



Not Rated

주가(4/27): 4,815원

시가총액: 1,732억원

스몰캡

Analyst 박재일

02) 3787-4858

1on3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (4/27)		1021.01pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	4,815원	2,260원
수익률	절대	상대
1M	23.3%	15.5%
6M	99.8%	53.4%
1Y	80.7%	14.5%

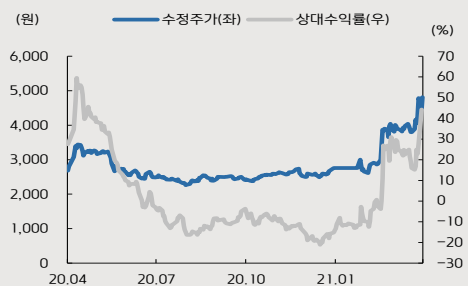
Company Data

발행주식수	35,967천주
일평균 거래량(3M)	879천주
외국인 지분율	2.3%
배당수익률(20)	0.0%
BPS(20)	2,186원
주요 주주	위니아대유 외 5인 52.1%

투자지표

(억원, IFRS)	2019	2020	2021E
매출액	7,505	8,756	10,227
영업이익	206	497	604
EBITDA	458	748	892
세전이익	112	394	516
순이익	111	304	398
지배주주지분순이익	47	124	219
EPS(원)	130	344	609
증감률(%YoY)	132.2	164.8	77.0
PER(배)	22.8	7.6	7.4
PBR(배)	1.24	1.19	1.12
영업이익률(%)	2.8	5.7	5.9

Price Trend



기업코멘트

위니아딤채 (071460)

실적 대비 저평가된 주가



(주)위니아딤채는 종합가전제품 제조 및 유통업체이며 주요 제품은 김치냉장고(딤채), 에어컨(위니아) 등이다. 으뜸 효율 가전제품 구매 비용 환급 사업과 더불어 코로나19로 인해 집에 머무는 시간이 늘어남에 따른 가전 수요 증가와 자회사 합병에 따라 2020년 실적 성장을 견인하였다. 2021년 주력 가전 제품 판매 호조 지속과 위니아전자 국내 영업권 양수에 따른 신규 매출에 따라 실적 성장은 지속될 것으로 전망된다.

>>> 국내 김치냉장고 1위 업체

(주)위니아딤채는 종합가전제품 제조 및 유통업체이며 주요 제품은 김치냉장고(딤채), 에어컨(위니아) 등이다. 주력 제품인 김치냉장고 시장 점유율 39%로 1위업체이며 김치냉장고 시장은 위니아딤채, L사, S사 3개사의 과점 상황이다. 주요 자회사로 위니아에이드(위니아딤채 및 위니아전자 설치, 배송, 서비스 대행, 위니아딤채 전문점 영업), 대유위니아 타일랜드(에어컨, 제습기, 세탁기 생산법인)이 있다. 2020년 기준 매출 비중은 김치냉장고 65%, 에어컨 9%, 냉장고 8%, 세탁가전 2%, 에어가전 3%, 기타 13%이며 김치냉장고 중심의 매출 비중을 낮추기 위해 지속적인 제품 라인업 다각화 중에 있다.

>>> 지속적인 제품 라인업 다각화에 따른 성장 모멘텀

정부가 에너지 고효율 가전제품을 구매하면 일정액을 환급해주는 으뜸 효율 가전제품 구매 비용 환급 사업과 더불어 코로나19로 인해 집에 머무는 시간이 늘어나면서 2020년 가전 시장은 전년 대비 14% 성장하였다. 코로나19 장기화에 따라 가전 수요 증가세는 지속되고 있으며 내수 진작 효과 일환으로 으뜸 효율 환급 정책 올해 예산 확대 가능성도 있어 확대 시 수요는 더욱 증가할 것으로 보인다.

김치냉장고 중심의 매출 비중을 낮추기 위해 지속적인 제품 라인업 다각화 중에 있으며 에어컨: 창문형, 이동형 라인업, 냉장고: 대형 및 프리미엄 라인업, 세탁가전: 대용량 라인업, 에어가전: 대용량 공기청정기, 제습기, 써큘레이터 라인업을 확대하였다. 이외에도 백신용 초저온 냉장고를 개발하였으며 빠르면 상반기 내 국내 의료용 냉장고 식약처 승인 및 미국 FDA 승인을 받을 것으로 보인다.

>>> 2021년 실적 성장 지속

(주)위니아딤채의 2021년 연결 기준 실적은 매출액 10,227억원(+17% YoY), 영업이익 604억원(+22% YoY)으로 추정된다. 실적 성장 주요 동인은 김치냉장고, 에어컨 등 주력 제품 판매 호조 및 위니아전자 국내 영업권 양수에 따른 신규 매출 운기 반영이다. 2021년 내 주요 자회사인 위니아에이드 상장 계획이 있으며 상장 시 위니아에이드 지분가치 재평가가 기대된다.

