

코원 (056000)

2009년 큰 폭의 실적 개선 가능

■ 중견 휴대용 디지털 디바이스 전문 제조 업체

코원(구: 거원시스템)의 주요 품목은 MP3 플레이어, PMP, 네비게이션 등. 해외 매출 비중은 25% 수준. 국내 시장에서는 삼성전자, 아이리버, 디지털큐브 등과 경쟁. 과거 멀티미디어 S/W인 '제트오디오'부터의 노하우와 꾸준한 펌웨어 업그레이드 등 고객 대응으로 2005년 4분기 이후 분기 당기순이익은 꾸준한 흑자 기조를 유지해옴.

■ 2009년 하이엔드 신제품 성공으로 두각

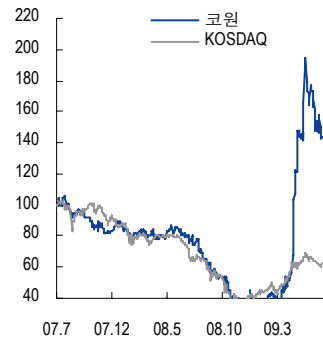
하이엔드 프리미엄 제품 위주로 라인업 구축. 'S9', 'O2' 등이 히트. 국내 PMP 시장은 DMB 수신, 동영상 강의 시청 등의 수요로 특화 시장으로 성장 중. 적시 제품 개발과 브랜드 마케팅 주효.

■ 2009년 1분기 큰 폭의 실적 개선. 양호한 실적 추세 유지 전망

2009년 1분기 매출액 415억원, 영업이익 50억원 기록. 최근 월별 매출 동향으로 볼 때 2009년 회사측 가이드라인인 매출 1,560억원은 달성 가능성이 높아 보임. 외주 가공 비용 이외의 비용은 고정비 성격이 강해 매출 신장에 따른 수익성 개선 효과 발생. 계절성은 2,3분기가 비수기, 4,1분기가 성수기. 2009년 2분기 실적도 1분기에 소폭 못 미치는 양호한 수준(매출액 YoY 84% 증가)이 될 것으로 기대. 2009년 예상 기준 PER은 3.9배 수준. 지난 1분기 실적 개선으로 큰 폭으로 상승한 주가 동향. 2분기 실적 발표로 다시 저평가 부각 가능해 보임.

[2009년 7월 7일]

목표주가(6개월)	- 원
현재주가(7/6)	5,030원
52주 최고/최저	6,800/1,160원
시가총액	542억원
자본금	54억원
발행주식수	1,078만주
액면가	500원
주요주주(지분율)	박남규(54%)
외국인지분율	0.1%
60일 평균 거래량	16.1만주
절대수익률(3개월/6개월)	165.4%/281.1%
상대수익률(3개월/6개월)	152.6%/236.0%



Analyst 강운흠



02)2004-4763, sec92@nhis.co.kr

Earnings Forecast

결산월	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	순이익 (억원)	EPS		수정EPS (원)	P/E (배)	EV/EBITDA (배)	P/BV (배)	ROE (%)
				(원)	(chg%)					
12/2007	954	50	40	374	776.6	360	8.3	5.8	1.2	12.9
12/2008	908	43	25	236	-36.9	160	5.0	4.3	0.4	7.3
12/2009(F)	1,520	157	139	1,287	445.7	1,174	3.9	3.7	1.2	32.0
12/2010(F)	1,545	166	147	1,360	5.7	1,247	3.7	3.0	0.9	25.5

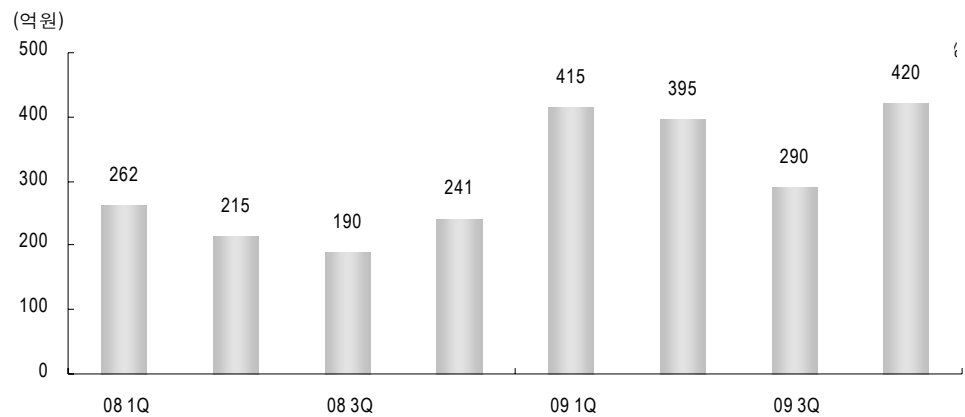
이 자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성된 자료로서 당사의 사전 동의 없이 복사될 수 없습니다. 자료의 내용은 저희가 신뢰할 만하다고 판단한 데이터에 근거한 것이나 자료의 완전성을 보장할 수는 없으며 따라서 본 자료는 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증거물로 사용될 수 없습니다. 이 자료를 인용하거나 이용하는 분은 이 자료와 관련한 최종 의사 결정을 자기 책임 아래 내리기 바랍니다.

[그림1] PMP 부문 히트 제품 'O2'의 모습

<p>색상 ○ ● ●</p>  <p>4.3"</p>	<p>COWON-O2 DMB 연회1</p> <p>코원(COWON) '08년</p> <p>PMP/4.3"(480x272,터치)/지상파DMB(녹화)/전자사전:영어/인터넷강의/배터리내장,8시간재생/다빈치칩셋/H.264/메모리확장/단자:TV연결/부피:156cc/205g</p> <p>▶ 코원, 가볍고 강한 PMP 출시</p> <p>평점 86</p>
<p>색상 ○ ● ●</p>  <p>4.3"</p>	<p>COWON-O2 Standard 연회2</p> <p>코원(COWON) '08년</p> <p>PMP/4.3"(480x272,터치)/전자사전:영어/인터넷강의/배터리내장,8시간재생/다빈치칩셋/H.264/메모리확장/단자:TV연결/부피:156cc/205g</p> <p>평점 84</p>

자료: 에누리닷컴

[그림2] 분기별 매출액 추이와 전망



자료: 코원, NH투자증권

[그림3] 최근 주가 추이



자료: NH투자증권