

2014. 12. 23

Analyst

양지혜 02) 3777-8484
jhyang@kbsec.co.kr

코웨이 (021240)

Earnings Preview

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

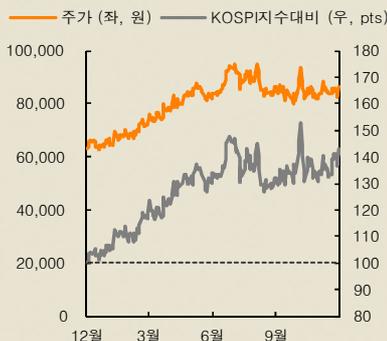
Upside / Downside (%)	20.7
현재가 (12/22, 원)	87,800
Consensus target price (원)	106,000
Difference from consensus (%)	0.0

Forecast earnings & valuation

Fiscal year ending	2013	2014E	2015E	2016E
매출액 (십억원)	2,118	2,170	2,331	2,496
영업이익 (십억원)	339	381	420	462
순이익 (십억원)	245	279	323	355
EPS (원)	3,178	3,624	4,183	4,609
증감률 (%)	160.6	14.0	15.4	10.2
PER (X)	20.9	24.2	21.0	19.0
EV/EBITDA (X)	9.7	11.4	11.2	10.4
PBR (X)	5.4	6.3	5.4	4.7
ROE (%)	28.4	27.8	27.8	26.6

Performance

(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.6	4.9	5.0	39.4
KOSPI대비 상대수익률	5.8	9.6	6.3	41.4



Trading Data

시가총액 (십억원)	6,772
유통주식수 (백만주)	48
Free Float (%)	62.1
52주 최고/최저 (원)	94,600 / 63,300
거래대금 (3M, 십억원)	16
외국인 소유지분율 (%)	55.1
주요주주 지분율 (%)	코웨이외 13인 34.7

자료: Fnguide, KB투자증권

전략적 우위를 점하다

코웨이의 4분기 실적은 렌탈 계약 순증 확대와 수출 회복으로 당사 추정치와 시장 컨센서스를 소폭 상회할 전망이다. 4분기 양호한 실적 전망과 함께 높은 배당 매력 (배당수익률 2.3%), 그리고 국내 렌탈 비즈니스와 중국 환경가전에서 중장기 안정적인 성장 모멘텀을 갖춘 동사에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 106,000원을 유지한다.

4분기 렌탈 계약 순증 확대와 수출 회복으로 양호한 실적 전망

연결기준 4분기 매출액은 5,526억원 (+5.5% YoY), 영업이익 983억원 (+7.9% YoY)을 달성해 시장 예상치 (매출액 5,503억원, 영업이익 964억원)와 당사 추정치 (매출액 5,520억원, 영업이익 976억원)를 소폭 상회할 전망이다. 3분기 수출 부문이 지난해 중국 공기청정기 수출의 높은 기저와 고객사 재고 소진으로 전년대비 -13% 역성장하는 등 부진했지만, 4분기에는 중국 청정기 성수기 진입과 함께 지속적인 침투율 확대로 수출 부문 성장률은 +34.3%를 달성해 크게 회복할 전망이다. 국내 환경가전 렌탈 순증도 상반기 5만 3,000계정에서 3분기에만 5만 1,000계정으로 확대됐고, 4분기에는 6만계정까지 늘어나 연간 가이던스 15만계정 순증을 충분히 상회할 것으로 기대된다. 홈케어 매트릭스에서 50% 이상의 높은 성장도 지속될 전망이다.

