

2014. 10. 27

Analyst

양지혜 02) 3777-8484
jhyang@kbsec.co.kr

코웨이 (021240)

Earnings Review

투자의견 (유지) **BUY**
 목표주가 (유지) **106,000 (원)**

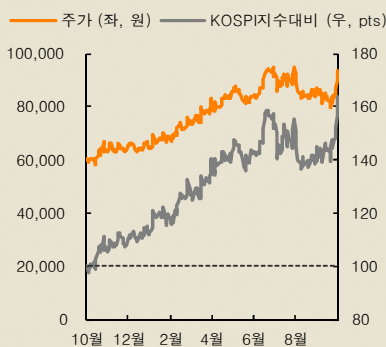
Upside / Downside (%)	13.6
현재가 (10/24, 원)	93,300
Consensus target price (원)	106,000
Difference from consensus (%)	0.0

Forecast earnings & valuation

Fiscal year ending	2013	2014E	2015E	2016E
매출액 (십억원)	2,118	2,169	2,328	2,493
영업이익 (십억원)	339	380	416	458
순이익 (십억원)	245	279	320	353
EPS (원)	3,178	3,617	4,149	4,572
증감률 (%)	160.6	13.8	14.7	10.2
PER (X)	20.9	25.8	22.5	20.4
EV/EBITDA (X)	9.7	12.1	12.0	11.1
PBR (X)	5.4	6.7	5.8	5.0
ROE (%)	28.4	27.7	27.6	26.3

Performance

(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	10.8	1.3	12.5	55.2
KOSPI대비 상대수익률	16.2	6.3	16.2	61.2



Trading Data

시가총액 (십억원)	7,196
유통주식수 (백만주)	52
Free Float (%)	67.6
52주 최고/최저 (원)	94,600 / 58,600
거래대금 (3M, 십억원)	17
외국인 소유지분율 (%)	55.0
주요주주 지분율 (%)	코웨이의 13인 34.7

자료: Fnguide, KB투자증권

공유경제 시대 최적의 대안

코웨이는 3분기 시장 기대치에 부합하는 실적을 달성했고, 2014년 순현금구조로 전환되면서 배당성향 또한 확대될 전망이다. 동사는 환경가전과 렌탈 비즈니스의 구조적인 성장이 돋보이는 기업으로 저금리 기조가 지속되는 가운데, 높은 재무레버리지와 안정적인 현금 창출이 매력적이다. 또한 중국의 스모그와 수질오염 등으로 중국 생활가전 황금 발전기의 수혜도 기대된다. 따라서 동사에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 106,000원을 유지한다.

3분기 실적 예상치 부합

연결기준 코웨이의 3분기 매출액은 5,255억원 (-0.9% YoY), 영업이익 953억원 (-1.0% YoY), 순이익 639억원 (+6.4% YoY)을 달성하여 시장 예상치 (매출액 5,521억원, 영업이익 969억원)와 당사 추정치 (매출액 5,583억원, 영업이익 988억원)에 대체로 부합했다. 별도기준으로는 3분기 매출액 4,961억원 (+1.4% YoY), 영업이익 970억원 (-0.1% YoY)을 달성했다.

전반적으로 렌탈 및 일시불, 화장품 등은 당사가 예상했던 수준을 기록했으나, 수출 부문이 전년 대비 13% 감소한 점이 당사 추정치 대비 소폭 낮은 실적에 기인한 것으로 판단된다. 수출 부문은 지난해 중국 공기청정기 수출의 높은 기저효과와 고객사 재고 소진으로 부진했지만, 4분기에는 중국 청정기 성수기 진입과 함께 지속적인 침투율 확대에 +20%의 성장률을 회복할 전망이다.

핵심 사업인 렌탈 비즈니스의 안정적 성장 지속, 홈케어의 판매 호조세 두드러져

렌탈 매출액은 전년 대비 +5.3% 성장한 3,527억원을 달성했고, 멤버십 매출액 또한 전년 대비 +8.6% 성장한 469억원을 기록하였다. 렌탈의 월평균 계정수와 ARPU가 각각 +3.2%, +2.0%의 안정적인 성장을 지속하고 있으며, 3분기 전체 렌탈 순증도 5.1만 계정으로 나타나 상반기 전체 5.3만 대비 판매량 확대가 두드러졌다. 그럼에도 2분기 대비 계약률은 소폭 감소 (2Q 1.04% → 3Q 0.96%) 했고, 렌탈자산폐기손실도 2분기 수준을 유지한 점이 고무적이다. 품목별로는 특히 홈케어 사업이 전년 대비 +57.8% 성장하며 시장점유율 3위권 안에 진입한 것으로 추정된다.

