

쿠쿠홈시스 (284740)

이나연
nayeon.lee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

54,000

유지

현재주가

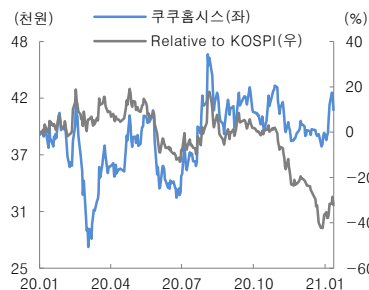
(21.01.27)

41,050

유통업종

KOSPI	3122.56
시가총액	921십억원
시가총액비중	0.05%
자본금(보통주)	2십억원
52주 최고/최저	46,700원 / 27,150원
120일 평균거래대금	24억원
외국인지분율	5.90%
주요주주	쿠쿠홈시스 외 4 인 75.44% 국민연금공단 8.58%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	5.3	3.1	11.7	3.7
상대수익률	-5.4	-23.0	-20.7	-25.4



순증수로 봐도, 현금흐름으로 봐도, 잘하고 있다

투자자의견 매수, 목표주가 54,000원 유지

- DCF Valuation으로 산출된 목표주가 54,000원은 WACC 7.1%(무위험수익률 1.3%, 시장위험프리미엄 10.4%, 베타 0.57을 가정)를 적용한 가치로, 21F EPS 기준 Implied P/E 11.9배에 해당하는 수치
- 지난해 유동성 장세 속에서 렌탈 업종은 상대적으로 소외되는 한해를 겪음. 새해 역시 대형주가 상승장을 주도하는 가운데 동사와 같은 중소형주는 상대적으로 주가 상승세가 부진한 양상. 현재 주가는 21F P/E 9.1배에 거래 중(18-19년 평균 P/E 약 15배)으로 밸류에이션의 매력력이 높아진 상황 속에서 중소형주 회복이 가시화될 경우 동사 주가 상승에 속도가 붙을 수 있을 것으로 전망

순증수로 봐도, 현금흐름으로 봐도, 잘하고 있다

- 렌탈업체의 영업력을 진단하기 위해서는 매출 및 영업이익(률)의 yoy 비교 보다는 ① 계정(순증)수 및 ② 영업활동 현금흐름의 추이를 분석하는 것이 더 적절하다고 판단. ① 2020년 계정수는 yoy 20.9% 증가한 것으로 전망하며, 올해도 Q/가 견인하는 구조적 성장 국면은 지속될 것으로 전망. 2021년 예상 계정수는 344만개(yoy +18.3%)로 두 자릿수 성장률 이어갈 것 ② 3분기 누적 기준 영업활동 현금흐름은 353억원으로 전년동기대비 325억원 증가, 안정적인 궤도에 안착했다고 평가

- 국내, 해외 별 자세한 내용은 다음 페이지 참고

쿠쿠홈시스, 카멜레온 같은 너~

- 코로나19 등을 계기로 렌탈 산업에서도 온라인으로의 구매 채널 이동이 가속화되고 있음. 동사의 온라인 채널 비중은 19년 10%에서 20년 20%까지 상승하며 온라인 수요 흡수 및 마진 개선에 기여 중. 한편 1월 초에는 온라인 홈페이지 리뉴얼을 진행하고, '쿠쿠통합몰'이라는 모바일 어플리케이션을 출시함으로써 온라인 렌탈 수요에 대해 경쟁사 대비 한 발 빠른 대응 중
- 또한 동사는 자가관리형 제품군에서 선제적 입지 구축함으로써 코로나19 확산, 소형가구 증가 등을 계기로 증가하는 비대면 수요를 빠르게 흡수 중. 신규 계약에서 자가관리형 제품군이 차지하는 비중은 50% 이상

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	419	664	772	899	1,058
영업이익	68	121	151	178	209
세전순이익	48	105	136	164	195
총당기순이익	38	80	104	125	148
지배지분순이익	34	65	84	102	120
EPS	1,534	2,890	3,764	4,525	5,368
PER	23.1	15.0	10.9	9.1	7.6
BPS	16,568	19,326	22,976	26,958	31,739
PBR	2.1	2.2	1.8	1.5	1.3
ROE	9.5	16.1	17.8	18.1	18.3

