

# 쿠쿠홀딩스 (192400)

## 배당확대로 밸류에이션 리레이팅 될 듯

### 쿠쿠전자, 쿠쿠홈시스 등의 지분을 보유하고 있는 지주회사

지난 2017년 동사는 인적분할 방법으로 쿠쿠홈시스를 신설하고, 물적분할 방법으로 쿠쿠전자를 신설하였으며, 분할준속회사의 명칭을 쿠쿠홀딩스로 변경하면서 지주회사로 전환하였다. 이에 따라 동사는 100% 자회사로 쿠쿠전자를 비롯하여, 쿠쿠전자와 관련된 해외법인을 소유하고 있을 뿐만 아니라 쿠쿠홈시스 지분 40.6% 등을 보유하고 있다.

### 올해 국내 제품 라인업 확대 효과 및 해외 지역별 확대 등으로 견조한 실적 성장 예상됨

동사 올해 1분기 K-IFRS 연결기준 매출액 2,242억원(+7.8% YoY, -6.3% QoQ), 영업이익 276억원(+7.3% YoY, -25.5% QoQ)으로 견조한 실적을 기록하였다. 이와 같이 매출액 및 영업이익이 전년동기 대비 성장한 요인은 국내의 경우 제품 라인업 확대에 따른 기타제품 매출이 증가하였으며, 해외의 경우 제품 라인업 확대 뿐만 아니라 판매 지역별 확대 등이 있었기 때문이다.

먼저 국내 쿠쿠전자 1분기 실적의 경우 매출액 1,745억원(+5.4% YoY, -1.2% QoQ), 영업이익 237억원(-3.1% YoY, -19.6% QoQ)을 기록하였다. 이와 같이 매출이 성장한 요인은 주력 품목인 밥솥 매출이 감소하는데도 불구하고 인덕션레인지, 전자레인지, 에어프라이어, 음식물처리기, 식기세척기, 복합오븐, 토스터기 등 제품 라인업을 지속적으로 확대하면서 기타제품 매출이 증가하고 있기 때문이다.

또한 해외의 경우 동사는 중국과 미국, 베트남, 말레이시아 등 여러 국가에 진출해 있다. 해외 법인 중 가장 매출 비중이 높은 중국법인 올해 1분기 실적의 경우 매출액 239억원(+24.6% YoY, -4.6% QoQ), 영업이익 23억원(-2.7% YoY, +2.8% QoQ)을 기록하였다. 이와 같이 매출이 성장한 요인은 품목을 확대하는 동시에 중국 내에서 판매지역을 확대하고 있기 때문이다.

한편, 동사 올해 실적의 경우 매출액 9,032억원(+8.3% YoY), 영업이익 1,129억원(+9.4% YoY)으로 견조한 성장이 예상된다. 이는 국내의 경우 해를 거듭할수록 지속적으로 제품 라인업 등을 확대하고 있기 때문에 이러한 효과가 올해 기타제품 매출 상승을 이끌 것이며, 해외의 경우 중국, 미국, 베트남 내에서 제품 라인업 및 판매지역 확대 등으로 매출 상승이 예상되기 때문이다. 무엇보다 올해부터 태국 등 동남아시아 진출 국가 등을 확대하면서 판매지역을 넓혀 나갈 예정이다.

### 올해 동사 주당배당금 증가하면서 밸류에이션 리레이팅 될 듯

동사 주당배당금의 경우 21년 700원, 22년 800원 23년 1,100원, 24년 1,200원 등으로 해를 거듭할수록 증가하고 있다. 동사 '24~'26년 배당정책의 경우 연간 최소 주당배당금을 1,100원으로 설정하고 사업연도말 기준 자회사 배당 수입의 70% 내외 수준을 배당할 예정이다. 지난해 동사 별도기준 배당금수익의 경우 376억원을 기록하였는데, 이러한 배당금수익은 쿠쿠홀딩스 275억원, 쿠쿠홈시스 73억원, 기타회사 28억원으로 구성되어 있다.

이에 따라 배당금수익의 가장 큰 비중을 차지하고 있는 쿠쿠홀딩스의 실적이 중요하데 올해의 경우 견조한 실적 성장이 예상되기 때문에 쿠쿠홀딩스로부터 275억원 이상의 배당금수익이 발생할 것으로 예상된다. 무엇보다 쿠쿠홈시스의 말레이시아 법인이 현지에서 올해 상반기내 상장을 추진 중으로 일부 구주 매출이 이뤄지면서 배당재원으로 활용할 것으로 예상된다. 이와 같이 쿠쿠홀딩스, 쿠쿠홈시스로부터 배당금수익이 증가할 것으로 예상됨에 따라 올해 동사 주당배당금도 증가하면서 밸류에이션이 리레이팅 될 수 있을 것이다.