순현금구조로 전환되면서 배당성향 또한 확대될 전망

최근 주목받고 있는 공유경제는 저성장 시대에 효율을 극대화하는 시스템으로서 렌탈 서비스는 대여기간만큼 비용을 지불하는 공유경제 시스템 중 가장 보편화된 비즈니스 모델이다. 기업에게 있어서 공유경제 시스템은 고객 네트워크 확대와 지속적인 관계 유지를 기반으로 안정적인 현금 흐름을 창출할 수 있다. 코웨이는 오랜 기간 구축한 코디 영업조직과 제품 품질에 대한 신뢰를 바탕으로 이익 성장을 지속하면서 2014년 순현금구조로 전환될 전망이다. 배당성향 (50% 이상 추정) 또한 확대되어 주당 2,000원, 계속되는 주가 상승에도 현 주가 기준 2.1%의 배당수익률이 기대된다.

투자의견 BUY, 목표주가 106,000원 유지

코웨이는 환경가전과 렌탈 비즈니스의 구조적인 성장이 돋보이는 기업으로 저금리 기조가 지속되는 가운데, 높은 재무레버리지와 안정적인 현금 창출이 매력적이다. 또한 중국의 스모그와 수질오염 등으로 중국 생활가전 황금 발전기의 수혜도 기대된다. 따라서 동사에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 106,000원을 유지한다.

표 1. 코웨이 분기별 실적 추이 및 전망 (1)

(단위: 십억원)	2013	2014E	2015E	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14P	4Q14E	1Q15E	2Q15E	3Q15E	4Q15E
매출액	2,118.3	2,169.4	2,328.0	507.4	556.5	530.5	524.0	535.0	556.9	525.5	552.0	573.0	596.3	561.1	597.5
증감률 (YoY %)	6.3	2.4	7.3	6.2	13.7	4.7	0.9	5.4	0.1	(0.9)	5.3	7.1	7.1	6.8	8.2
기타자회사 (해외 등)	184.6	136.0	136.6	42.2	59.5	41.3	41.6	40.2	33.6	29.3	32.9	40.2	33.6	29.6	33.2
증감률 (YoY %)	(0.8)	(26.3)	0.5	19.4	38.7	(14.8)	(29.8)	(4.7)	(43.6)	(29.1)	(21.0)	0.0	0.0	1.0	1.0
코웨이 (개별)	1,933.7	2,033.4	2,191.4	465.2	496.9	489.2	482.4	494.8	523.3	496.2	519.1	532.8	562.8	531.5	564.3
증감률 (YoY %)	7.0	5.2	7.8	5.2	11.3	6.8	4.9	6.4	5.3	1.4	7.6	7.7	7.5	7.1	8.7
렌탈	1,333.3	1,401.5	1,477.9	327.4	331.9	334.9	339.1	342.4	346.7	352.7	359.7	361.5	364.2	370.5	381.7
증감률 (YoY %)	3.7	5.1	5.4	n/a	n/a	n/a	n/a	4.6	4.5	5.3	6.1	5.6	5.1	5.1	6.1
계정수 (월 평균)	4,370	4,503	4,632	4,315	4,366	4,383	4,417	4,448	4,468	4,524	4,571	4,604	4,602	4,614	4,709
증감률 (YoY %)	(3.4)	3.0	2.9	(3.5)	(3.1)	(3.5)	(3.7)	3.1	2.3	3.2	3.5	3.5	3.0	2.0	3.0