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 쿠쿠홈시스, 대신증권 Research Center

I. 컨퍼런스콜 후기 및 4Q20 Preview

순증수로 봐도, 현금흐름으로 봐도 잘하고 있다

계정 순증수, 영업활동 현금흐름이 중요

4분기 연결기준 매출액은 1,929억원(yoy -3.4%), 영업이익은 318억원(yoy +53.6%) 전망. 참고로 19년 4분기 실적과의 비교는 큰 의미가 없음. 19년 4분기의 경우 국내에서 금융리스가 소급 적용(1Q19-3Q19 발생한 금융리스 계약건에 대한 회계처리를 4분기에 소급적용)되며 매출이 과대계상 됐기 때문

정확한 영업력을 진단하기 위해서는 매출 및 영업이익(률)의 yoy 비교보다는 ① 계정(순증)수 및 ② 영업활동 현금흐름의 추이를 분석하는 것이 더 적절하다고 판단

계정(순증)수

① 4분기 순증수는 약 12만개 전망. 지역별로는 국내 약 7만개, 말레이시아 약 4.5만개, 미국 약 3,000개 수준으로, 지난 3분기와 비슷한 분위기. 지난해 3, 4분기 모두 국내는 경쟁사 대비 높은 순증수를 기록했지만 해외는 코로나19 영향으로 판매량이 다소 부진한 모습. 4분기 전체 판매량은 약 14만개 기록한 것으로 전망. 4분기의 경우 전체 계정에서 가장 큰 비중을 차지하고 있는 정수기가 비수기 시즌에 해당함에도 불구하고, 자가관리형 제품군을 통한 경쟁력 확보로 비데, 공기청정기 군에서의 판매량이 증가했고, 펫 계정 판매량이 꾸준히 증가하며 신규 수요가 꾸준히 증가(그림 1)

4분기 말 계정수는 총 291만개로 2019년 말 대비 50만개(국내 28만개+해외 22만개) 순증 기록. 참고로 2019년의 경우 yoy +52만개(국내 25만개+해외27만개) 순증을 기록하였는데, 2020년의 경우 코로나19로 해외 시장에서 방판 영업 차질을 빚었음을 고려시, 국내의 선전이 해외의 부진을 만회한 한 해 였다고 평가 됨

2020년 계정수는 yoy 20.9% 성장한 것으로 전망하며, 올해도 Q/Q가 견인하는 구조적 성장 국면은 지속될 것으로 전망. 2021년 예상 계정수는 344만개(yoy 18.3%)로 두 자릿수 성장을 이어갈 것. 계정수 증가의 원인은 1. 자가관리형 제품군을 통한 경쟁력 확보 2. 신규 카테고리 확장 효과 3. 채널 다각화 효과로 구분해볼 수 있음

자가관리형 제품

①-1. 신규 판매량에서 자가관리형 제품군이 차지하는 비중은 50% 이상 기록 중(그림 3)

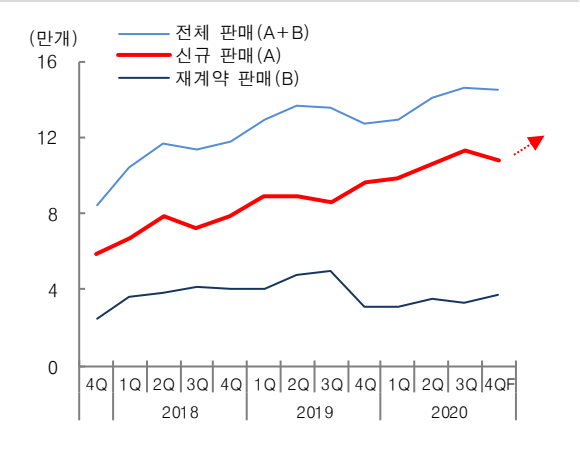
신규 카테고리

①-2. 2019년 런칭한 펫, 식물물 처리기의 경우 분기당 약 4,500개 이상의 계정을 신규로 창출 중. 특히 펫 상품군의 경우 펫 드라이룸에서 시작하여, 급수기, 급식기, 유모차 등으로 상품군을 확장(그림 4)함으로써 점진적인 계정수 증가가 기대 됨. 한편 동사는 컨퍼런스콜에서 고양이 관련 제품군 출시도 검토 중이라 밝힘. 일시불 상품군 중에서는 지난해 하반기 출시한 무선청소기의 판매가 호조를 보이고 있으며, 올해도 2-3개 정도 새로운 제품군을 직매입, 판매 형식으로 런칭할 계획이라 밝힘

