

# 위닉스 (044340)

Analyst 전상용 02) 709-2620 kevin8052@taurus.co.kr

## 초미세먼지 최대 수혜 받는 공기청정기 1위업체..

2019년 03월 06일

투자의견 Not Rated.

목표주가(유지) -원

현재주가 (03월 05일) 16,350원

Upside -%

KOSDAQ	748.0pt
시가총액(보통주)	292십억원
발행주식수	17,873천주
액면가	500원
자본금	9십억원
60일 평균거래량	153천주
60일 평균거래대금	2,400백만원
외국인 지분율	2.9%
52주 최고가	21,800원
52주 최저가	11,000원
주요 대주주	
유희중외 4인	58.7%

### 주가추이 및 상대강도

(%)	절대 수익률	상대 수익률
1M	-3.9	-8.2
3M	12.5	6.9
6M	16.5	26.1

### 주가차트



### 갈수록 심해지는 고농도 초미세먼지..

- 중국에서 불어오는 고농도 초미세먼지의 영향으로 OECD국가 중 칠레에 이어 두번째로 공기오염도가 가장 높았다. 대기오염 조사기관인 에어비주얼에 따르면 전 세계 73개국 3,000여개 도시 가운데 지난해 한국의 초미세먼지 농도는 24.01 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ 로 27번째로 높았다. 5월 기준 최근에도 연속 미세먼지 비상저감조치가 내려지고 있다. 초미세먼지의 원인으로는 석탄 발전과 수송 부문의 화석연료(석유)가 주요 요인으로 지적되고 있다. 5월 9시 기준 고농도 초미세먼지 수치는 서울 132.5 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ 이 세계 주요도시 중 가장 높았고, 주요 미세먼지 발생지인 중국 선양 98.5 $\mu\text{g}/\text{m}^3$ , 충칭 95 $\mu\text{g}/\text{m}^3$  보다도 높은 수치를 보였다.

### 공기청정기 1위업체로 초미세먼지 수혜 절정

- 갈수록 심해지는 초미세먼지의 영향으로 공기청정기는 가전 필수제품이 되었다. 집집마다 냉장고나 세탁기가 한대라면, 공기청정기는 에어컨처럼 방과 거실에 설치가 필요한 제품이 되어가고 있어 동사의 수혜가 클 전망이다. 이러한 영향으로 공기청정기 시장은 2016년 100만대, 2017년 150만대, 2018년 약210만대 규모로 급속히 시장이 커지고 있다.
- 이에 발맞추어 위닉스는 2016년에 공기청정기를 출시하여 MS 10%(10만대), 2017년 20%(30만대), 2018E 23.8%(50만대)이다. 올해 1월 기준 다나와 기준 공기청정기 판매 점유율은 30%대로 상승하였으며, 3/5일 기준 공기청정기 네이버쇼핑 랭킹 기준 위닉스가 1위를 차지하였다. 2위 샤오미, 3위 삼성, 4위 다이슨, 5위 LG 등이다. 3/5일 기준 다나와 기준 인기상품 1위도 위닉스 제로 2.0AZBE380-IWK 제품이다.

### 지난해 공기청정기 4Q 매출 급성장 (+111% YoY)

- 중국발 고농도 초미세먼지의 영향이 점점 더 커지고 있어 공기청정기가 필수가전제품이 되어가고 있다. 이러한 공기오염의 수혜를 받고 있는 공기청정기 1위업체인 동사의 지난해 공기청정기 매출은 전년동기대비 +57% 증가한 약1,400억원으로 급성장하였으며, 지난해 4분기 공기청정기 매출도 전년동기대비 +111% 급증한 약 400억원을 나타내었다.
- 올해 들어 고농도 초미세먼지가 더욱 악화일로에 있어 동사의 공기청정기 올해 매출은 전년동기대비 +25% 증가한 1,750억원을 기록할 것으로 예상된다. 이러한 초미세먼지 수혜에 따라 창립 이래 최대 매출(4,033억원, +22% YoY)과 영업이익(306억원, +52% YoY)이 전망된다.

