

흔들리지 않는 포트폴리오의 힘

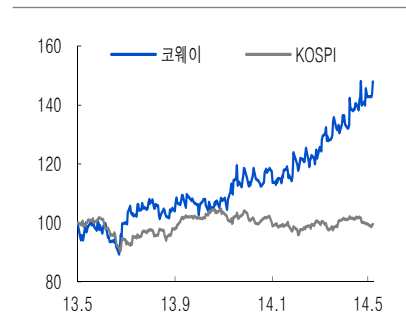
(Maintain)	Buy		
목표주가(원, 12M)	103,000		
현재주가(14/05/09, 원)	82,800		
상승여력	24%		
영업이익(14F, 십억원)	384		
Consensus 영업이익(14F, 십억원)	379		
EPS 성장률(14F, %)	10.7		
MKT EPS 성장률(14F, %)	25.4		
P/E(14F, x)	23.5		
MKT P/E(14F, x)	10.7		
KOSPI	1,956.55		
시가총액(십억원)	6,386		
발행주식수(백만주)	77		
유동주식비율(%)	65.4		
외국인 보유비중(%)	54.2		
베타(12M) 일간수익률	0.58		
52주 최저가(원)	50,100		
52주 최고가(원)	82,900		
주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	11.0	36.9	56.2
상대주가	13.4	38.8	58.1

투자포인트

- 렌탈사업은 소비자의 구매 부담을 완화시켜 저성장 환경에서 빛을 발하는 시스템
- 13년 경영진 교체와 함께 핵심 환경가전 렌탈 사업 집중하는 전략으로 변화
- 제품 품질과 서비스 강화, 판관비 효율화 전개되며 4분기 연속 실적 서프라이즈 기록
- 최근 한국 내 대기오염 심화로 청정기 수요 구조적으로 확대되는 모습
- 제품 경쟁력을 바탕으로 글로벌 가전 업체향 ODM 주문 급증, 해외사업 본격 성장

Risk 요인

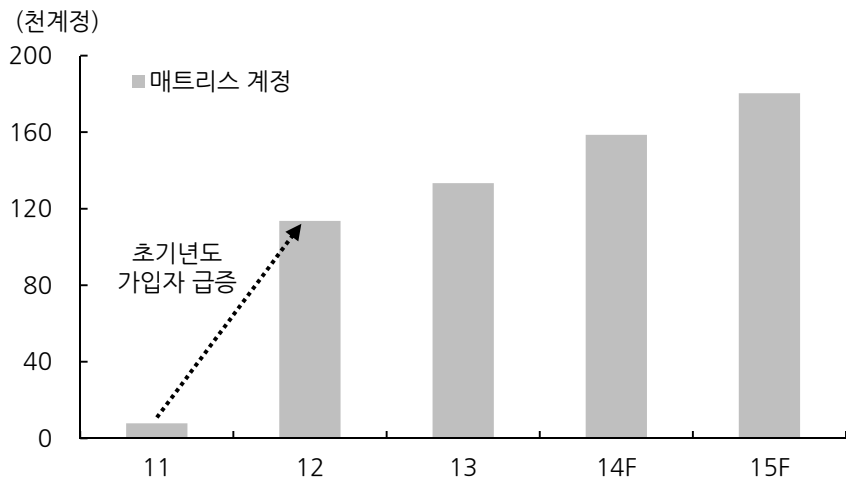
- 환경가전의 특성상 제품에 대한 위생 이슈가 불거질 경우 단기 리스크가 될 수 있음
- 후발 환경가전 업체들의 저가 물량 공세를 대응하는 과정에서 ARPU 하락 가능성



