

위닉스

(044340)

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY		유지
목표주가	22,000		유지
Earnings			유지

Stock Information

현재가(3/6)	18,300원
예상 주가상승률	20.2%
시가총액	3,271억원
비중(KOSPI내)	0.13%
발행주식수	17,873천주
52주 최저가/최고가	11,450 - 20,400원
3개월 일평균거래대금	60억원
외국인 지분율	2.3%
주요주주지분율(%)	
유희종 (외 2인)	50.2
위닉스 자사주 펀드	5.9
위닉스 자사주	2.7

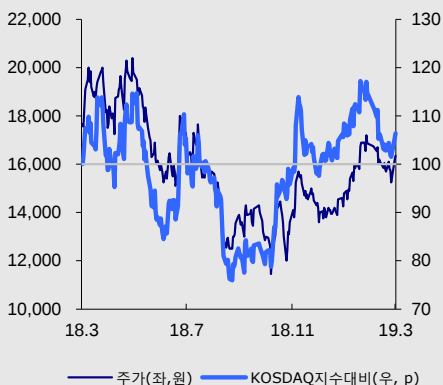
Valuation wide

	2017	2018P	2019E
PER(배)	19.9	19.4	12.5
PBR(배)	4.2	4.4	3.5
EV/EBITDA(배)	11.3	13.7	8.9
배당수익률(%)	1.5	2.2	2.2

Performance

	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	8.6	35.6	3.7	25.8
KOSPI대비 상대수익률(%)	4.5	44.0	16.8	15.3

Price Trend



ktb 투자증권

Issue & Pitch

7 Mar. 2019

스몰캡 김영준 yjkim311@ktb.co.kr

봄과 함께 다시 부각되는 미세먼지

► Issue

3/5일 문 대통령의 공기청정기 설치 지원 방안 마련 촉구 발언에 따라 전일 주가 급등

► Pitch

- 투자의견 BUY, 목표주가 22,000원 유지. 올해 봄 기온이 예년보다 높고, 황사 발생일도 평년대비 증가할 것으로 전망됨에 따라 미세먼지 이슈는 시장에 지속적으로 부각될 전망
- 향후 정부의 공기청정기 설치 지원 정책 강화될 전망으로 국내 공기 청정기 시장 규모 확대 예상. 동사 주가에 긍정적 요인이나 정부 재정적 지원 규모 구체화되지 않아 기존 실적 추정치 유지

► Rationale

- 지난달 20일 이후 14일째 미세먼지 고농도 현상이 지속됨에 따라 미세먼지 이슈는 다시 부각되고 있음. 이에 따라 3월 5일 문재인 대통령은 환경부 장관에게 “어린이집, 유치원, 학교에 공기정화기를 설치하고는 있으나 너무 용량이 적어서 별 소용이 없는 곳이 많다”며 대용량의 공기정화기를 빠르게 설치할 수 있도록 재정적 지원 방안을 강구할 것을 지시
- 교육부의 조사 결과에 따르면 유치원, 초등학교, 중학교, 고등학교, 특수학교 등 전국 2만 8천개 학교의 27만개 교실 중 41.9%인 11만개의 교실에 공기정화장치가 미비. 4만개의 어린이집까지 고려하면 15만개 이상의 공기청정기가 추가로 필요한 것으로 판단
- 정부의 재정 지원과 미세먼지에 대한 사회적 관심이 높아짐에 따라 시장 규모 확대 속도가 더 빨라질 것으로 예상. 다만 재정적 지원 규모가 아직 구체화되지 않아 실적 추정치는 기존 전망 유지. 2019년 매출액 3,986억원(YoY +20.6%), 영업이익 343억원(YoY +70.1%), 당기순이익 261억원(YoY +54.9%)으로 전망
- G마켓과 옥션에 따르면 최근 5일의 공기청정기 판매는 약 50% 증가. 최근 지속된 고농도 미세먼지로 동사의 1분기 공기청정기 국내 매출은 역대 최고 기록 예상
- 기상청의 중기예보에 따르면, 이달 중순까지도 꽃샘추위가 찾아온다는 예보가 없음. 당분간 미세먼지를 해소해 줄 요인을 찾기 어려울 것으로 보이며, 봄철 기온이 예년 보다 높고 황사일수가 평년 대비 증가할 전망. 미세먼지 이슈는 당분간 지속될 것으로 예상

► Earnings Forecasts

(단위: 십억원, %)