### Financial Data

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018P	2019F	2020F
매출액	213.2	260.7	330.6	403.3	463.8
영업이익	2.5	17.3	20.2	30.6	41.2
영업이익률(%)	1.2	6.6	6.1	7.6	8.9
세전이익	-6.9	13.3	20.0	30.3	41.4
지배주주지분순이익	-13.9	11.3	16.8	25.7	35.2
EPS(원)	-849	692	940	1,439	1,969
증감률(%)	적지	흑전	35.8	53.2	36.8
ROE(%)	-14.1	12.0	15.7	20.1	22.7
PER (배)	-9.8	19.9	17.4	11.4	8.3
PBR (배)	1.5	2.3	2.5	2.1	1.7
EV/EBITDA (배)	18.4	11.3	12.0	8.0	5.7

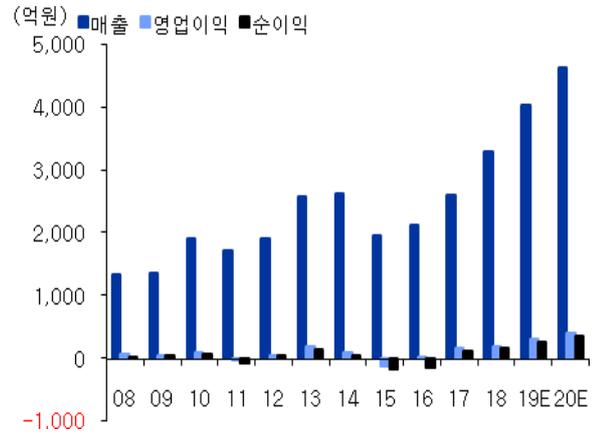
자료: 위닉스, 토러스투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