공유경제 시스템 확산과 렌탈 비즈니스의 성장, 채널 다변화는 우려보다는 기회요인

코웨이 렌탈 판매 내 시판채널 (홈쇼핑, 할인점 등) 비중은 지난해 2%에서 올해 5%로 상승했으며, 시판 비중 증가에도 ARPU는 2~3% 꾸준한 상승세를 이어가고 있다. 동사의 렌탈 핵심 전략은 코디를 활용한 방판 조직 중심으로 계속 유지해 나가면서 제품은 프리미엄 전략을 지속하고 있으며, 시판 채널은 소비 트렌드 변화에 대응해 나가면서 저가 사업자들의 경쟁에 대한 방어 역할을 담당하고 있다. 동사의 시판과 방판과의 마진율 차이는 크지 않은 것으로 추정되며, 렌탈과 홈쇼핑의 동일상품에 대해서는 가격, 수수료가 모두 동일하고, 홈쇼핑 등 시판채널에서 받은 신규 계약을 코디가 받아서 관리하기 때문에 채널 간의 갈등 또한 제한적이라는 판단이다. 오히려 한동안 정체되어 있던 국내 정수기 렌탈 시장은 시판 채널 확대와 신규 사업자들의 진입으로 2011년 침투율 38%에서 2014년 45%까지 확대된 것으로 추산되며, 일본 환경가전의 보급률이 55~60%임을 감안할 때 성장 추세는 지속될 전망이다.

2015년 연결기준 매출액 +7.4%, 영업이익 +10.2% 성장 전망

2015년 렌탈 부문의 계정 수가 전년대비 4.1%, ARPU는 전년대비 2.1% 상승해 렌탈 매출액은 +6.3% 성장할 전망이다. 해외 수출 매출액도 공기청정기 ODM의 높은 성장이 지속되는 가운데, 중국 정수기 등 기타 품목이 확대되면서 전년대비 25% 증가할 것으로 예상된다. 일시불 매출액은 전년대비 +2.5% 성장에 머무를 전망이지만, 동사 사업 구조상 렌탈 사업이 현금 창출력과 수익 기여도가 훨씬 더 높기 때문에 전략적으로 렌탈 사업에 집중하고 있다는 점에서 크게 우려할 요인은 아니라고 판단한다. 따라서 2015년 연결 매출액은 전년대비 7.4% 증가한 2조 3,306억원이 예상되며, 매출원가증가율과 판매비증감률은 이보다 낮은 각각 +6.7%, +6.8%로 추정되어, 영업이익은 전년대비 +10.2% 성장한 4,199억원을 달성할 전망이다.

투자의견 BUY, 목표주가 106,000원 유지

코웨이는 환경가전과 렌탈 비즈니스의 구조적인 성장이 돋보이는 기업으로 안정적인 현금 창출이 매력적이다. 또한 중국의 스모그와 수질오염 등으로 중국 생활가전 황금 발전기의 수혜도 기대된다. 따라서 4분기 양호한 실적 전망과 함께 높은 배당 매력, 그리고 중장기 안정적인 성장 모멘텀을 갖춘 동사에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 106,000원을 유지한다.