증가율 (QoQ %)	n/a	n/a	n/a	(5.9)	1.2	0.4	0.8	0.7	0.5	1.2	1.1	0.7	(0.0)	0.3	2.0
ARPU(월 평균)	25,422	25,935	26,585	25,290	25,340	25,469	25,592	25,659	25,864	25,988	26,231	26,172	26,381	26,768	27,018
증감률 (YoY %)	7.3	2.0	2.5	n/a	n/a	n/a	n/a	1.5	2.1	2.0	2.5	2.0	2.0	3.0	3.0
멤버십	172.4	184.0	193.0	42.8	42.8	43.2	43.6	43.9	45.7	46.9	47.5	46.1	47.9	49.2	49.8
증감률 (YoY %)	7.1	6.7	4.9	n/a	n/a	n/a	n/a	2.6	6.8	8.6	8.9	4.9	4.9	4.9	4.9
일시불	149.2	121.8	121.8	36.6	47.8	35.4	29.4	27.6	37.4	31.8	25.0	27.6	37.4	31.8	25.0
증감률 (YoY %)	2.9	(18.4)	0.0	n/a	n/a	n/a	n/a	(24.6)	(21.8)	(10.2)	(15.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
화장품	76.4	80.9	84.9	17.9	22.1	16.6	19.8	21.0	22.3	17.2	20.4	22.1	23.4	18.1	21.4
증감률 (YoY %)	14.0	5.9	5.0	n/a	n/a	n/a	n/a	17.3	0.9	3.6	3.0	5.0	5.0	5.0	5.0
수출	144.7	170.6	216.8	31.5	44.6	38.0	30.6	45.2	55.7	33.0	36.7	56.5	69.6	42.9	47.7
증감률 (YoY %)	31.5	17.9	27.0	n/a	n/a	n/a	n/a	43.5	24.9	(13.2)	20.0	25.0	25.0	30.0	30.0
기타	57.7	74.6	97.0	9.0	7.7	21.1	19.9	14.7	15.5	14.6	29.8	19.1	20.2	19.0	38.7
증감률 (YoY %)	52.6	29.2	30.0	n/a	n/a	n/a	n/a	63.1	100.4	(30.9)	50.0	30.0	30.0	30.0	30.0
매출원가	721.0	724.4	772.6	167.6	192.8	184.2	176.4	182.3	187.9	168.2	186.0	194.2	198.6	179.6	200.2
증감률 (YoY %)	6.3	0.5	6.6	7.2	22.1	8.1	(8.9)	8.8	(2.5)	(8.7)	5.4	6.6	5.7	6.7	7.6
매출원가율 (%)	34.0	33.4	33.2	33.0	34.6	34.7	33.7	34.1	33.7	32.0	33.7	33.9	33.3	32.0	33.5
매출총이익	1,397.4	1,445.0	1,555.4	339.8	363.7	346.3	347.5	352.7	369.0	357.3	366.0	378.8	397.8	381.5	397.3
증감률 (YoY %)	6.3	3.4	7.6	5.7	9.7	3.0	6.7	3.8	1.5	3.2	5.3	7.4	7.8	6.8	8.6
매출총이익률 (%)	66.0	66.6	66.8	67.0	65.4	65.3	66.3	65.9	66.3	68.0	66.3	66.1	66.7	68.0	66.5