[그림1] 공기청정기



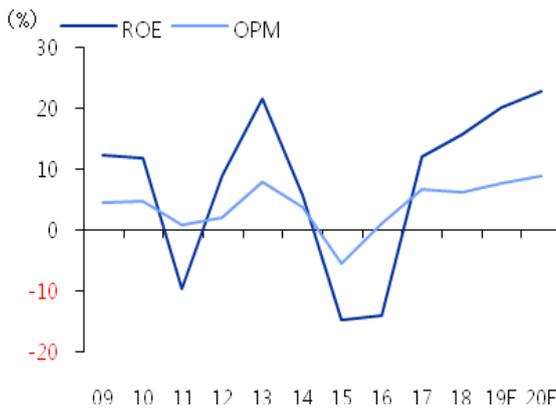
자료: 위닉스

[그림2] 연도별 실적 추이



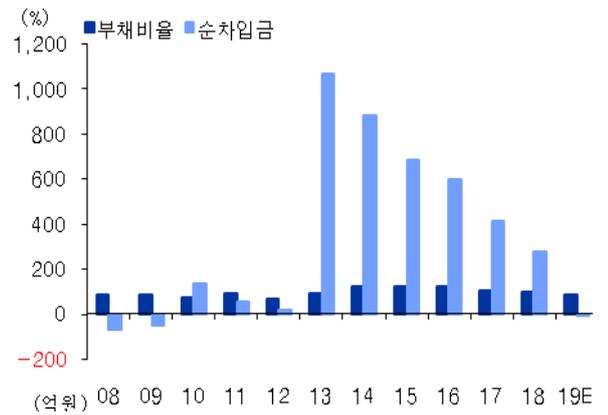
자료: 위닉스, 토러스투자증권 리서치센터

[그림3] 연도별 ROE/OPM 추이



자료: 위닉스, 토러스투자증권 리서치센터

[그림4] 연도별 부채비율 추이



자료: 위닉스, 토러스투자증권 리서치센터

Balance Sheet					
(십억원)	2016	2017	2018P	2019F	2020F
유동자산	95.9	90.2	119.4	137.5	143.3
현금 및	11.4	8.2	8.8	12.5	9.9
매출채권 및	24.7	33.0	52.5	55.7	64.0
재고자산	57.3	46.1	50.0	60.9	60.7
기타유동자산	2.5	3.0	8.0	8.4	8.7
비유동자산	109.4	110.8	113.9	118.1	122.5
관계기업투자등	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0
유형자산	62.4	64.4	67.0	71.1	75.4
무형자산	43.6	43.5	43.5	43.5	43.5
<b>자산총계</b>	<b>205.3</b>	<b>201.0</b>	<b>233.3</b>	<b>255.6</b>	<b>265.9</b>
유동부채	83.5	97.9	108.0	107.9	86.3
매입채무 및	24.8	26.6	42.7	52.1	59.9
단기금융부채	55.8	67.4	51.8	41.8	11.8
기타유동부채	3.0	3.9	13.4	14.0	14.6
비유동부채	30.2	5.6	8.3	8.5	8.8
장기금융부채	24.9	1.2	2.1	2.1	2.1
기타비유동부채	5.3	4.4	6.2	6.4	6.7
<b>부채총계</b>	<b>113.7</b>	<b>103.5</b>	<b>116.2</b>	<b>116.4</b>	<b>95.1</b>
지배주주지분	91.6	97.5	117.0	139.2	170.8
자본금	8.2	8.2	8.9	8.9	8.9
자본잉여금	61.4	60.5	72.7	72.7	72.7
이익잉여금	38.8	49.1	59.6	81.8	113.4
비지배주주지분( )	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>91.6</b>	<b>97.5</b>	<b>117.0</b>	<b>139.2</b>	<b>170.8</b>

주: K-IFRS 연결 기준 / 자료: 위닉스, 토러스투자증권 리서치센터

Income Statement					
(십억원)	2016	2017	2018P	2019F	2020F
매출액	213.2	260.7	330.6	403.3	463.8
매출원가	169.8	198.1	240.4	290.2	330.8
<b>매출총이익</b>	<b>43.3</b>	<b>62.6</b>	<b>90.2</b>	<b>113.1</b>	<b>133.0</b>
판매비 및 관리비	40.8	45.4	70.0	82.5	91.8
<b>영업이익</b>	<b>2.5</b>	<b>17.3</b>	<b>20.2</b>	<b>30.6</b>	<b>41.2</b>
(EBITDA)	11.1	25.3	27.6	39.8	50.9
금융손익	-3.5	-3.5	-1.5	-1.6	-1.0
이자비용	3.6	3.1	2.1	1.8	1.3
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-5.9	-0.5	1.3	1.2	1.2
<b>세전계속사업이익</b>	<b>-6.9</b>	<b>13.3</b>	<b>20.0</b>	<b>30.3</b>	<b>41.4</b>
계속사업법인세비용	7.0	2.0	3.2	4.6	6.2
계속사업이익	-13.9	11.3	16.8	25.7	35.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>-13.9</b>	<b>11.3</b>	<b>16.8</b>	<b>25.7</b>	<b>35.2</b>
지배주주	-13.9	11.3	16.8	25.7	35.2
<b>총포괄이익</b>	<b>-14.0</b>	<b>10.8</b>	<b>16.8</b>	<b>25.7</b>	<b>35.2</b>
매출총이익률 (%)	20.3	24.0	27.3	28.0	28.7
영업이익률 (%)	1.2	6.6	6.1	7.6	8.9
EBITDA 마진률 (%)	5.2	9.7	8.3	9.9	11.0
당기순이익률 (%)	-6.5	4.3	5.1	6.4	7.6
ROA (%)	-6.3	5.6	7.7	10.5	13.5
ROE (%)	-14.1	12.0	15.7	20.1	22.7
ROIC (%)	1.0	9.3	10.8	16.0	20.7