채널 다각화

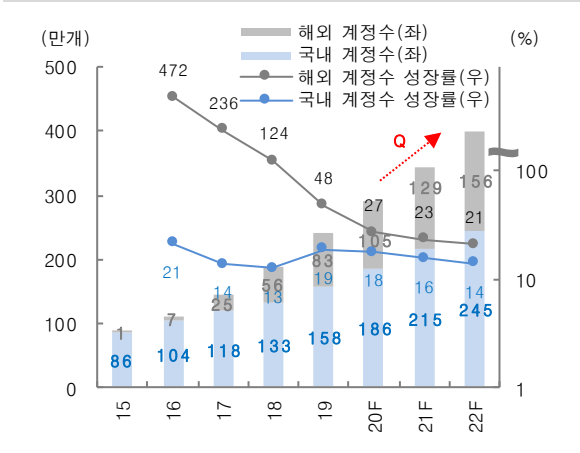
①-3. 동사는 경쟁사 대비 판매 채널 다각화가 이뤄진 점이 돋보이는 렌탈 기업. 특히 온라인 채널 비중의 경우 19년 약 10%에서 20년 약 20%까지 상승하며 온라인 수요 흡수와 함께 마진 개선에 기여 중. 지난 1월 초에는 홈페이지 리뉴얼을 진행하였는데, 쿠키전자와 온라인 사이트 주소를 통합함으로써 소비자들의 구매 편의성을 향상시킴. 또한 ‘쿠키통합몰’이라는 이름의 ‘모바일 어플리케이션’도 출시함으로써, 코로나19 등을 계기로 렌탈 산업에서도 가속화되어가는 온라인으로의 구매 채널 이동 속에서 경쟁사 대비 한 발 빠른 대응 중

그림 1. 신규 판매량 꾸준히 증가 중(①)



자료: 쿠키홈시스, 대신증권 Research Center

그림 2. 국내/해외 계정수 추이 및 전망(①)



자료: 쿠키홈시스, 대신증권 Research Center

그림 3. 자가관리형 제품에서의 강점(①-1)



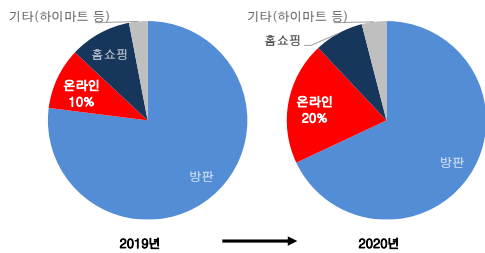
자료: 쿠키통합몰, 대신증권 Research Center

그림 4. 펫 카테고리의 제품군 확장(①-2)



자료: 쿠키통합몰, 대신증권 Research Center

그림 5. 온라인 채널 구매 비중 증가(①-3)



자료: 쿠쿠홈시스, 대신증권 Research Center

그림 6. 모바일 어플리케이션 출시(①-3)



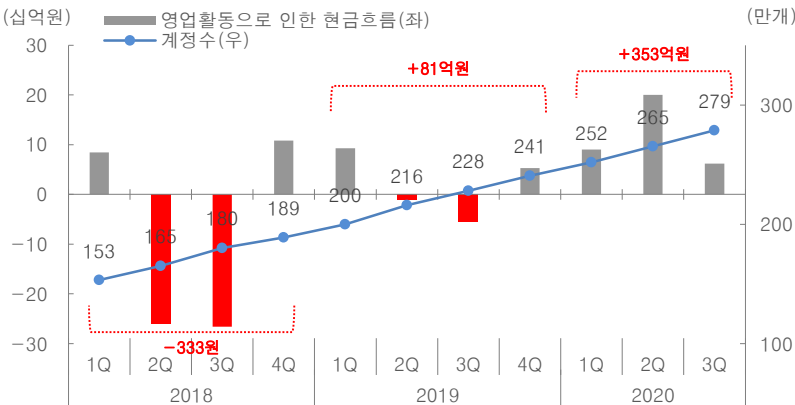
자료: 쿠쿠통합몰, 대신증권 Research Center

순증수로 봐도, 현금흐름으로 봐도 잘하고 있다

② 3분기 누적 기준 영업활동 현금흐름은 353억원으로 전년동기대비 325억원 증가하며 안정적인 궤도에 안착했다고 평가(그림 7)