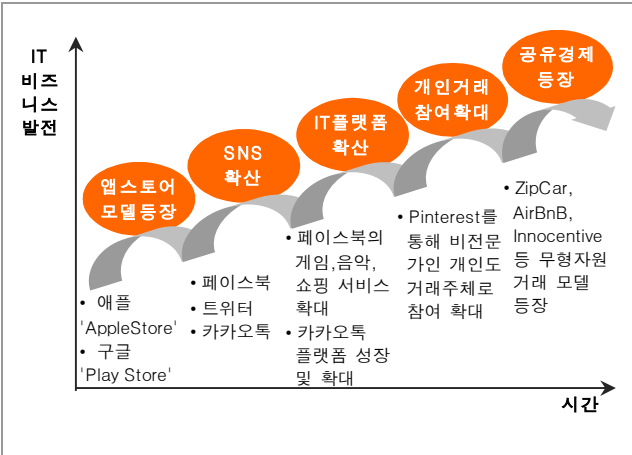
자료: 코웨이, KB투자증권 추정

표 2. 코웨이 분기별 실적 추이 및 전망 (2)

(단위: 십억원)	2013	2014E	2015E	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14P	4Q14E	1Q15E	2Q15E	3Q15E	4Q15E
판관비	1,058.3	1,064.6	1,139.1	270.1	281.8	250.0	256.4	262.4	271.9	262.0	268.3	280.8	291.0	280.2	287.0
증감률 (YoY %)	(2.8)	0.6	7.0	5.2	5.4	(8.5)	(11.9)	(2.8)	(3.5)	4.8	4.6	7.0	7.0	7.0	7.0
판관비중(%)	50.0	49.1	48.9	53.2	50.6	47.1	48.9	49.1	48.8	49.9	48.6	49.0	48.8	49.9	48.0
인건비	288.5	286.0	300.3	78.7	72.1	68.8	69.0	76.7	69.4	69.5	70.4	80.5	72.9	73.0	73.9
증감률 (YoY %)	(0.7)	(0.9)	5.0	16.2	5.4	0.3	(19.6)	(2.6)	(3.6)	1.0	2.0	5.0	5.0	5.0	5.0
매출액대비 (%)	13.6	13.2	12.9	15.5	12.9	13.0	13.2	14.3	12.5	13.2	12.7	14.0	12.2	13.0	12.4
판매수수료	337.2	312.9	334.8	85.6	89.3	82.5	79.9	72.3	80.0	78.4	82.3	77.3	85.6	83.8	88.0
증감률 (YoY %)	(2.6)	(7.2)	7.0	2.1	1.3	(6.5)	(7.2)	(15.6)	(10.4)	(5.0)	3.0	7.0	7.0	7.0	7.0
매출액대비 (%)	15.9	14.4	14.4	16.9	16.0	15.5	15.2	13.5	14.4	14.9	14.9	13.5	14.4	14.9	14.7
렌탈자산폐기손실	38.8	39.3	41.3	11.6	9.8	9.3	8.1	9.5	10.8	10.3	8.7	10.0	11.3	10.8	9.2
증감률 (YoY %)	(35.1)	1.4	5.0	(17.7)	12.6	(56.3)	(48.4)	(18.1)	10.2	10.8	8.0	5.0	5.0	5.0	5.0
매출액대비 (%)	1.8	1.8	1.8	2.3	1.8	1.8	1.5	1.8	1.9	2.0	1.6	1.7	1.9	1.9	1.5
광고선전비	50.2	44.8	47.0	11.8	15.0	10.9	12.5	10.1	11.9	10.4	12.5	10.6	12.5	10.9	13.1
증감률 (YoY %)	(8.5)	(10.8)	5.0	0.9	(12.8)	(10.7)	(9.3)	(14.7)	(21.1)	(5.0)	0.0	5.0	5.0	5.0	5.0
매출액대비 (%)	2.4	2.1	2.0	2.3	2.7	2.1	2.4	1.9	2.1	2.0	2.3	1.8	2.1	1.9	2.2
지급수수료	110.1	149.3	171.7	24.0	29.2	25.5	31.4	38.2	39.2	35.7	36.1	44.0	45.1	41.1	41.5
증감률 (YoY %)	18.9	35.6	15.0	6.7	25.9	15.5	26.5	59.4	34.2	40.3	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
매출액대비 (%)	5.2	6.9	7.4	4.7	5.3	4.8	6.0	7.1	7.0	6.8	6.5	7.7	7.6	7.3	7.0
기타	233.5	232.3	243.9	58.5	66.4	53.1	55.5	55.7	60.5	57.7	58.3	58.5	63.6	60.6	61.2
증감률 (YoY %)	(4.4)	(0.5)	5.0	2.8	7.8	(12.9)	(14.5)	(4.7)	(8.8)	8.8	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
영업이익	339.0	380.4	416.4	69.7	81.9	96.3	91.1	90.3	97.2	95.3	97.6	97.9	106.8	101.3	110.3
증감률 (YoY %)	49.9	12.2	9.4	7.7	27.6	53.2	165.0	29.5	18.6	(1.0)	7.2	8.5	9.8	6.3	13.0
영업이익률 (%)	16.0	17.5	17.9	13.7	14.7	18.1	17.4	16.9	17.5	18.1	17.7	17.1	17.9	18.1	18.5

