

생활용품

나은채
ec.na@truefriend.com

2분기 생활 가전 업체들은 무난한 실적이 예상된다. 성수기를 맞아 렌탈 부문의 양호한 실적이 예상된다. 특히 작년 니켈 정수기, 청정기 유해 물질 등 시장 위축 요인에서 벗어나고 있다. 코웨이와 쿠쿠 모두 렌탈 사업의 실적 성장이 확인될 것이다. 양사 모두 국내 뿐 아니라 말레이시아 등 해외 사업이 성장하고 있는 점도 주목할 만하다. 단 코웨이는 국내 사업에서 점유율 회복이, 쿠쿠는 주력인 전기밥솥 사업이 사드와 내수 부진으로 저조, 향후 회복 여부가 관전 포인트이다.

종목	한투증권 의견		시가총액 (십억원)	2Q17 추정치				밸류에이션(2017F)			
	투자 의견	목표주가 (원)		한투증권		컨센서스		PER (x)	PBR (x)	EPS 증가율 (%)	ROE (%)
				영업이익 (십억원)	컨센서스 대비(%)	영업이익 (십억원)	1개월 변화(%)				
코웨이	중립	-	7,939	125.4	4.4	120.1	-3.1	21.4	5.32	43.5	29.7
쿠쿠전자	매수	185,000	1,593	22.0	-5.7	23.3	-1.4	15.0	2.20	5.2	14.4

코웨이(021240)	2Q17	한투증권 (십억원)	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스 대비(%)	컨센서스 (십억원)	1개월 변화(%)
	매출액		632.8	3.7	14.0	-1.9	645
영업이익		125.4	3.7	959.8	4.4	120	-3.1
순이익(지배)		85.7	-2.2	2,968.2	-9.5	95	0.0

- 컨센서스 영업이익 부합 예상. 영업 정상화와 해외 사업 성장
 - 2분기 성수기. 판매량 전년 대비 성장, 해약을 하락으로 렌탈 순증 1Q 보다 확대 예상
 - 정수기 렌탈 무료 서비스 영향 소멸로 손익 QoQ 개선 예상, 마케팅 비용은 1Q 보다 증가
 - 말레이시아 등 해외 사업 고성장. 손익 기여도 확대가 관전 포인트

쿠쿠전자(192400)	2Q17	한투증권 (십억원)	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스 대비(%)	컨센서스 (십억원)	1개월 변화(%)
	매출액		168.9	-11.1	3.3	-0.2	169
영업이익		22.0	-19.4	-1.6	-5.7	23	-1.4
순이익(지배)		17.7	-11.8	-3.4	-9.6	20	흑전

- 컨센서스 영업이익 부합, 가전 부진 속에 렌탈 성장 지속
 - 사드여파로 중국 현지 사업과 면세점 매출 전년대비 큰 폭 감소
 - 가전 내수 부문 중국인 관광객 수요 둔화, ASP 상승 둔화 속에 역성장 예상
 - 렌탈 부문 20%대 성장 전망. 정수기에 이어 청정기 2Q 판매 호조로 양호한 가입자 순증