표 1. 코웨이 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2010	2011	2012	2013	2014E	2015E
매출액	2,531.1	1,824.4	1,992.8	2,118.3	2,170.0	2,330.6
증감률 (YoY %)	10.1	(27.9)	9.2	6.3	2.4	7.4
기타자회사(해외 등)	1,012.0	114.5	186.0	184.6	138.5	135.4
증감률 (YoY %)	14.0	(88.7)	62.5	(0.8)	(25.0)	(2.2)
코웨이 (개별)	1,519.1	1,709.9	1,806.8	1,933.7	2,031.5	2,195.2
증감률 (YoY %)	7.6	12.6	5.7	7.0	5.1	8.1
렌탈	1,106.0	1,206.0	1,286.0	1,333.3	1,400.8	1,489.6
증감률 (YoY %)	n/a	9.0	6.6	3.7	5.1	6.3
계정수 (월)	3,994	4,321	4,525	4,370	4,505	4,691
증감률 (YoY %)	5.1	8.2	4.7	(3.4)	3.1	4.1
ARPU (월)	23,074	23,260	23,682	25,422	25,910	26,460
증감률 (YoY %)	n/a	0.8	1.8	7.3	1.9	2.1
멤버십	148.0	161.0	161.0	172.4	184.0	193.0
증감률 (YoY %)	n/a	8.8	0.0	7.1	6.7	4.9
계정수 (월)	893	1,000	1,073	1,101	1,068	1,052
증감률 (YoY %)	9.7	12.0	7.3	2.5	(3.0)	(1.5)
ARPU (월)	13,807	13,417	12,499	13,060	14,359	15,293
증감률 (YoY %)	n/a	(2.8)	(6.8)	4.5	9.9	6.5
일시불	107.0	138.0	145.0	149.2	121.8	124.8
증감률 (YoY %)	n/a	29.0	5.1	2.9	(18.4)	2.5
화장품	23.0	68.0	67.0	76.4	81.3	86.6
증감률 (YoY %)	n/a	195.7	(1.5)	14.0	6.4	6.5
수출			110.0	144.7	175.0	218.7
증감률 (YoY %)	n/a	n/a	n/a	31.5	20.9	25.0
기타	135.1	136.9	37.8	57.7	68.6	82.4
증감률 (YoY %)	n/a	1.3	(72.4)	52.6	18.9	20.0
매출총이익	1,222.3	1,243.5	1,314.5	1,397.4	1,445.4	1,557.2
증감률 (YoY %)	10.6	1.7	5.7	6.3	3.4	7.7
매출총이익률 (%)	48.3	68.2	66.0	66.0	66.6	66.8
판매비	940.8	1,008.8	1,088.4	1,058.3	1,064.4	1,137.3
증감률 (YoY %)	8.6	7.2	7.9	(2.8)	0.6	6.8
판매비율 (%)	37.2	55.3	54.6	50.0	49.1	48.8
인건비	225.7	248.7	290.5	288.5	286.0	300.3
증감률 (YoY %)	1.8	10.2	16.8	(0.7)	(0.9)	5.0
매출대비 (%)	8.9	13.6	14.6	13.6	13.2	12.9
판매수수료	253.9	327.9	346.3	337.2	312.1	333.9
증감률 (YoY %)	7.5	29.1	5.6	(2.6)	(7.4)	7.0
매출대비 (%)	10.0	18.0	17.4	15.9	14.4	14.3
렌탈자산폐기손실 (별도)	40.9	44.0	59.8	38.8	39.3	41.3
증감률 (YoY %)	7.3	7.6	35.9	(35.1)	1.4	5.0
매출대비 (%)	1.6	2.4	3.0	1.8	1.8	1.8
광고선전비	60.9	60.8	54.9	50.2	44.8	47.0
증감률 (YoY %)	35.5	(0.1)	(9.7)	(8.5)	(10.8)	5.0
매출대비 (%)	2.4	3.3	2.8	2.4	2.1	2.0
지급수수료	90.6	89.4	92.6	110.1	149.3	170.2
증감률 (YoY %)	4.4	(1.3)	3.5	18.9	35.6	14.0
매출대비 (%)	3.6	4.9	4.6	5.2	6.9	7.3
영업이익	281.5	234.7	226.1	339.0	381.1	419.9
증감률 (YoY %)	17.8	(16.6)	(3.7)	49.9	12.4	10.2
영업이익률 (%)	11.1	12.9	11.3	16.0	17.6	18.0