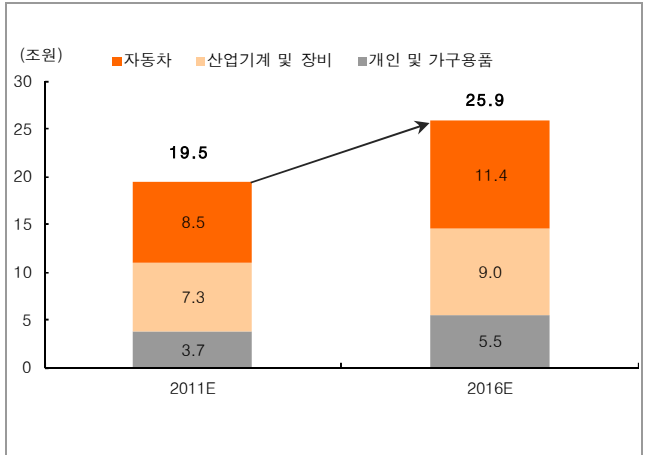
자료: 코웨이, KB투자증권 추정

그림 1. IT 비즈니스 발전에 따른 공유경제 등장



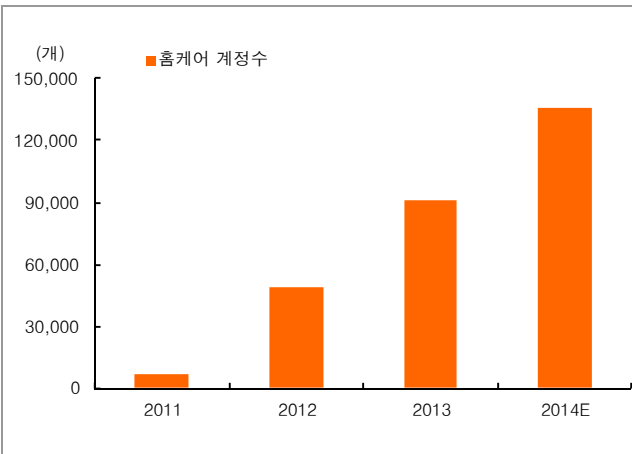
자료: 클라우드산업연구소, KB투자증권

그림 2. 국내 렌탈시장 규모 및 전망



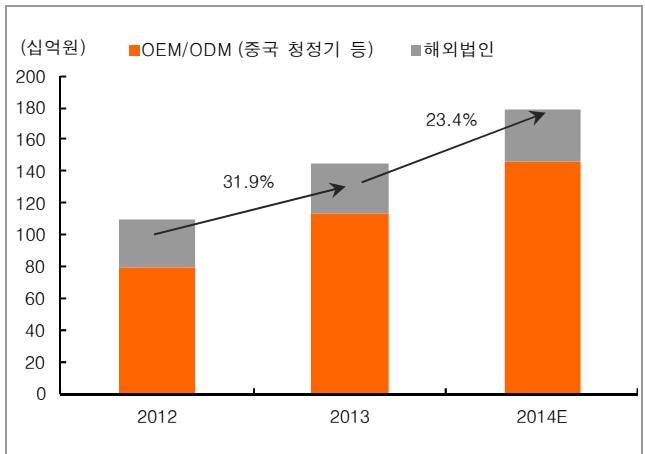
자료: kt경제경영연구소, KB투자증권 추정

그림 3. 코웨이의 렌탈 서비스 품목 확대



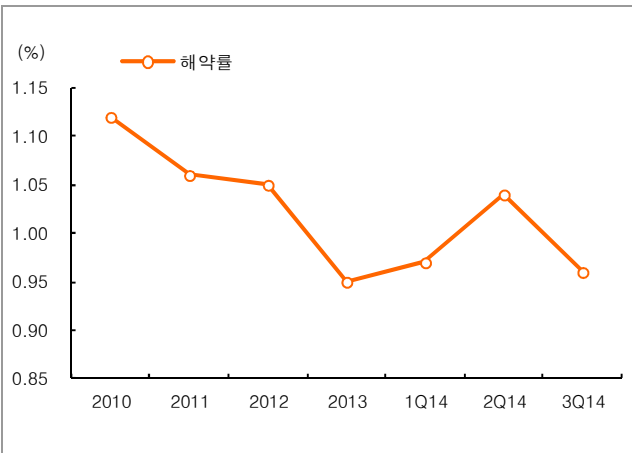
자료: 코웨이, KB투자증권

그림 4. 코웨이 해외 수출 채널별 현황



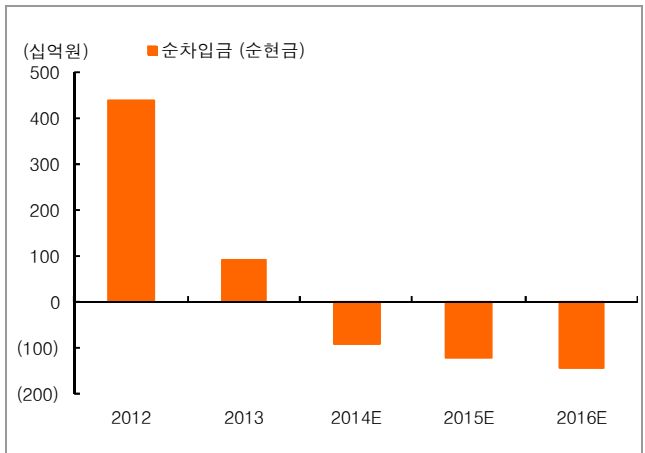
자료: 코웨이, KB투자증권

그림 5. 코웨이 해약을 추이



자료: 코웨이, KB투자증권

그림 6. 2014년 순현금 구조로 전환될 전망



자료: 코웨이, KB투자증권 추정

Appendix – Peers Comparison

표 1. Peers Comparison

	코웨이	쿠쿠전자	LG생활건강	아모레퍼시픽	KURITA WATER	FUJIAN LONGKING	전체 평균
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY			
목표주가 (원)	106,000	270,000	670,000	2,800,000			
현재주가 (원, 달러, 10/24)	93,300	224,500	604,000	2,430,000	21	5	
Upside (%)	13.6	20.3	10.9	15.2			
시가총액 (십억원, 백만달러)	7,196	2,201	9,433	14,205	2,487	1,955	
절대수익률 (%)							
1M	10.8	6.4	20.9	7.3	(8.6)	4.1	6.8
3M	1.3	0.0	29.9	49.1	(8.8)	17.6	14.9
6M	12.5	0.0	24.0	93.5	6.4	(0.2)	22.7
1Y	55.2	0.0	10.8	173.3	8.1	(16.9)	38.4
YTD	40.5	0.0	10.2	143.0	5.4	(15.5)	30.6
초과수익률 (%)							
1M	16.2	11.8	26.3	12.7	(7.0)	5.7	10.9
3M	6.3	0.0	34.9	54.1	(8.1)	18.3	17.6
