년 본격적 성장 위한 준비
- 경영 체계 고도화: GERP 시스템 가동(국가별 통합, 실시간 모니터링)
- KPI 체계 구축, 상품관리, SCM(Supply Chain Management) 강화 예정

2. 중국 사업

- 온라인 강화
- 화북/화동 직접 관리 방식 전환
- 오프라인 2~3선 도시 침투
- 텀블러 외 쿡웨어(조리용품) 비중 확대

3. 베트남 사업

- 2018년 매출 규모 400~500억원
- 라자다/티키 등 대형 온라인 쇼핑몰 입점
- 인접 국가 수출 지원 기지 역할

4. 한국

- 고객 접점 확대: 2018년 안산 플레스 LL 오픈, 2019년 +10개 목표
- 주방용품 및 가구 포함 카테고리 확대
- 영업조직 1개 신설: 영호남 관리 조직
- 온오프라인 통합: 플레이스 LL 통해 체험, 매출은 온라인

5. 2019년 가이던스

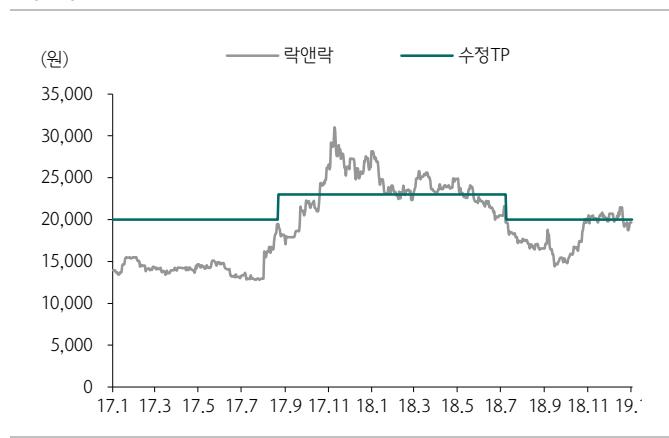
- 매출 YoY 20%: 한국 0%, 중국/베트남 25%
- 수익성보다 매출 초점: 신규 사업/지역/마케팅/인원 확대로 비용 증가
- 재고관리: 현재 완제품/반제품 총 1,400억원, 2019년 말 300억원 감축 계획
- 이익 개선은 2020년 가시화 예상

6. 투자판단(Neutr., TP 2만원)

- 4분기 영업이익 100억원(YoY -21%) 전망
- 2019년 매출 증가율 제고 불확실, 비용 증가로 감익 지속 가능성
- 중국 지역 성장을 제고와 재고 관리 효율화 관건
- 12MF PER 24배, 당분간 보수적 접근 바람직

투자의견 변동 내역 및 목표주가 폴리울

락앤락



날짜	투자의견	목표주가	파리울	
			평균	최고/최저
18.8.5	Neutral	20,000		
17.9.18	BUY	23,000	2.53%	34.78%
17.2.6	BUY	20,000	-28.25%	-2.75%
16.5.2	BUY	17,000	-20.30%	-7.65%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율규시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 예상
 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 예상
 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	94.4%	4.7%	0.9%	100.0%

* 기준일: 2019년 1월 28일

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 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2019년 1월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 2019년 1월 28일 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.