한편 당사는 증가하는 현금의 사용 방안에 대해 올해의 경우 R&D 투자 및 지난해 코로나로 성장이 정체된 국가들에 대한 운영자금 및 마케팅 비용으로 사용할 계획이라 밝힘. 배당의 경우 2020년 DPS는 560원(배당수익률 1.4%)으로 2019년과 동일한 수준을 유지할 가능성이 높아보이나, 해외 시장의 정상화 여부에 따라 2021년부터 배당금 상향 가능성도 존재해 보임

그림 7. 영어보활동 현금흐름 추이(②)



자료: 쿠쿠홈시스, 대신증권 Research Center

기타 사항

금융리스 도입의 취지	현재 계약건수에서 금융리스가 차지하는 비중은 국내 약 40%, 말레이시아 약 80% 정도로, 국내, 말레이시아 모두 금융리스 계약 비중은 2019년 금융리스 도입 이후 상승 추세에 있음. 이는 1. 정수기의 경우 의무사용기간이 긴 대신 렌탈료가 저렴한 옵션(금융리스)에 대한 선호도가 높아지는 추세이고, 2. 펫 상품군에서 금융리스로 판매되는 계약건수가 많기 때문. 금융리스 도입의 취지는 소비자의 선택폭을 다양화하는 것. 실제로 1위 업체 코웨이도 지난해 아이콘 정수기, 가습청정기 출시를 통해 운용리스 형태로만 판매하던 정수기와 청정기 제품군에 렌탈 기간(3년 or 6년)을 선택할 수 있는 옵션을 부여함으로써 금융리스 판매 형식을 도입한 바 있음
및 효과	한편 금융리스 계약 비중의 증가는 소비자의 의무사용기간을 길게함으로써 평균사용기간을 늘리는 효과가 있음. 또한 회사측은 금융리스 계약의 경우 운용리스 계약보다 계약기간 만료 시 재계약률로 이어지는 확률이 더 높다고 언급. 실제로 동사의 리텐션 비중은 85%로 코웨이 77%(19년 기준)보다 높는데, 이는 동사의 멤버십 렌탈료가 상대적으로 낮아(쿠쿠홈시스 약 10,000원 vs. 코웨이 약 14,000원) 멤버십 계약으로의 전환율이 높고, 위에서 언급한 것 처럼 금융리스 비중이 높기 때문인 것으로 해석 됨(vs. 코웨이 국내 환경가전 내 금융리스 비중 10% 대, 말레이시아 30% 대)
OPM 개선 요인	2020년 영업이익률은 19.5% 전망하며 1. 계정수 확대에 따른 규모의 경제에 따라 영업이익률 개선 가능성 존재한다고 판단. 한편 2. 자체 생산 제품 라인 확대를 통한 마진 개선 가능성도 존재. 현재 동사의 자체 생산 제품군은 정수기, 공청기 이상 두 가지로(전기 레인지는 쿠쿠전자에서 생산하는 제품을 동사가 매입하여 판매하는 형태) 향후 원가 절감 측면에서 비데의 자체 생산 전환 가능성은 염두해볼 수 있다고 컨퍼런스콜에서 언급. 참고로 전체 계정에서 비데가 차지하는 비중은 10% 대로, 동사의 제품군 중 매출 비중이 높은 4대 품목에 속함
OPM 하락 요인	반대로 금융리스 계약 비중 증가는 장기적으로 영업이익률을 소폭 하락시킬 수 있는 요인. 금융리스 판매의 경우 계약 첫해에 렌탈 상품의 가치 중 제품에 해당하는 약 60%를 일시에 매출로 반영하다 보니, 매출 및 이익이 과대계상되는 특징이 있음. 반면 이년차부터는 운용리스에 비해 적은 금액이 매출로 인식되며 이익률이 감소. 따라서 신규계약에서 금융리스가 차지하는 비중이 높은 말레이시아 시장의 경우, 전체 계정에서 금융리스가 차지하는 비중이 높아지면서 장기적으로는 영업이익률이 소폭 하락할 가능성도 존재. 하지만 이는 단순히 운용리스와의 회계처리 방식 차이에 의한 것으로, 앞서 언급했듯이 렌탈업체의 영업력을 진단하기 위해서는 매출 및 영업이익(률)의 yoy 비교보다는 ① 계정(순중)수 및 ② 영업활동 현금흐름의 추이를 분석하는 것이 더 적절하다고 판단
미국 시장	한편 미국 시장의 렌탈 제품군은 정수기, 공청기, 비데로 향후 연수기(세정기)로의 카테고리 확장도 검토 중이라 언급. 참고로 미국 시장의 경우 한 달에 약 1,000건 정도씩 판매가 이뤄지고 있으며, 시판 매출은 쿠쿠전자 매출로 인식되고 있다는 점이 코웨이와 상이