6M	16.2	0.0	27.7	97.1	0.7	(5.9)	22.6
1Y	61.2	0.0	16.7	179.3	(6.4)	(31.3)	36.6
YTD	44.8	0.0	14.5	147.3	(2.7)	(23.5)	30.1
PER (X)							
2013	20.9	n/a	24.0	21.8	28.5	31.3	25.3
2014E	25.8	31.6	28.1	38.7	23.4	26.1	28.9
2015E	22.5	25.3	23.4	32.3	21.2	23.7	24.7
PBR (X)							
2013	5.4	n/a	6.9	2.8	1.2	5.2	4.3
2014E	6.7	5.2	6.4	6.2	1.2	3.8	4.9
2015E	5.8	4.4	5.3	5.4	1.2	3.4	4.2
ROE (%)							
2013	28.4	17.5	28.0	10.9	4.4	17.1	17.7
2014E	27.7	17.6	22.5	13.9	5.3	12.9	16.7
2015E	27.6	18.8	22.4	14.7	5.8	12.9	17.0
매출액성장률 (%)							
2013	6.3	51.3	11.0	8.8	(18.4)	33.3	15.4
2014E	2.4	16.2	6.8	17.7	(2.9)	26.4	11.1
2015E	7.3	17.8	8.9	14.2	3.0	12.0	10.5
영업이익성장률 (%)							
2013	49.9	49.0	11.4	1.2	(41.5)	27.8	16.3
2014E	12.2	22.1	(0.1)	37.4	10.9	2.5	14.2
2015E	9.5	22.8	12.0	19.5	9.9	13.6	14.5
순이익성장률 (%)							
2013	160.6	98.3	17.2	(0.7)	(32.8)	61.1	50.6
2014E	13.8	21.4	(4.6)	40.4	15.2	3.9	15.0
2015E	14.7	24.9	19.5	19.7	10.2	7.5	16.1
영업이익률 (%)							
2013	16.0	13.6	11.5	11.9	8.4	7.9	11.5
2014E	17.5	14.3	10.7	13.9	9.5	6.4	12.1
2015E	17.9	14.9	11.0	14.6	10.2	6.5	12.5
순이익률 (%)							
2013	11.6	11.3	8.5	8.6	5.2	8.4	8.9
2014E	12.9	11.8	7.6	10.3	6.2	6.9	9.3
2015E	13.7	12.5	8.3	10.8	6.7	6.6	9.8