자료: 코웨이, KB투자증권 추정

표 2. 코웨이 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14E	1Q15E	2Q15E	3Q15E	4Q15E
매출액	507.4	556.5	530.5	524.0	535.0	556.9	525.5	552.6	572.8	599.9	562.5	595.4
증감률 (YoY %)	6.2	13.7	4.7	0.9	5.4	0.1	(0.9)	5.5	7.1	7.7	7.0	7.7
기타자회사 (해외 등)	42.2	59.5	41.3	41.6	40.2	33.6	29.3	35.4	38.2	31.9	29.6	35.7
증감률 (YoY %)	19.4	38.7	(14.8)	(29.8)	(4.7)	(43.6)	(29.1)	(15.0)	(5.0)	(5.0)	1.0	1.0
코웨이 (개별)	465.2	496.9	489.2	482.4	494.8	523.3	496.2	517.2	534.6	568.0	532.9	559.6
증감률 (YoY %)	5.2	11.3	6.8	4.9	6.4	5.3	1.4	7.2	8.1	8.5	7.4	8.2
렌탈	327.4	331.9	334.9	339.1	342.4	346.7	352.7	359.0	363.9	369.6	374.1	382.0
증감률 (YoY %)	n/a	n/a	n/a	n/a	4.6	4.5	5.3	5.9	6.3	6.6	6.1	6.4
계정수 (월)	4,315	4,366	4,383	4,417	4,448	4,468	4,524	4,580	4,635	4,660	4,705	4,763
증감률 (YoY %)	(3.5)	(3.1)	(3.5)	(3.7)	3.1	2.3	3.2	3.7	4.2	4.3	4.0	4.0
증감률 (QoQ %)	(5.9)	1.2	0.4	0.8	0.7	0.5	1.2	1.2	1.2	0.5	1.0	1.2
ARPU (월)	25,290	25,340	25,469	25,592	25,659	25,864	25,988	26,129	26,172	26,433	26,508	26,730
증감률 (YoY %)	n/a	n/a	n/a	n/a	1.5	2.1	2.0	2.1	2.0	2.2	2.0	2.3
멤버십	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 %)	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	36.6	47.8	35.4	29.4	27.6	37.4	31.8	25.0	28.2	38.5	32.4	25.7
증감률 (YoY %)	n/a	n/a	n/a	n/a	(24.6)	(21.8)	(10.2)	(15.0)	2.0	3.0	2.0	3.0
화장품	17.9	22.1	16.6	19.8	21.0	22.3	17.2	20.8	22.4	23.7	18.3	22.2
증감률 (YoY %)	n/a	n/a	n/a	n/a	17.3	0.9	3.6	5.1	6.5	6.5	6.5	6.5
수출	31.5	44.6	38.0	30.6	45.2	55.7	33.0	41.1	56.5	69.6	41.3	51.4
증감률 (YoY %)	n/a	n/a	n/a	n/a	43.5	24.9	(13.2)	34.3	25.0	25.0	25.0	25.0
기타	9.0	7.7	21.1	19.9	14.7	15.5	14.6	23.8	17.6	18.6	17.5	28.6
증감률 (YoY %)	n/a	n/a	n/a	n/a	63.1	100.4	(30.9)	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0
매출원가	167.6	192.8	184.2	176.4	182.3	187.9	168.2	186.2	194.2	199.8	180.0	199.4
증감률 (YoY %)	7.2	22.1	8.1	(8.9)	8.8	(2.5)	(8.7)	5.5	6.5	6.3	7.0	7.1
매출원가율 (%)	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	339.8	363.7	346.3	347.5	352.7	369.0	357.3	366.4	378.6	400.1	382.5	395.9
증감률 (YoY %)	5.7	9.7	3.0	6.7	3.8	1.5	3.2	5.4	7.4	8.4	7.0	8.1
매출총이익률 (%)	67.0	65.4	65.3	66.3	65.9	66.3	68.0	66.3	66.1	66.7	68.0	66.5
판매비	270.1	281.8	250.0	256.4	262.4	271.9	262.0	268.1	280.4	290.6	279.9	286.4
증감률 (YoY %)	5.2	5.4	(8.5)	(11.9)	(2.8)	(3.5)	4.8	4.6	6.9	6.9	6.8	6.8
판매비율 (%)	53.2	50.6	47.1	48.9	49.1	48.8	49.9	48.5	49.0	48.4	49.8	48.1
영업이익	69.7	81.9	96.3	91.1	90.3	97.2	95.3	98.3	98.2	109.5	102.6	109.5
증감률 (YoY %)	7.7	27.6	53.2	165.0	29.5	18.6	(1.0)	7.9	8.8	12.7	7.7	11.4
영업이익률 (%)	13.7	14.7	18.1	17.4	16.9	17.5	18.1	17.8	17.1	18.3	18.2	18.4