## Company Brief

# NR

액면가 100원  
 증가(2025.05.30) 30,000원

### Stock Indicator

자본금	4십억원
발행주식수	3,556만주
시가총액	1,067십억원
외국인지분율	12.0%
52주 추가	20,150~31,000원
60일평균거래량	25,274주
60일평균거래대금	0.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	23.5	36.7	29.9	40.5
상대수익률	17.9	30.2	20.0	38.2

### Price Trend



FY	2021	2022	2023	2024
매출액(십억원)	685	756	772	834
영업이익(십억원)	107	88	87	103
순이익(십억원)	129	117	130	137
EPS(원)	3,638	3,281	3,659	3,861
BPS(원)	24,401	27,213	30,306	33,644
PER(배)	5.3	5.0	4.7	6.0
PBR(배)	0.8	0.6	0.5	0.7
ROE(%)	15.9	12.7	12.7	12.1
배당수익률(%)	3.7	4.9	6.7	5.2
EV/EBITDA(배)	5.1	6.9	7.2	5.5

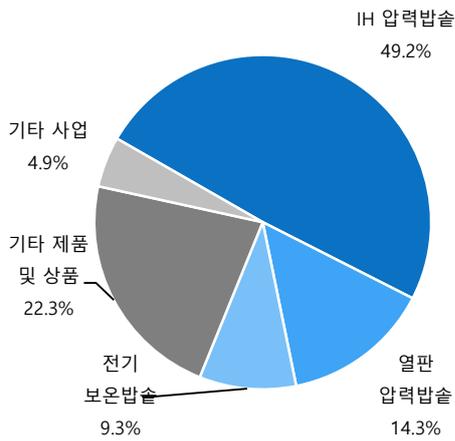
주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

표1. 쿠쿠홀딩스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2019	5,283	745	1,038	794	794	2,234	9.4
2020	5,878	1,023	1,371	1,067	1,067	3,001	6.7
2021	6,851	1,070	1,597	1,294	1,294	3,638	5.3
2022	7,556	879	1,432	1,167	1,167	3,281	5.0
2023	7,723	866	1,488	1,301	1,301	3,659	4.5
2024	8,338	1,032	1,723	1,370	1,373	3,861	6.0
2025E	9,032	1,129	1,825	1,451	1,454	4,089	7.3

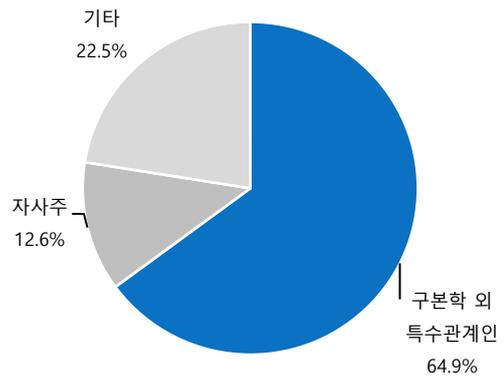
자료: 쿠쿠홀딩스, iM증권 리서치본부

그림1. 쿠쿠홀딩스 매출 구성(2025년 1분기 기준)



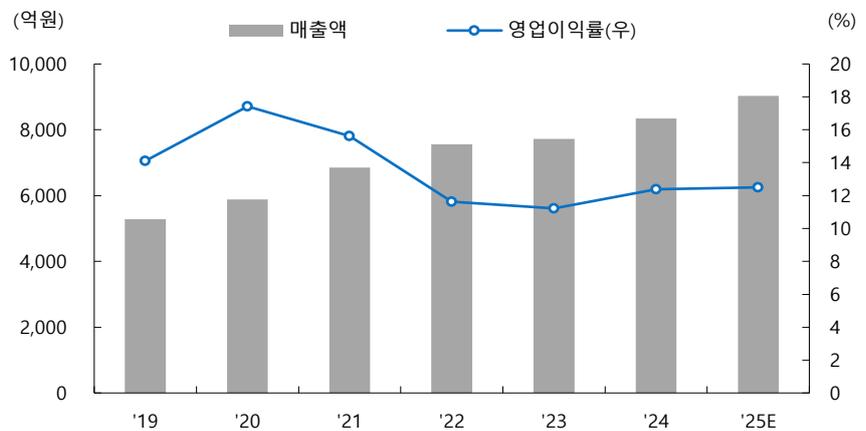
자료: 쿠쿠홀딩스, iM증권 리서치본부

그림2. 쿠쿠홀딩스 주주 분포(2025년 3월 31일 기준)