자료: Bloomberg, FnGuide, KB투자증권

주: 코웨이, 쿠쿠전자, LG생활건강, 아모레퍼시픽은 KB투자증권 추정치 기준, 그 외 종목은 Bloomberg 컨센서스 기준

손익계산서

	[십억원]				
	2012	2013	2014E	2015E	2016E
매출액	1,993	2,118	2,169	2,328	2,493
증감률 (YoY %)	9.2	6.3	2.4	7.3	7.1
매출원가	678	721	724	773	828
판매 및 일반관리비	1,088	1,058	1,065	1,139	1,207
기타	0	(0)	0	0	0
영업이익	226	339	380	416	458
증감률 (YoY %)	(3.7)	49.9	12.2	9.5	10.0
EBITDA	410	537	585	587	632
증감률 (YoY %)	3.9	31.1	8.9	0.3	7.7
이자수익	2	4	4	5	6
이자비용	30	19	13	9	8
지분법손익	5	18	11	12	12
기타	(57)	(15)	(13)	(4)	(4)
세전계속사업손익	146	327	370	421	464
증감률 (YoY %)	(33.0)	124.4	13.0	13.9	10.2
법인세비용	52	82	91	101	111
당기순이익	94	245	279	320	353
증감률 (YoY %)	(43.7)	160.6	13.8	14.7	10.2
순손익의 귀속					
지배주주	94	245	279	320	353
비지배주주	0	0	(0)	0	0
이익률 (%)					
영업이익률	11.3	16.0	17.5	17.9	18.4
EBITDA마진	20.6	25.4	27.0	25.2	25.3
세전이익률	7.3	15.4	17.0	18.1	18.6
순이익률	4.7	11.6	12.9	13.7	14.1

현금흐름표

	[십억원]				
	2012	2013	2014E	2015E	2016E
영업현금	447	548	618	482	519
당기순이익	94	245	279	320	353
자산상각비	184	198	205	170	174
기타비현금성손익	237	176	90	(9)	(9)
운전자본증감	(31)	(30)	107	1	2
매출채권감소 (증가)	(18)	67	(31)	(14)	(9)
재고자산감소 (증가)	25	19	(7)	1	(3)
매입채무증가 (감소)	(12)	(82)	5	16	15
기타	(26)	(34)	140	(1)	(1)
투자현금	(330)	(87)	(274)	(294)	(315)
단기투자자산감소 (증가)	(13)	(14)	7	(0)	(0)
장기투자증권감소 (증가)	0	0	11	12	12
설비투자	(314)	(268)	(288)	(294)	(315)
유무형자산감소 (증가)	(4)	7	(1)	(4)	(4)
재무현금	(57)	(372)	(279)	(169)	(176)
차입금증가 (감소)	38	(261)	(130)	(20)	(20)
자본증가 (감소)	(78)	(78)	(124)	(149)	(156)
배당금지급	78	78	124	149	156
현금 증감	54	86	77	19	28
총현금흐름 (Gross CF)	514	619	573	481	517
(-) 운전자본증가 (감소)	131	(201)	(110)	(1)	(2)
(-) 설비투자	314	268	288	294	315
(+) 자산매각	(4)	7	(1)	(4)	(4)
Free Cash Flow	65	559	395	183	199
(-) 기타투자	(0)	(0)	(11)	(12)	(12)
잉여현금	65	559	406	195	211