II. Valuation

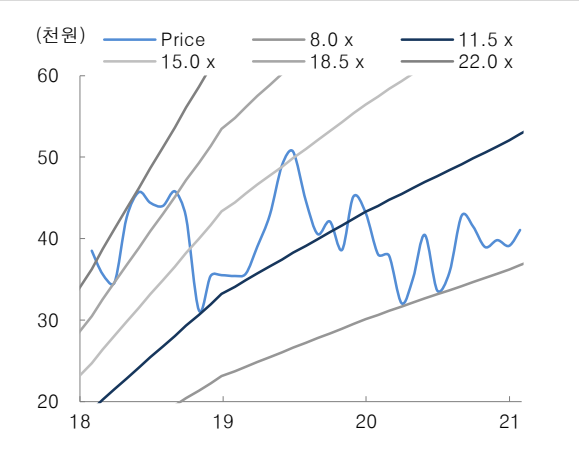
2021F PER 9 배에 불과, 밸류에이션 최하단

DCF Valuation으로 산출된 목표주가 54,000원은 WACC 7.1%(무위험수익률 1.3%, 시장위험프리미엄 10.4%, 베타 0.57을 가정)를 적용한 가치로, 21F EPS 기준 Implied P/E 11.9배에 해당하는 수치

지난해 유동성 장세 속에서 렌탈 업종은 상대적으로 소외되는 한해를 겪음. 렌탈 시장 내 지배사업자로서 밸류에이션의 기준이 되고 있는 코웨이가 변경된 배당정책, CS닥터 파업 이슈 등으로 주가가 부진함에 따라, 동사의 지난해 주가 상승률도 -9%를 기록. 올해 연초 역시 대형주가 상승장을 주도하는 가운데 동사와 같은 중소형주는 상대적으로 주가 상승세가 부진한 양상. 현재 주가는 21F P/E 9.1배에 거래 중으로 18-19년 평균 P/E가 약 15배 었음을 고려 시, 저평가 밸류에이션 국면임은 분명. 밸류에이션의 매력 이 높아진 상황 속에서 중소형주 회복이 가시화될 경우 동사 주가 상승에 속도가 붙을 수 있을 것으로 전망

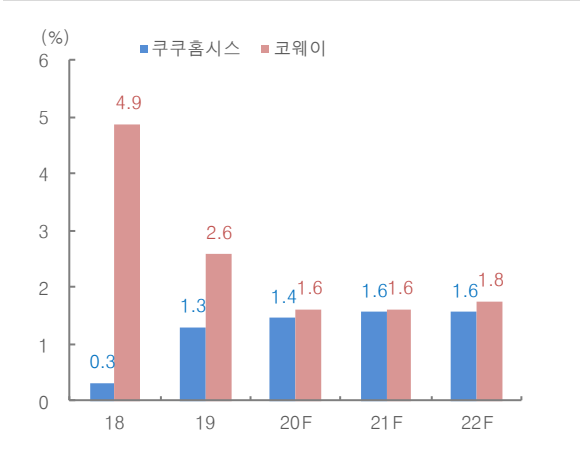
한편 동사 주가는 상장 이래 코웨이 대비 평균 17%의 밸류에이션 디스카운트를 적용받아왔고, 현재 주가는 22% 할인되어 거래 중. 할인의 근거로 코웨이 대비 낮은 배당 매력도와 시장 지배력 차이 등을 꼽을 수 있었음. 하지만 코웨이의 배당 정책 변경으로 동사와 코웨이 간의 배당수익률 격차가 감소(20F 쿠쿠홈시스: 1.4% vs. 코웨이 1.6%)함으로써 디스카운트 요인이 일부 해소되었다고 판단. 시장 지배력의 차이는 여전히 무시할 수 없으나 동사가 두 자릿수의 성장률을 지속하고 있음을 감안 시 22%의 할인은 과도하다고 판단