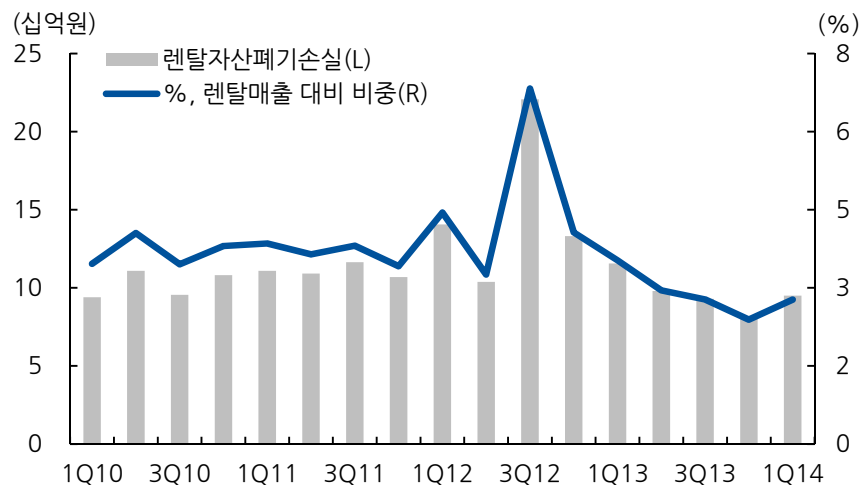
결산기 (12월)	12/11	12/12	12/13	12/14F	12/15F	12/16F
매출액(십억원)	1,824	1,993	2,118	2,285	2,487	2,704
영업이익(십억원)	235	226	339	384	438	460
영업이익률(%)	12.9	11.3	16.0	16.8	17.6	17.0
순이익(십억원)	167	94	245	271	313	337
EPS(원)	2,166	1,219	3,178	3,518	4,054	4,372
ROE(%)	22.2	12.3	28.4	26.7	26.6	24.8
P/E(배)	16.9	35.7	20.9	23.5	20.4	18.9
P/B(배)	3.3	3.8	4.9	5.4	4.7	4.1

주: K-IFRS 연결 재무제표 기준, 순이익은 지배주주 귀속순이익 2014년 5월 9일 종가 기준
 자료: KDB대우증권 리서치센터

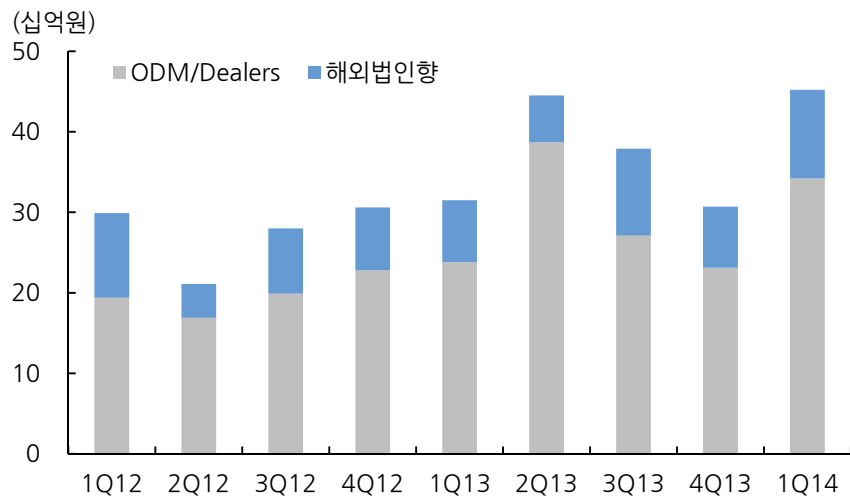
매트리스 사업은 새로운 성장 동력으로 자리매김할 전망



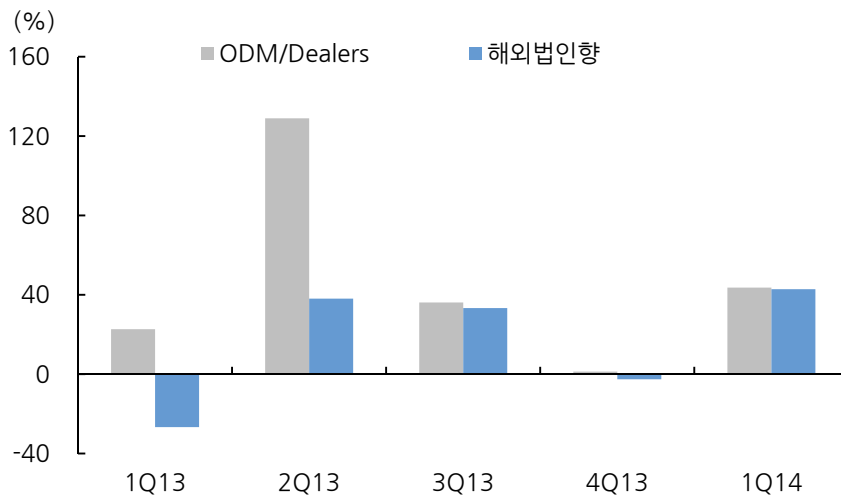
서비스 개선, 해약률 하락으로 자산건전성 강화



해외사업 실적 추이: ODM 주문 주도의 성장



해외사업 매출성장률: 해외법인향 실적도 고성장이 진입



자료: 코웨이, KDB대우증권 리서치센터