자료: FnGuide, KB투자증권

대차대조표

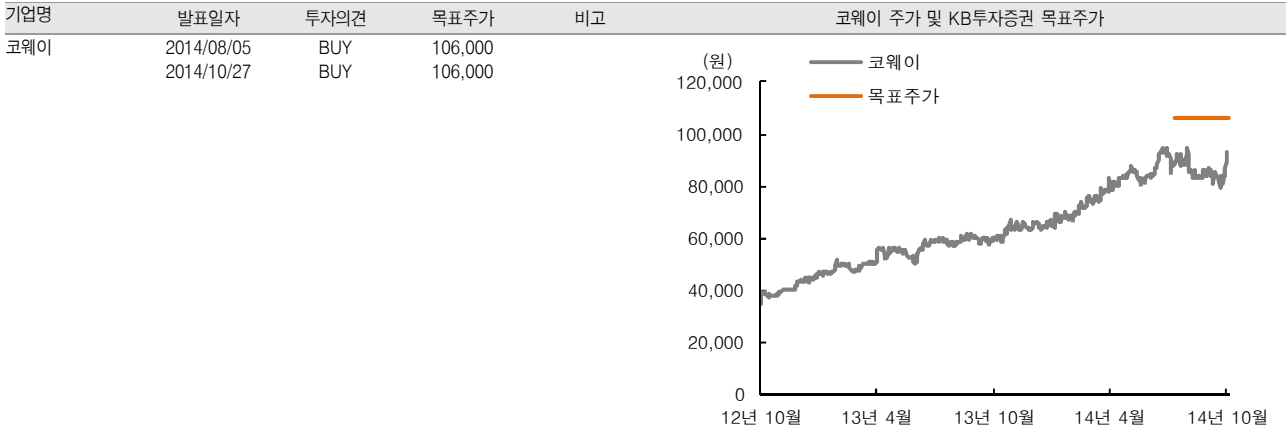
	[십억원]				
	2012	2013	2014E	2015E	2016E
자산총계	1,755	1,668	1,823	1,994	2,188
유동자산	779	691	786	820	861
현금성자산	156	245	321	341	369
매출채권	262	250	261	275	284
재고자산	72	66	71	71	74
기타	290	131	132	134	135
비유동자산	976	976	1,038	1,174	1,327
투자자산	162	161	174	181	189
유형자산	630	638	689	821	970
무형자산	184	177	175	171	168
부채총계	970	727	750	749	747
유동부채	759	677	681	677	673
매입채무	193	194	197	213	228
유동성이자부채	441	335	211	191	171
기타	125	148	273	273	273
비유동부채	211	50	69	72	75
비유동이자부채	154	0	0	0	0
기타	57	50	69	71	74
자본총계	785	941	1,073	1,244	1,441
자본금	41	41	41	41	41
자본잉여금	126	126	126	126	126
이익잉여금	701	868	1,013	1,185	1,381
자본조정	(82)	(94)	(108)	(108)	(108)
지배주주지분	785	941	1,072	1,243	1,440
순차입금	439	90	(110)	(149)	(197)
이자지급성부채	594	335	212	192	172

주요투자지표

	2012	2013	2014E	2015E	2016E
Multiples (X, %, 원)					
PER	35.7	20.9	25.8	22.5	20.4
PBR	4.3	5.4	6.7	5.8	5.0
PSR	1.7	2.4	3.3	3.1	2.9
EV/EBITDA	9.3	9.7	12.1	12.0	11.1
배당수익률	n/a	4.1	2.1	2.3	2.5
EPS	1,219	3,178	3,617	4,149	4,572
BPS	10,179	12,200	13,903	16,123	18,670
SPS	25,839	27,466	28,128	30,184	32,328
DPS	n/a	2,710	2,000	2,100	2,300
수익성지표 (%)					
ROA	5.6	14.3	16.0	16.8	16.9
ROE	12.3	28.4	27.7	27.6	26.3
ROIC	13.0	22.6	28.9	30.8	29.8
안정성지표 (% , X)					
부채비율	123.6	77.3	69.9	60.2	51.9
순차입비율	55.9	9.5	n/c	n/c	n/c
유동비율	102.6	102.2	115.3	121.1	128.1
이자보상배율	7.9	23.4	42.6	129.1	237.3
활동성지표 (회)					
총자산회전율	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
매출채권회전율	7.9	8.3	8.5	8.7	8.9
재고자산회전율	22.7	30.8	31.6	32.8	34.5
자산/자본구조 (%)					
투자자본	79.4	71.7	66.0	67.7	69.0
차입금	43.1	26.2	16.5	13.3	10.6

주: EPS는 원전회석 EPS

해당회사에 대한 최근 2년간 투자 의견



투자등급 및 적용기준

구분	투자등급	적용기준 (향후 1년 기준)
업종(Sector)	OVERWEIGHT (비중확대)	시장대비 7% 이상 상승 예상
	NEUTRAL (중립)	시장대비 -7%~7% 수익률 예상
	UNDERWEIGHT (비중축소)	시장대비 7% 이상 하락 예상
기업(Report)	BUY (매수)	추정 적정주가 15% 이상 상승 예상
	HOLD (보유)	추정 적정주가 -15%~15% 수익률 예상
	SELL (매도)	추정 적정주가 15% 이상 하락 예상

Compliance Notice

- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 발간일 현재 동 자료의 조사분석담당자는 조사 분석 대상 법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 및 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

고지 사항

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰 할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사가 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 투자자 본인의 판단하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 이용될 수 없음을 알려드립니다. 본 저작물은 KB투자증권평가 저작권을 보유하고 있으며, 저작권자의 허락 없이는 이를 무단전재, 재배포 또는 판매할 수 없습니다.