그림 8. 쿠쿠홈시스 12M Fwd P/E



자료: 쿠쿠홈시스, 대신증권 Research Center

그림 9. 쿠쿠홈시스 vs 코웨이 배당수익률 비교



주: 20F~22F 코웨이 배당수익률은 당사 추정치
자료: 대신증권 Research Center

표 1. 쿠팡홈시스 실적 추정 및 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	131	178	155	200	166	209	204	193	664	772	899	1,058
국내	89	87	80	147	101	120	124	117	403	463	527	605
해외	42	91	74	53	64	89	80	75	260	309	372	453
yoy												
매출액	40.4	78.0	41.1	72.8	26.4	17.5	31.9	-3.4	58.5	16.3	16.5	17.7
국내	28.6	18.2	9.2	85.5	13.4	38.3	54.3	-19.9	36.4	14.8	13.8	14.7
해외	74.8	242.8	106.5	45.3	54.2	-2.2	7.6	42.1	111.7	18.6	20.4	22.0
비중												
매출액	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
국내	68.2	48.8	52.0	73.4	61.2	57.4	60.8	60.9	61	60.0	58.7	57.2
해외	31.8	51.2	48.0	26.6	38.8	42.6	39.2	39.1	39	40.0	41.3	42.8
영업이익	32	29	38	21	27	51	40	32	121	151	178	209
yoy	86.5	62.8	87.6	75.8	-14.8	74.4	4.6	53.6	78.7	24.9	18.3	17.1
OPM	24.4	16.5	24.9	10.4	16.5	24.5	19.7	16.5	18.2	19.5	19.8	19.7
매출총이익	73	132	104	108	108	139	131	116	417	494	572	673
판관비	41	103	66	88	81	88	91	84	297	344	394	465
EBITDA	48	63	61	38	45	67	58	49	211	220	247	278
순이익	24	14	24	18	17	35	24	29	80	104	125	148
지배주주순이익	22	10	18	15	17	27	18	23	65	84	102	120

자료: 대신증권 Research Center

표 2. 쿠팡홈시스 관리계정수 추정 및 전망 (단위: 만개, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	2019	2020F	2021F	2022F
관리계정수	200	216	228	241	252	265	279	291	241	291	344	401
국내	138	147	152	158	164	171	179	186	158	186	215	245
해외	62	69	77	83	88	94	100	105	83	105	129	156
yoy	30.5	30.9	26.6	27.3	26.0	22.8	22.1	20.9	27.3	20.9	18.3	16.5
국내	14.1	17.4	16.7	18.6	18.8	16.4	17.8	17.7	18.6	17.7	15.6	13.9
해외	92.2	73.1	52.2	47.9	42.0	36.3	30.6	26.9	47.9	26.9	23.1	20.8

자료: 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

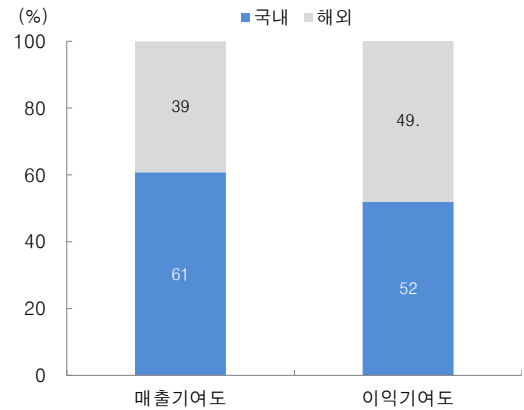
- 쿠쿠전자의 렌탈 사업부문이 인적분할하며 설립된 회사로 2018년 1월 상장
- 관리계정수 279만개(국내 179만개+해외 100만개)를 보유한 국내 렌탈 시장 2위권 그룹 사업자
- 자산 6,930억원, 부채 1,636억원, 자본 5,295억원