	2014	2015	2016	2017	2018P	2019E	2020E
매출액	263	198	213	261	331	399	420
영업이익	10	(11)	2	17	20	34	38
EBITDA	17	(2)	11	25	28	42	45
순이익	6	(17)	(14)	11	17	26	29
자산총계	279	237	205	201	212	236	265
자본총계	125	105	92	98	117	136	158
순차입금	107	88	69	60	51	42	30
매출액증가율	2.1	(25.0)	7.9	22.3	26.8	20.6	5.5
영업이익률	3.7	(5.4)	1.2	6.6	6.1	8.6	9.1
순이익률	2.2	(8.7)	(6.5)	4.3	5.1	6.5	6.9
EPS증가율	(64.8)	적전	적지	흑전	36.2	54.9	11.6
ROE	5.7	(14.8)	(14.1)	12.0	15.7	20.6	19.8

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: KTB투자증권

재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2016	2017	2018P	2019E	2020E
유동자산	95.9	90.2	97.9	120.2	147.3
현금성자산	11.9	9.0	2.8	11.5	23.7
매출채권	24.7	33.0	42.1	49.6	58.2
재고자산	57.3	46.1	50.8	56.9	63.1
비유동자산	109.4	110.8	113.8	115.9	117.2
투자자산	3.4	2.9	3.4	3.5	3.6
유형자산	62.4	64.4	67.0	68.9	70.1
무형자산	43.6	43.5	43.5	43.5	43.5
자산총계	205.3	201.0	211.7	236.1	264.5
유동부채	83.5	97.9	86.0	91.2	97.3
매입채무	24.8	26.6	30.2	35.3	41.5
유동성이자부채	55.8	67.4	51.8	51.8	51.8
비유동부채	30.2	5.6	8.3	8.5	8.8
비유동이자부채	24.9	1.2	2.1	2.1	2.1
부채총계	113.7	103.5	94.3	99.7	106.1
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	78.6	100.6
자본조정	(16.8)	(20.2)	(23.8)	(23.8)	(23.8)
자기주식	(15.7)	(18.6)	(22.6)	(22.6)	(22.6)
자본총계	91.6	97.5	117.5	136.4	158.4
투하자본	160.2	157.0	168.5	178.8	188.7
순차입금	68.8	59.6	51.1	42.4	30.3
ROA	(6.3)	5.6	8.2	11.7	11.6
ROE	(14.1)	12.0	15.7	20.6	19.8
ROIC	1.0	9.3	10.4	15.8	16.6

현금흐름표

(단위: 십억원)	2016	2017	2018P	2019E	2020E
영업현금	26.3	26.6	15.0	25.1	27.8
당기순이익	(13.9)	11.3	16.8	26.1	29.1
자산상각비	8.6	8.0	7.4	7.3	7.2
운전자본증감	25.4	5.0	(11.4)	(8.5)	(8.7)
매출채권감소(증가)	(8.5)	(14.1)	(16.9)	(7.5)	(8.6)
재고자산감소(증가)	19.9	10.4	(4.9)	(6.1)	(6.3)
매입채무증가(감소)	10.6	10.7	11.2	5.1	6.1
투자현금	(5.0)	(15.4)	(8.1)	(9.5)	(8.7)
단기투자자산감소	0.0	(0.1)	(2.9)	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0
설비투자	(5.0)	(11.0)	(9.9)	(9.2)	(8.4)
유무형자산감소	0.1	0.5	0.4	0.0	0.0
재무현금	(26.5)	(13.9)	(16.8)	(7.1)	(7.1)
차입금증가	(26.2)	(7.0)	(6.6)	0.0	0.0
자본증가	0.0	(0.8)	(6.6)	(7.1)	(7.1)
배당금지급	0.0	0.8	6.6	7.1	7.1
현금 증감	(5.2)	(3.2)	(9.1)	8.5	12.0
총현금흐름(Gross CF)	11.3	25.3	32.7	33.6	36.6
(-) 운전자본증가(감소)	(23.4)	(5.6)	10.1	8.5	8.7
(-) 설비투자	5.0	11.0	9.9	9.2	8.4
(+) 자산매각	0.1	0.5	0.4	0.0	0.0
Free Cash Flow	31.8	15.0	13.2	15.7	19.1
(-) 기타투자	0.0	0.1	(0.0)	0.0	0.0
잉여현금	31.8	14.9	13.2	15.7	19.1