자료: 코웨이, KB투자증권 추정

Appendix – Peers Comparison

표 1. Peers Comparison

	코웨이	쿠쿠전자	LG생활건강	아모레퍼시픽	KURITA WATER	FUJIAN LONGKING	OZNER WATER	전체 평균
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY				
목표주가 (원)	106,000	270,000	670,000	2,800,000				
현재주가 (원, 달러, 12/22)	87,800	182,500	616,000	2,290,000	21	6	0.4	
Upside (%)	20.7	47.9	8.8	22.3				
시가총액 (십억원, 백만달러)	6,772	1,789	9,621	13,387	2,486	2,481	745	
절대수익률 (%)								
1M	4.6	(5.4)	0.8	(0.3)	0.4	37.1	(18.8)	2.6
3M	4.9	(7.1)	21.3	(0.3)	2.8	40.1	(1.7)	8.6
6M	5.0	0.0	44.6	47.6	5.5	58.9	13.8	25.1
1Y	39.4	0.0	16.2	131.8	19.9	9.3	n/a	36.1
YTD	32.2	0.0	12.4	129.0	16.8	11.7	n/a	33.7
초과수익률 (%)								
1M	5.8	(4.3)	1.9	0.8	(0.8)	35.9	(20.0)	2.7
3M	9.6	(2.4)	26.0	4.4	(0.7)	36.6	(5.3)	9.7
6M	6.3	0.0	45.9	48.9	(1.3)	52.1	7.1	22.7
1Y	41.4	0.0	18.3	133.8	3.1	(7.5)	n/a	31.5
YTD	35.6	0.0	15.8	132.4	2.5	(2.5)	n/a	30.6
PER (X)								
2013	20.9	n/a	24.0	21.8	28.5	31.3	n/a	25.3
2014E	24.2	18.9	28.7	34.8	26.7	33.2	26.5	27.6
2015E	21.0	20.6	23.9	28.0	23.6	29.4	18.9	23.6
PBR (X)								
2013	5.4	n/a	6.9	2.8	1.2	5.2	n/a	4.3
2014E	6.3	4.0	6.5	5.8	1.3	4.9	2.5	4.5
2015E	5.4	3.5	5.4	5.0	1.3	4.3	2.2	3.9
ROE (%)								
2013	28.4	17.5	28.0	10.9	4.4	17.1	59.5	23.7
2014E	27.8	23.2	22.5	14.6	5.2	15.5	14.9	17.7
2015E	27.8	17.8	22.4	15.7	5.6	15.5	13.1	16.9
매출액성장률 (%)								
2013	6.3	51.3	11.0	8.8	(18.4)	33.3	42.2	19.2
2014E	2.4	10.6	6.8	21.3	(11.5)	25.2	33.2	12.6
2015E	7.4	12.9	8.9	17.4	3.9	12.5	35.9	14.1
영업이익성장률 (%)								
2013	49.9	49.0	11.4	1.2	(41.5)	27.8	36.9	19.3
2014E	12.4	13.0	(0.1)	47.0	(0.8)	3.0	12.2	12.4
2015E	10.2	17.7	12.0	23.0	10.0	13.6	47.5	19.1
순이익성장률 (%)								
2013	160.6	98.3	17.2	(0.7)	(32.8)	61.1	54.3	51.1
2014E	14.0	64.9	(4.6)	48.8	0.5	8.5	3.9	19.4
2015E	15.4	(8.5)	19.5	22.6	12.5	8.4	52.8	17.5
영업이익률 (%)								
2013	16.0	13.6	11.5	11.9	8.4	7.9	41.8	15.9
2014E	17.6	13.9	10.7	14.5	9.4	6.5	35.1	15.4
2015E	18.0	14.5	11.0	15.1	9.9	6.6	38.1	16.2
순이익률 (%)								
2013	11.6	11.3	8.5	8.6	5.2	8.4	38.0	13.1
2014E	12.9	16.8	7.6	10.6	6.0	7.3	29.6	13.0
2015E	13.8	13.6	8.3	11.0	6.5	7.0	33.3	13.4

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	2,170	2,331	2,496
증감률 (YoY %)	9.2	6.3	2.4	7.4	7.1
매출원가	678	721	725	773	829
판매 및 일반관리비	1,088	1,058	1,064	1,137	1,206
기타	0	(0)	0	(0)	0
영업이익	226	339	381	420	462
증감률 (YoY %)	(3.7)	49.9	12.4	10.2	10.0
EBITDA	410	537	586	590	636
증감률 (YoY %)	3.9	31.1	9.0	0.8	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	425	468
증감률 (YoY %)	(33.0)	124.4	13.2	14.6	10.2
법인세비용	52	82	91	102	112
당기순이익	94	245	279	323	355
증감률 (YoY %)	(43.7)	160.6	14.0	15.4	10.2
순손익의 귀속					
지배주주	94	245	279	323	355
비지배주주	0	0	(0)	0	0
이익률 (%)					
영업이익률	11.3	16.0	17.6	18.0	18.5
EBITDA마진	20.6	25.4	27.0	25.3	25.5
세전이익률	7.3	15.4	17.1	18.2	18.7
순이익률	4.7	11.6	12.9	13.8	14.2