주가 변동요인

- 국내/해외 렌탈 계정 판매량 및 순증수 추이
- 국내/해외 매출 성장률
- 코웨이 주가

주: 자산 규모는 2020년 9월 말 기준
자료: 쿠쿠홈시스, 대신증권 Research Center

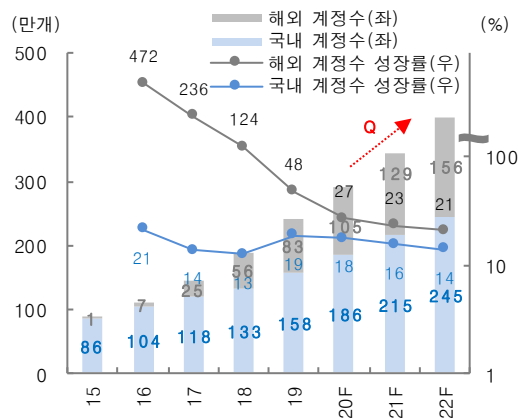
지역별 매출/이익 비중



주: 2019년 말 기준
자료: 쿠쿠홈시스, 대신증권 Research Center

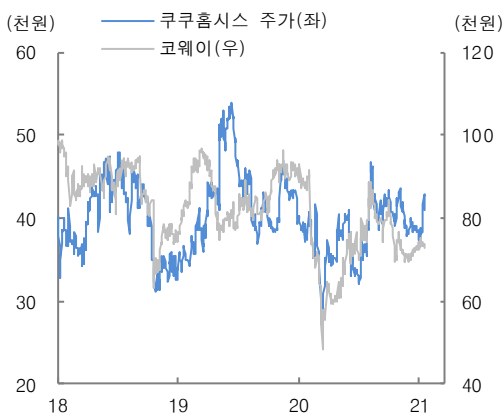
2. Earnings Driver

국내/해외 계정수 추이 및 전망



자료: 쿠쿠홈시스, 대신증권 Research Center

쿠쿠홈시스 vs 코웨이 주가 동조화



자료: 쿠쿠홈시스, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	419	664	772	899	1,058
매출원가	159	246	278	327	385
매출총이익	260	417	494	572	673
판매비와관리비	192	297	344	394	465
영업이익	68	121	151	178	209
영업이익률	16.1	18.2	19.5	19.8	19.7
EBITDA	130	211	220	247	278
영업외손익	-20	-16	-14	-14	-14
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	2	2	2	2
외환관련이익	10	17	19	9	9
금융비용	-3	-2	-1	-1	-1
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-18	-15	-15	-15	-15
법인세비용차감전순손익	48	105	136	164	195
법인세비용	-9	-25	-32	-39	-46
계속사업순손익	38	80	104	125	148
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	38	80	104	125	148
당기순이익률	9.1	12.0	13.5	13.9	14.0
비지배지분순이익	4	15	20	24	28
지배지분순이익	34	65	84	102	120
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	34	81	105	126	149
비지배지분포괄이익	3	15	20	24	28
지배지분포괄이익	32	65	85	102	121

Valuation 지표

(단위: 원, 배, %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	1,534	2,890	3,764	4,525	5,368
PER	23.1	15.0	10.9	9.1	7.6
BPS	16,568	19,326	22,976	26,958	31,739
PBR	2.1	2.2	1.8	1.5	1.3
EBITDAPS	5,792	9,384	9,796	11,021	12,384
EV/EBITDA	6.2	4.6	4.1	3.3	2.6
SPS	18,665	29,581	34,407	40,069	47,172
PSR	1.9	1.5	1.2	1.0	0.9
CFPS	6,402	9,978	10,885	11,666	13,029
DPS	560	560	560	600	600