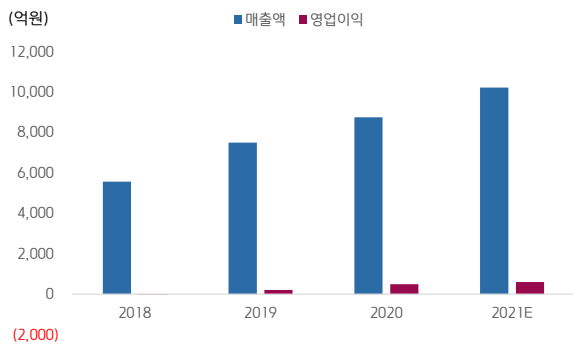
이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

분기 및 연간 실적 추이 및 전망

투자지표	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2019	2020	2021E
매출액	912	1,740	2,227	2,626	1,363	2,048	2,555	2,791	7,505	8,756	10,227
증감율(% YoY)	51%	34%	33%	32%	49%	18%	15%	6%	35%	17%	17%
영업이익	-197	22	83	299	-192	99	199	391	206	497	604
증감율(% YoY)	적지	-125%	565%	4%	적지	350%	140%	31%	흑전	141%	22%
당기순이익	-183	-1	17	278	-206	71	136	303	111	304	398
영업이익률(%)	-	1.3%	3.7%	11.4%	-	4.8%	7.8%	14.0%	2.8%	5.7%	5.9%
당기순이익률(%)	-	-	0.8%	10.6%	-	3.5%	5.3%	10.9%	1.5%	3.5%	3.9%

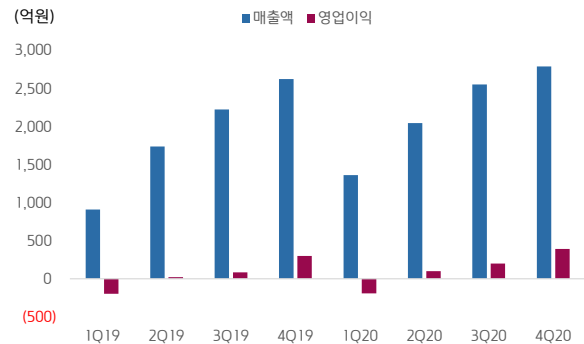
자료: 위니아딤채, 키움증권 추정

연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



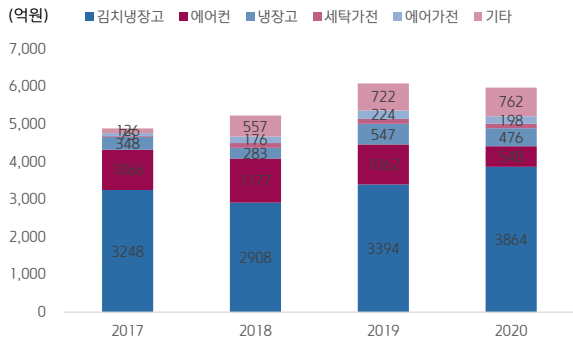
자료: 위니아딤채, 키움증권 추정

분기별 매출액, 영업이익 추이



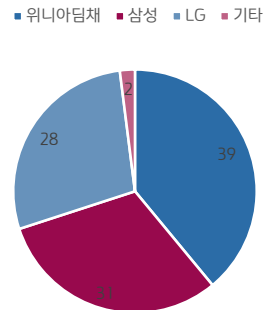
자료: 위니아딤채, 키움증권

제품별 매출액 추이



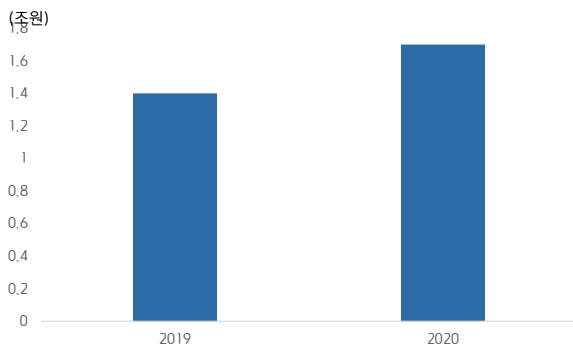
자료: 위니아딤채, 키움증권

제조사별 김치냉장고 시장 점유율



자료: 위니아딤채, 키움증권

국내 김치냉장고 시장 규모 추이



자료: GFL, 키움증권

지배 구조 현황



자료: 위니아딤채, 키움증권

제품 라인업



자료: 위니아딤채, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 4월 27일 현재 '위니아딤채(071460)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2020/04/01~2021/3/31)

매수	중립	매도
99.39%	0.61%	0.00%