대차대조표

	[십억원]				
	2012	2013	2014E	2015E	2016E
자산총계	1,755	1,668	1,824	1,996	2,178
유동자산	779	691	786	822	851
현금성자산	156	245	309	344	349
매출채권	262	250	273	274	293
재고자산	72	66	73	70	73
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	751	749	747
유동부채	759	677	681	677	672
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	1,074	1,248	1,432
자본금	41	41	41	41	41
자본잉여금	126	126	126	126	126
이익잉여금	701	868	1,014	1,188	1,372
자본조정	(82)	(94)	(108)	(108)	(108)
지배주주지분	785	941	1,073	1,247	1,431
순차입금	439	90	(97)	(153)	(178)
이자지급성부채	594	335	212	192	172

현금흐름표

	[십억원]				
	2012	2013	2014E	2015E	2016E
영업현금	447	548	606	498	512
당기순이익	94	245	279	323	355
자산상각비	184	198	205	170	174
기타비현금성손익	237	176	90	(9)	(9)
운전자본증감	(31)	(30)	94	15	(9)
매출채권감소 (증가)	(18)	67	(42)	(2)	(19)
재고자산감소 (증가)	25	19	(9)	2	(3)
매입채무증가 (감소)	(12)	(82)	5	15	15
기타	(26)	(34)	140	(1)	(1)
투자현금	(330)	(87)	(274)	(294)	(316)
단기투자자산감소 (증가)	(13)	(14)	7	(0)	(0)
장기투자증권감소 (증가)	0	0	11	12	12
설비투자	(314)	(268)	(288)	(295)	(316)
유무형자산감소 (증가)	(4)	7	(1)	(4)	(4)
재무현금	(57)	(372)	(279)	(169)	(191)
차입금증가 (감소)	38	(261)	(130)	(20)	(20)
자본증가 (감소)	(78)	(78)	(124)	(149)	(171)
배당금지급	78	78	124	149	171
현금 증감	54	86	64	35	5
총현금흐름 (Gross CF)	514	619	574	484	520
(-) 운전자본증가 (감소)	131	(201)	(97)	(15)	9
(-) 설비투자	314	268	288	295	316
(+) 자산매각	(4)	7	(1)	(4)	(4)
Free Cash Flow	65	559	382	199	192
(-) 기타투자	(0)	(0)	(11)	(12)	(12)
잉여현금	65	559	393	211	203

자료: FnGuide, KB투자증권

주요투자지표

	2012	2013	2014E	2015E	2016E
Multiples (X, %, 원)					
PER	35.7	20.9	24.2	21.0	19.0
PBR	4.3	5.4	6.3	5.4	4.7
PSR	1.7	2.4	3.1	2.9	2.7
EV/EBITDA	9.3	9.7	11.4	11.2	10.4
배당수익률	n/a	4.1	2.3	2.6	2.8
EPS	1,219	3,178	3,624	4,183	4,609
BPS	10,179	12,200	13,910	16,164	18,555
SPS	25,839	27,466	28,136	30,218	32,364
DPS	n/a	2,710	2,000	2,300	2,500
수익성지표 (%)					
ROA	5.6	14.3	16.0	16.9	17.0
ROE	12.3	28.4	27.8	27.8	26.6
ROIC	13.0	22.6	28.7	30.9	29.9
안정성지표 (% , X)					
부채비율	123.6	77.3	69.9	60.0	52.1
순차입비율	55.9	9.5	n/a	n/a	n/a
유동비율	102.6	102.2	115.4	121.5	126.7
이자보상배율	7.9	23.4	42.7	130.6	240.1
활동성지표 (회)					
총자산회전율	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
매출채권회전율	7.9	8.3	8.3	8.5	8.8
재고자산회전율	22.7	30.8	31.3	32.6	34.7
자산/자본구조 (%)					
투자자본	79.4	71.7	66.8	67.5	69.9
차입금	43.1	26.2	16.5	13.3	10.7

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.