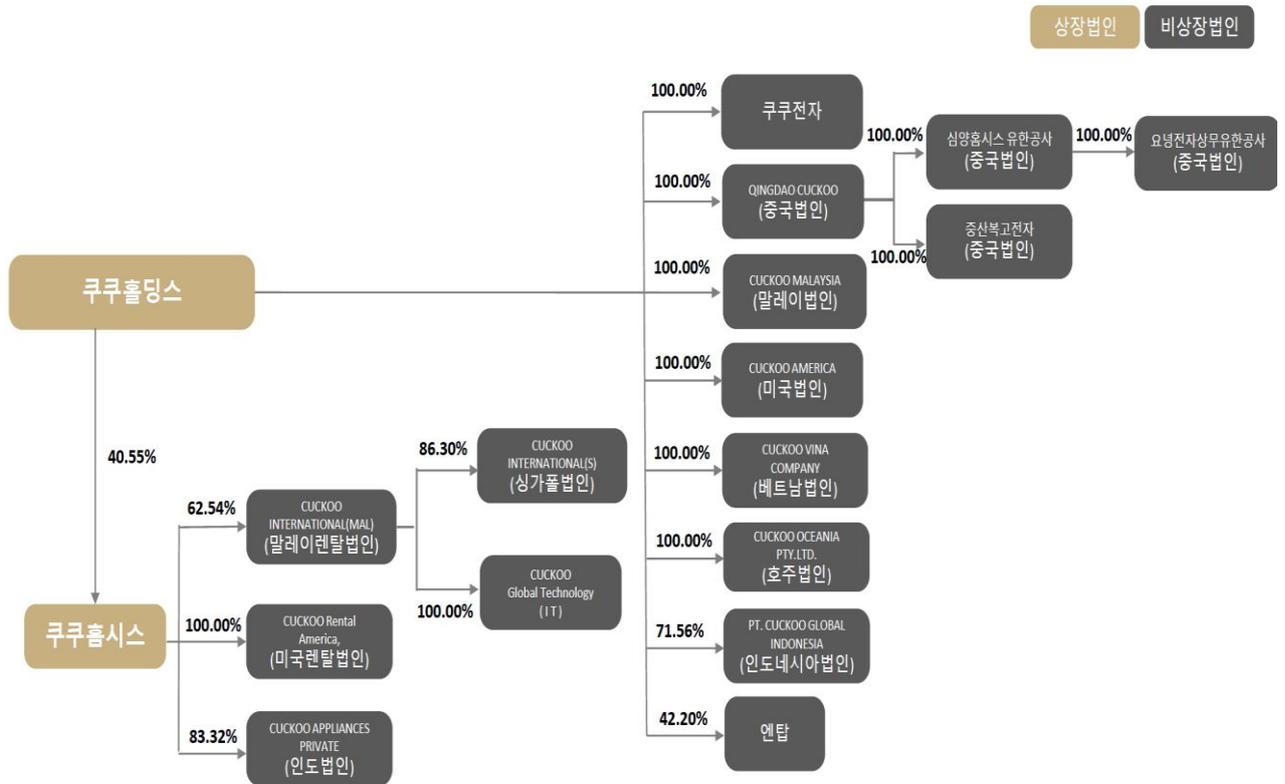
자료: 쿠쿠홀딩스, iM증권 리서치본부

그림3. 쿠쿠홀딩스 실적 추이



자료: 쿠쿠홀딩스, iM증권 리서치본부

그림4. 쿠쿠홀딩스 소유구조



자료: 쿠쿠홀딩스, iM증권 리서치본부

그림5. 쿠쿠전자 및 쿠쿠홈시스 사업장 현황

	쿠쿠전자 (비상장)	쿠쿠홈시스 (상장)
	 <양산 제1공장>	 <양산 제2공장>
	 <시흥사업장>	
주요 생산품	 <IH압력밥솥>  <열판압력밥솥>  <전기보온밥솥>	 <정수기>  <공기청정기>
	 <인덕션레인지>  <펫에어샤워&드라이어>	 <비데>  <LED 마스크>
OEM	 <가습기>  <음식물처리기>  <식기세척기>  <믹서기>	 <창문형에어컨>  <청소기>  <매트리스>  <안마의자>