자료: KTB투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)	2016	2017	2018P	2019E	2020E
매출액	213.2	260.7	330.6	398.6	420.5
증가율 (Y-Y, %)	7.9	22.3	26.8	20.6	5.5
영업이익	2.5	17.3	20.2	34.3	38.1
증가율 (Y-Y, %)	흑전	591.6	16.6	70.1	11.0
EBITDA	11.1	25.3	27.6	41.6	45.2
영업외손익	(9.4)	(4.0)	(0.2)	(1.7)	(1.6)
순이자수익	(3.6)	(3.0)	(1.9)	(1.7)	(1.7)
외화관련손익	0.1	(0.5)	0.4	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	(6.9)	13.3	20.0	32.6	36.4
당기순이익	(13.9)	11.3	16.8	26.1	29.1
지배기업당기순이익	(13.9)	11.3	16.8	26.1	29.1
증가율 (Y-Y, %)	적지	흑전	48.8	54.9	11.6
NOPLAT	1.8	14.7	17.0	27.4	30.5
(+) Dep	8.6	8.0	7.4	7.3	7.2
(-) 운전자본투자	(23.4)	(5.6)	10.1	8.5	8.7
(-) Capex	5.0	11.0	9.9	9.2	8.4
OpFCF	28.8	17.3	4.4	17.0	20.5
3 Yr CAGR &					
매출액증가율(3Yr)	(6.1)	(0.3)	18.7	23.2	17.3
영업이익증가율(3Yr)	(50.5)	21.2	n/a	139.4	30.1
EBITDA증가율(3Yr)	(25.4)	15.2	n/a	55.2	21.4
순이익증가율(3Yr)	n/a	24.7	n/a	n/a	37.0
영업이익률(%)	1.2	6.6	6.1	8.6	9.1
EBITDA마진(%)	5.2	9.7	8.3	10.4	10.8
순이익률(%)	(6.5)	4.3	5.1	6.5	6.9

주요투자지표

(단위: 원, 배)	2016	2017	2018P	2019E	2020E
Per share Data					
EPS	(849)	692	942	1,460	1,630
BPS	2,937	3,302	4,139	5,199	6,429
DPS	50	200	400	400	400
Multiples(x, %)					
PER	n/a	19.9	19.4	12.5	11.2
PBR	2.8	4.2	4.4	3.5	2.8
EV/ EBITDA	18.4	11.3	13.7	8.9	7.9
배당수익률	0.6	1.5	2.2	2.2	2.2
PCR	12.1	8.9	10.0	9.7	8.9
PSR	0.6	0.9	1.0	0.8	0.8
재무건전성 (%)					
부채비율	124.1	106.1	80.2	73.1	67.0
Net debt/Equity	75.1	61.2	43.5	31.1	19.1
Net debt/EBITDA	618.2	235.9	185.1	102.0	66.9
유동비율	114.9	92.2	113.8	131.9	151.3
이자보상배율	0.7	5.7	10.4	19.9	22.2
이자비용/매출액	1.7	1.2	0.6	0.5	0.4
자산구조					
투하자본(%)	91.3	93.0	96.4	92.2	87.4
현금+투자자산(%)	8.7	7.0	3.6	7.8	12.6
자본구조					
차입금(%)	46.8	41.3	31.5	28.3	25.4
자기자본(%)	53.2	58.7	68.5	71.7	74.6

▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 비율

BUY : 92% HOLD : 8% SELL : 0%

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- STRONG BUY: 추천기준일 증가대비 +50%이상.
- BUY: 추천기준일 증가대비 +15%이상~+50%미만.
- REDUCE: 추천기준일 증가대비 -5%미만.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -5%이상~ +15%미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
당사의 투자의견 중 STRONG BUY, BUY는 "매수", HOLD는 "중립", REDUCE는 "매도"에 해당. 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.
• Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
• Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
• Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

▶ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내용

위닉스 (044340)



일자	커버리지 개시	2019.1.15				
투자의견		BUY				
목표주가		22,000원				
목표주가 대비 실제주가 과리율	일자	목표주가	평균주가	최고가	평균주가 과리율(%)	최고가 과리율(%)
	2019.1.15	22,000원	-	-	-	-

* 과리율 적용 기간: 최근 2년내 목표주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2018년 3월 6일)

** 과리율 적용 산식: (실제주가 - 목표주가) / 목표주가

ktb 투자증권

본사 | 서울특별시 영등포구 여의대로 66 KTB빌딩 www.ktb.co.kr

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의대로 66 KTB빌딩 강남금융센터 | 서울특별시 서초구 강남대로 327 대릉서초타워 17층

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.