

2016-06-24

Analyst**이승우**sulee@sk.com
02-3773-9015**Company Data**

자본금	275 억원
발행주식수	5,500 만주
자사주	84 만주
액면가	500 원
시가총액	7,975 억원
주요주주	
김준일(외8)	63.70%
외국인지분률	4.90%
배당수익률	1.40%

Stock Data

주가(16/06/23)	14,500 원
KOSPI	1986.71 pt
52주 Beta	0.77
52주 최고가	16,900 원
52주 최저가	10,450 원
60일 평균 거래대금	54 억원

주가 및 상대수익률

주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-0.3%	-2.6%
6개월	17.7%	17.7%
12개월	11.0%	14.5%

락앤락 (115390/KS)**SK증권****점차 가시화 되는 구조조정 효과****■ 주방생활용품 전문업체**

락앤락은 밀폐용기 및 주방생활용품의 제조·유통업을 영위하고 있으며, 4 면 결착 방식의 LOCK Type 밀폐용기는 품질의 우수성을 바탕으로 국내 시장점유율 1 위를 유지하고 있다. 트라이탄, 유리, 플라스틱, 도자기, 스테인레스 등 안전성이 확인된 다양한 소재를 활용하여 소비자가 안심하고 사용할 수 있는 우수한 품질의 주방생활용품을 제조하고 있다. 주방생활용품에는 수많은 군소업체가 존재하고 있는데, 밀폐용기 산업에서는 대표적으로 미국의 Tupperware 와 Rubbermaid, 한국의 코멕스 산업 등이 락앤락의 경쟁자다.

■ 투자포인트

동사는 전세계 약 110 개국에 제품을 판매 중이며, 중국과 베트남에서 좋은 성과가 나타나고 있다. 과거 매출의 50% 이상을 차지하던 중국의 경우 시진핑 정부가 부정부패 척결을 위해 관료와 기업 간 선물 교환 등을 금지시킴에 따라 지난 3년간 동사의 매출이 큰 폭 감소했다. 하지만 지난 2013년부터 영업효율 제고를 위해 해외 부실 거래처 정리, 제품 리뉴얼 등 강도 높은 사업 구조조정에 힘입어 1 분기 개선된 실적을 나타냈다. 특히 중국 온라인 매출이 큰 폭 성장하고 있다. 향후에도 채널 다변화를 통한 중국 성장이 기대된다. 베트남의 경우 글로벌 생산기지 유입이 증가함에 따라 직원 복리용 특판 매출이 지속적으로 증가하고 있으며, 베트남 현지 생산을 통해 수익성이 높다.

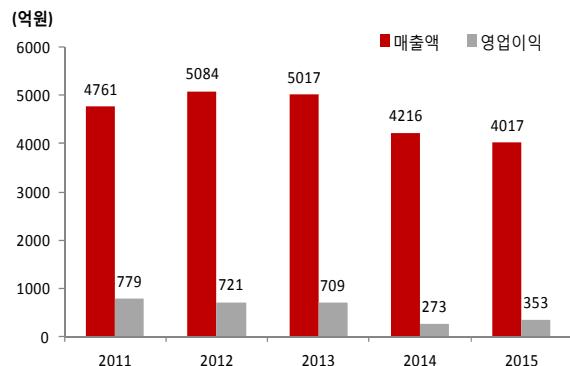
■ 실적 및 밸류에이션

2016년 매출액과 영업이익은 각각 4,450 억원, 440 억원으로 추정한다. 과거와 같은 높은 매출성장을 기대하기는 어려우나 중국의 온라인 채널과 베트남의 성장, 구조조정에 따른 수익성 개선이 예상된다. 또한 중장기 성장동력 확보를 위한 신규투자(M&A)를 통해 주방생활용품 전문 업체로 거듭날 것으로 기대된다.

구분	단위	2013	2014	2015
매출액	억원	5,017	4,216	4,071
yoY	%	-1.3	-16.0	-3.5
영업이익	억원	709	273	353
yoY	%	-1.7	-61.5	29.3
EBITDA	억원	962	529	623
세전이익	억원	640	263	247
순이익(지배주주)	억원	451	150	125
EPS	원	820	273	228
PER	배	28.1	41.8	54.2
PBR	배	2.1	1.0	1.1
EV/EBITDA	배	12.6	11.0	9.5
ROE	%	7.5	2.4	2.0
순차입금	억원	-520	-496	-888
부채비율	%	29.5	26.2	18.2

락앤락 실적 추이

(단위: 억원)



자료 : 락앤락, SK 증권

중국 유통채널별 매출 추이

(단위%)

	2013	2014	2015	1Q 2016
홈쇼핑	22.0	21.0	7.3	3.8
특판	23.0	18.0	15.9	16.3
온라인	17.0	19.0	31.8	32.6
도매	16.0	20.0	20.0	16.2
할인점	15.0	11.0	13.6	15.3
브랜드샵	7.0	11.0	11.4	15.8

자료 : 락앤락, SK 증권

투자의견변경

일시

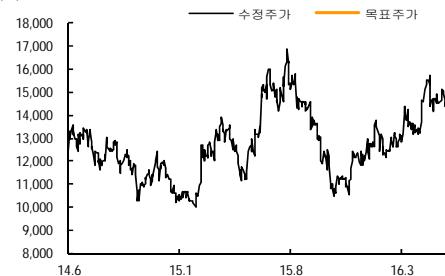
투자의견

목표주가

2016.06.23

Not Rated

(원)



Compliance Notice

- 작성자(이승욱)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 증목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6 개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 6월 23일 기준)

매수	96.13%	중립	3.87%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----