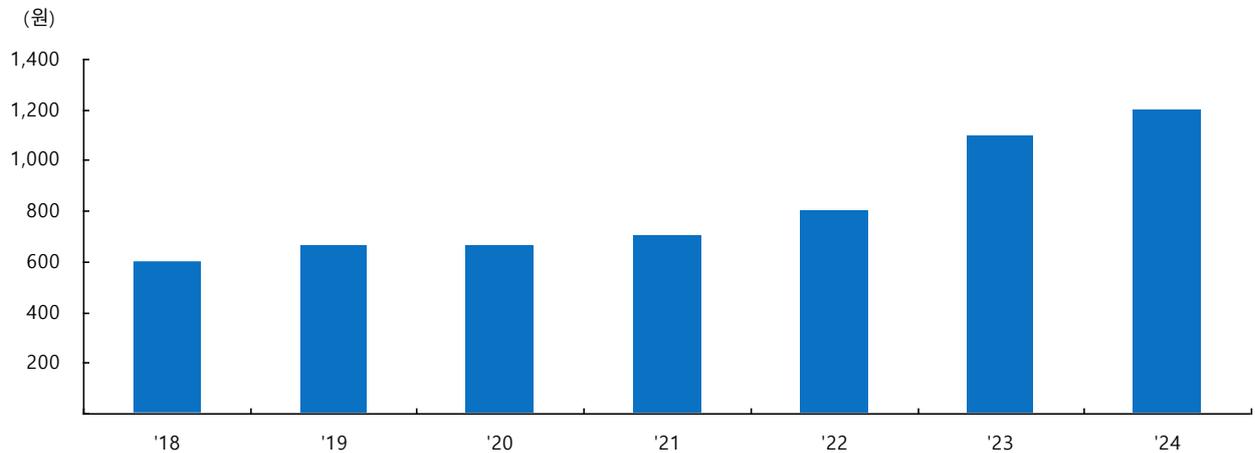
자료: 쿠쿠홀딩스, iM증권 리서치본부

표2. 쿠쿠홀딩스 주요 사업부문 및 제품

구분	내용	
쿠쿠홀딩스	기타	배당금수익, 경영자문용역, 로열티 수익 등
	임대료	부동산 임대수익
주요종속회사 (가전사업: 쿠쿠전자, 해외법인 등)	IH압력밥솥	IH압력방식은 내솥 자체가 발열되는 방식으로 전기밥솥 밑면과 측면에 구리코일을 감고 강한 전류를 흘려 보내 코일 주위에 자력선이 형성되어 내솥이 자체 발열하는 방식
	열판압력밥솥	열판압력방식은 열판 내부의 히터에 통전이 되어 열판이 가열되고 가열된 열판의 열이 내솥에 전달되며 높은 압력으로 끓는 물이 135도까지 상승하여 취사해주는 방식
	전기보온밥솥	전기보온밥솥은 밑면 열판을 가열해 취사하는 방식
	기타	취사/보온 기능
기타	주방 및 생활가전 전자제품 매출과 SVC 자재 및 매출할인 금액 포함	

