

블루콤 (033560/KQ | Not Rated)

탐방: G5 & 프렌즈의 블루투스 헤드셋 (톤 플러스, HBS-1100) 생산 기업

최근 LG 전자는 G5 와 함께 7 종의 악세서리 라인업(G5 & 프렌즈)을 공개했습니다. 그 중, 프리미엄 블루투스 헤드셋을 ODM 생산하는 블루콤에 탐방을 다녀왔습니다. 블루콤은 2006 년부터 LG 전자와 블루투스 헤드셋 사업을 영위해 온 기업입니다. 2016 년, LG 전자가 G5 악세서리 라인업에 중점을 둔 마케팅을 펼칠 것으로 예상되기에 블루콤의 수혜를 전망합니다.

2015 년 실적 및 주주친화정책 요약

- 2015 년 실적은 매출액 2,171 억원(YoY+ 10%), 영업이익 323 억원(YoY-4%), 순이익 310 억원(YoY+ 9%)
- 2015 년은 건조한 이익 흐름 이어졌으나 매출 성장은 당초 예상치를 하회. 2015 년 하반기 출시된 블루투스 헤드셋 850 과 810 모델 들의 출하량이 기대보다 부진했기 때문으로 분석. 2015 년 블루투스 헤드셋의 분기별 출하량은 2Q 가 가장 높았고, 4Q, 3Q, 1Q 순으로 뒤를 이었음. 통상적으로 성수기인 4Q15 의 부진이 특이점
- 블루콤의 2015 년 주당 배당금은 400 원으로 2014 년과 동일. 그러나 100 억원 규모의 자사주 취득 계획을 공시 (2016 년 1 월 26 일 ~ 7 월 25 일)했고, 향후 취득한 자사주의 활용 방안(소각 등)에 주목

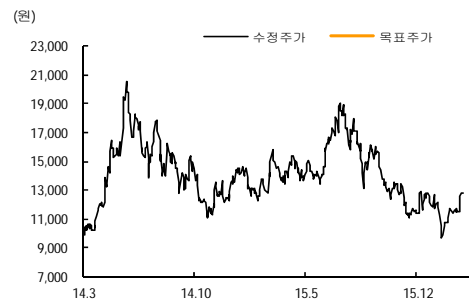
2016 년 중점은 LG 전자의 G5 & 프렌즈 마케팅 성공 여부

- 블루콤의 헤드셋은 2016 년 LG 전자의 G5 & 프렌즈 마케팅으로 출하량 증가 전망
- G5 프렌즈에 포함된 톤 플러스(HBS-1100) 모델이 프리미엄(고가)의 블루투스 헤드셋인 점도 긍정적. 향후 LG 전자는 프리미엄 블루투스 헤드셋 시장에 집중할 것으로 예상. 이는 중화권 업체들의 중저가 헤드셋 시장 진입이 가속화되고 있기 때문
- 1Q16 은 계절적 비수기. 2Q16 부터 G5 출시와 맞물린 고가 블루투스 헤드폰 출시로 실적 개선 가능

투자 의견, 4 월 G5 출시 수혜를 기다리며

- 2016 년은 매출액 2,582 억원(YoY+ 19%), 영업이익 387 억원(YoY+ 20%), 순이익 362 억원(YoY+ 21%) 전망
- 베트남 공장은 2016 년 2 월부터 헤드셋 양산을 시작. 4 월부터는 G5 출시와 함께 G5 프렌즈인 하이엔드 블루투스 헤드셋 (톤 플러스, HBS-1100)의 생산량이 증가함에 따라 가동률 상승 전망
- 블루콤의 현재주가는 2016 년 예상 EPS 기준 PER 6.7 배 수준으로 밸류에이션 매력 보유
- 리스크는 중화권 업체들의 블루투스 헤드셋 시장 진입 가속화 및 단일 고객사 향의 높은 매출 비중

투자의견변경	일시	투자의견	목표주가
	2016.03.04	Not Rated	
	2015.11.23	Not Rated	
	2015.09.02	Not Rated	



Compliance Notice

- 작성자(박형우)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 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 3월 4일 기준)

매수	95.14%	중립	4.86%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----