재무비율

(단위: 원, 배, %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
성장성					
매출액 증가율	1,282.1	58.5	16.3	16.5	17.7
영업이익 증가율	1,248.4	78.7	24.9	18.3	17.1
순이익 증가율	1,473.5	109.2	30.3	20.2	18.6
수익성					
ROIC	16.1	25.9	37.2	49.3	56.4
ROA	14.3	21.2	22.5	23.3	24.0
ROE	9.5	16.1	17.8	18.1	18.3
안정성					
부채비율	35.0	36.9	31.4	27.2	23.5
순차입금비율	1.7	-5.6	-9.8	-23.0	-33.0
이자보상배율	26.8	51.3	234.9	277.8	325.3

자료: 쿠푸홈시스, 대신증권 Research Center

재무상태표

(단위: 십억원)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	205	249	235	335	444
현금및현금성자산	22	25	25	118	219
매출채권 및 기타채권	43	46	46	47	48
재고자산	42	46	32	37	44
기타유동자산	98	133	133	133	133
비유동자산	307	377	480	477	485
유형자산	231	210	188	185	193
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	77	167	292	292	292
자산총계	513	627	715	812	929
유동부채	107	141	143	146	149
매입채무 및 기타채무	60	69	80	80	80
차입금	32	32	4	4	4
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	14	40	60	63	66
비유동부채	26	28	28	28	28
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	26	28	28	28	28
부채총계	133	169	171	174	177
자배지분	372	434	516	605	712
자본금	2	2	2	2	2
자본잉여금	348	348	348	348	348
이익잉여금	25	86	167	256	363
기타지분변동	-3	-2	-2	-2	-1
비지배지분	8	24	29	34	40
자본총계	380	458	544	639	752
순차입금	7	-26	-54	-147	-248

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	-33	8	45	68	90
당기순이익	38	80	104	125	148
비현금항목의 가감	105	144	140	137	144
감가상각비	62	90	69	69	69
외환손익	-1	-2	-4	-4	-4
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	44	56	75	72	79
자산부채의 증감	-168	-199	-168	-156	-158
기타현금흐름	-9	-17	-31	-38	-45
투자활동 현금흐름	19	-1	-1	-1	-1
투자자산	21	1	0	0	0
유형자산	-1	-2	-1	-1	-1
기타	-2	1	0	0	0
재무활동 현금흐름	22	-6	-39	-48	-49
단기차입금	22	0	-33	-33	-33
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	-3	-3	-13	-13
기타	-1	-3	-3	-3	-3
현금의 증감	7	3	0	94	101
기초 현금	15	22	25	25	118
기말 현금	22	25	25	118	219
NOPLAT	54	92	115	136	159
FCF	115	179	182	202	226

[Compliance Notice]

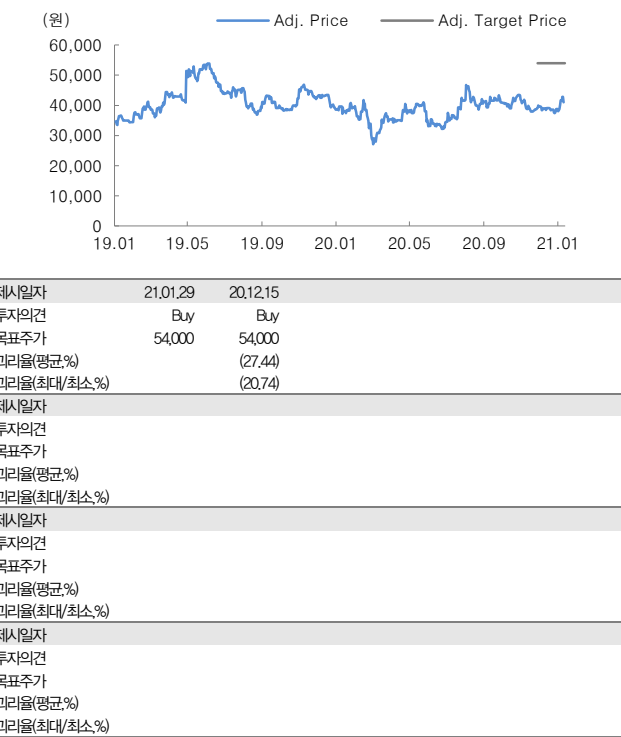
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이나연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

쿠쿠홈시스(284740) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20210126)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.2%	9.9%	0.9%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상