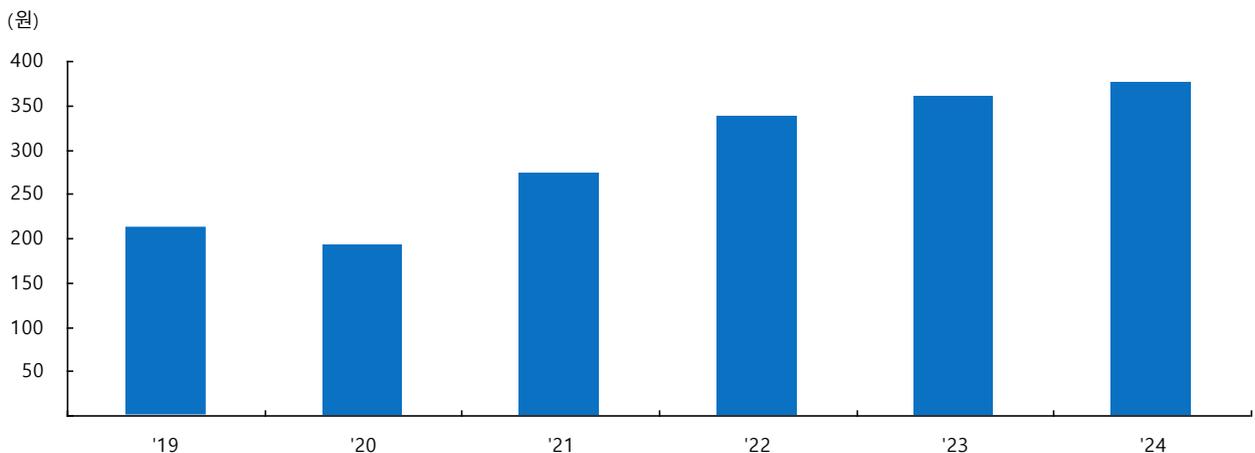
자료: 쿠쿠홀딩스, iM증권 리서치본부

그림6. 쿠쿠홀딩스 주당배당금 추이



자료: 쿠쿠홀딩스, iM증권 리서치본부

그림7. 쿠쿠홀딩스 별도기준 배당금수익 추이



자료: 쿠쿠홀딩스, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2021	2022	2023	2024	(십억원, %)	2021	2022	2023	2024
유동자산	402	446	489	523	매출액	685	756	772	834
현금 및 현금성자산	40	128	118	185	증가율(%)	16.6	10.3	2.2	8.0
단기금융자산	75	40	19	19	매출원가	410	479	482	504
매출채권	83	95	89	96	매출총이익	275	277	290	330
재고자산	69	96	76	90	판매비와관리비	168	189	204	227
비유동자산	650	703	759	847	연구개발비	7	8	7	8
유형자산	55	77	102	128	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	2	2	2	3	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	1,052	1,150	1,248	1,370	영업이익	107	88	87	103
유동부채	137	131	114	112	증가율(%)	4.5	-17.9	-1.4	19.2
매입채무	42	42	35	41	영업이익률(%)	15.6	11.6	11.2	12.4
단기차입금	0	1	0	-	이자수익	2	4	6	6
유동성장기부채	1	2	2	3	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	48	51	57	61	지분법이익(손실)	43	45	44	49
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	2	2	1
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	160	143	149	172
부채총계	184	182	170	173	법인세비용	30	27	19	35
자배주주지분	868	968	1,078	1,196	세전계속이익률(%)	23.3	19.0	19.3	20.7
자본금	4	4	4	4	당기순이익	129	117	130	137
자본잉여금	222	222	222	222	순이익률(%)	18.9	15.4	16.8	16.5
이익잉여금	1,313	1,412	1,517	1,620	자배주주귀속 순이익	129	117	130	137
기타자본항목	4	4	9	25	기타포괄이익	2	4	5	15
비자배주주지분	-	-	-	0	총포괄이익	131	121	135	152
자본총계	868	968	1,078	1,196	자배주주귀속총포괄이익	131	121	135	153

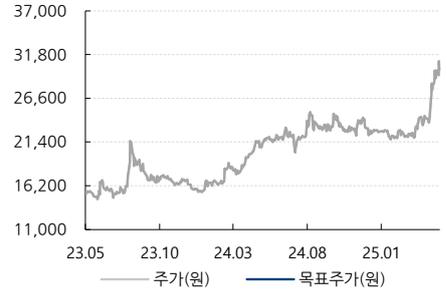
  

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	86	31	100	78	주당지표(원)				
당기순이익	129	117	130	137	EPS	3,638	3,281	3,659	3,861
유형자산감가상각비	4	6	8	9	BPS	24,401	27,213	30,306	33,644
무형자산상각비	0	0	0	1	CFPS	4,313	3,953	4,450	4,724
지분법관련손실(이익)	43	45	44	49	DPS	700	800	1,100	1,200
투자활동 현금흐름	-50	80	-82	23	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	24	6	22	-	PER	5.3	5.0	4.7	6.0
무형자산의 처분(취득)	0	0	1	1	PBR	0.8	0.6	0.5	0.7
금융상품의 증감	43	45	44	49	PCR	4.4	4.2	3.7	4.9
재무활동 현금흐름	-21	-23	-27	-37	EV/EBITDA	5.1	6.9	7.2	5.5
단기금융부채의증감	0	1	0	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	0	0	0	ROE	15.9	12.7	12.7	12.1
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	16.3	12.4	12.3	13.5
배당금지급	-21	-22	-25	-34	부채비율	21.2	18.8	15.8	14.5
현금및현금성자산의증감	14	88	-9	64	순부채비율	-13.1	-17.1	-12.5	-16.8
기초현금및현금성자산	25	40	128	118	매출채권회전율(x)	8.6	8.5	8.4	9.0
기말현금및현금성자산	40	128	118	185	재고자산회전율(x)	11.7	9.2	9.0	10.1

자료 : 쿠쿠홀딩스, iM증권 리서치본부

쿠쿠홀딩스 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-06-02	NR			



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%