주: K-IFRS 연결 기준 / 자료: 위닉스, 토러스투자증권 리서치센터

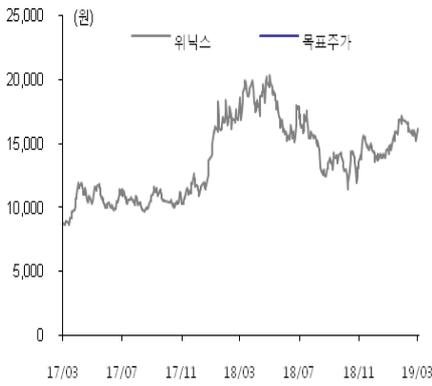
Cashflow Statement					
(십억원)	2016	2017	2018P	2019F	2020F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>26.3</b>	<b>26.6</b>	<b>24.8</b>	<b>30.8</b>	<b>45.2</b>
당기순이익(손실)	-13.9	11.3	16.8	25.7	35.2
비현금수익비용가감	25.2	14.0	15.4	9.4	9.9
유형자산감가상각비	8.6	8.0	7.4	9.1	9.6
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타현금수익비용	-0.3	-1.0	8.0	0.3	0.3
영업활동 자산부채변동	25.4	5.0	-1.2	-4.4	0.1
매출채권의 감소(증가)	-8.5	-14.1	-27.4	-3.2	-8.4
재고자산의 감소(증가)	19.9	10.4	-4.1	-11.0	0.2
매입채무의 증가(감소)	10.6	10.7	23.7	9.4	7.8
기타자산, 부채변동	3.3	-2.0	6.6	0.4	0.4
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-5.0</b>	<b>-15.4</b>	<b>-8.1</b>	<b>-13.5</b>	<b>-14.2</b>
유형자산 처분(취득)	-4.9	-10.5	-9.4	-13.2	-13.9
무형자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	0.0	-0.2	-2.8	-0.2	-0.2
기타투자활동	-0.1	-4.7	4.1	-0.1	-0.1
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-26.5</b>	<b>-13.9</b>	<b>-16.8</b>	<b>-13.6</b>	<b>-33.6</b>
차입금의 증가(감소)	-26.2	-7.0	-6.6	-10.0	-30.0
자본의 증가(감소)	0.0	-0.8	-3.0	-3.6	-3.6
배당금 지급	0.0	0.8	3.0	3.6	3.6
기타재무활동	-0.3	-6.2	-7.2	0.0	0.0
<b>현금의 증가</b>	<b>-5.2</b>	<b>-3.2</b>	<b>0.7</b>	<b>3.7</b>	<b>-2.6</b>
기초현금	16.6	11.4	8.2	8.8	12.5
기말현금	11.4	8.2	8.8	12.5	9.9
NOPLAT	1.8	14.7	17.0	26.0	35.0
FCF	31.8	15.0	22.9	17.2	31.0

자료: 위닉스, 토러스투자증권 리서치센터

Valuation Indicator					
(원, 배)	2016	2017	2018P	2019F	2020F
<b>투자지표 (x)</b>					
P/E	-9.8	19.9	17.4	11.4	8.3
P/B	1.5	2.3	2.5	2.1	1.7
P/S	0.6	0.9	0.9	0.7	0.6
EV/EBITDA	18.4	11.3	12.0	8.0	5.7
P/CF	12.1	8.9	9.1	8.3	6.5
배당수익률 (%)	0.0	0.0	1.2	1.2	1.2
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	7.9	22.3	26.8	22.0	15.0
영업이익	흑전	591.6	16.8	51.7	34.6
세전이익	적지	흑전	50.1	51.4	36.8
당기순이익	적지	흑전	48.4	53.2	36.8
EPS	적지	흑전	35.8	53.2	36.8
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	124.1	106.1	99.3	83.7	55.7
유동비율	114.9	92.2	110.5	127.4	166.1
순차입금/자기자본(x)	75.1	61.2	35.3	19.8	0.0
영업이익/금융비용(x)	68.7	548.8	980.8	1,711.1	3,252.1
총차입금 (십억원)	80.7	68.6	53.9	43.9	13.9
순차입금 (십억원)	68.8	59.6	41.4	27.5	0.0
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-849	692	940	1,439	1,969
BPS	5,601	5,961	6,547	7,786	9,555
SPS	13,030	15,93	18,49	22,56	25,950
CFPS	692	1,547	1,800	1,966	2,523
DPS	50	200	200	200	200

자료: 위닉스, 토러스투자증권 리서치센터

위닉스(044340) 투자등급 및 목표주가 추이



제시일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율 (%)	
				평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2019-03-06	N.R.				

투자의견(향후 6~12개월간 주가 등락 기준)

			투자의견 비율 (%)
기업	STRONG BUY	+ 50 % 이상의 투자수익이 예상되는 경우	12.1
	BUY	+ 20% ~ + 50% 이내의 투자수익이 예상되는 경우	85.4
	HOLD	- 20% ~ + 20% 이내의 등락이 예상되는 경우	2.5
	SELL	-20% 미만의 주가하락이 예상되는 경우	0.0
업종	OVERWEIGHT	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률대비 10% 이상 상승 예상	
	NEUTRAL	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률대비 -10%~10% 주가 변동 예상	
	UNDERWEIGHT	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률대비 10% 이상 하락 예상	

주 : 기준일 2019. 01. 01.

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자 : 전상용)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- \_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.