

III. 탐방 & Update

| 코웨이(4.6) | |
|---------------------------|---|
| 1. 1분기 현황 | <ul style="list-style-type: none"> 정수기, 매트리스 렌탈 호조 지속 연간 계획 달성 중 |
| 2. 2015년 가이드스 | <ul style="list-style-type: none"> 매출 YoY 8.3%, OP YoY 11.3% 실적 모멘텀 상저하고 예상 환경가전: 렌탈판매량 목표 142만대 해약률 0.94% 계정순증 YoY 4.6% 화장품: 매출 1,000억원 BEP 해외: 중국법인 청정기 ODM YoY +6.8% 말레이시아 수익성 개선/미국법인 BEP 달성 하반기 면세점 소형 청정기 판매 개시 |
| 3. 중국 렌탈 시장 진출 | <ul style="list-style-type: none"> 중국 정수기 렌탈 사업 코웨이 브랜드로 직접 진출 예정 9조원 시장, 1위 사업자 M/S 10% 수준 상반기 내 중국 로컬 파트너 선정 |
| 4. 투자판단(Neut., TP 10.3만원) | <ul style="list-style-type: none"> 1Q 매출 YoY 7.4%, OP 990억원(YoY 10%) 추정 안정된 실적 개선 불구, 낮은 외형 성장 아쉬움 중국 직접 진출은 중국 내 제한적 브랜드력 감안시 낮은 실적 가시성 12MF PER 20.6배, 밸류에이션 부담 주가 상승 여력 제한적 |

(단위: 십억원, %)

| 종목 시가총액 | 투자이견/TP PER(15년,배) | 항목 | 1Q14 | 1Q15F | YoY(%) | 2014 | 2015F | YoY(%) | Con. (1Q15) | Con. (2015) |
|--------------|-----------------------|------|------|-------|--------|-------|-------|--------|----------------|----------------|
| 코웨이 7,497 | Neut./10.3만원 25.0 | 매출 | 495 | 532 | 7.4 | 2,014 | 2,161 | 7.3 | 530 | 2,197 |
| | | 영업이익 | 90 | 99 | 10.3 | 377 | 419 | 11.0 | 101 | 426 |
| | | 순이익 | 66 | 71 | 7.8 | 243 | 300 | 23.7 | 77 | 325 |
| | | OPM | 18.1 | 18.6 | | 18.7 | 19.4 | | 19.1 | 19.4 |

바이오랜드(4.8)

| | |
|--------------|--|
| 1. 15년 전망 | <ul style="list-style-type: none"> 매출 860억원(YoY 12%) 화장품 560/식품 220/원료의약품 27/마스크팩 60/의료기기외 48 OPM 21% 이상 1분기 알부틴/마치현 추출물 판매 호조 지속 |
| 2. 마스크팩(ODM) | <ul style="list-style-type: none"> 매출: 12년 29/13년 27/14년 44억원 OPM 8% 내외 추정 |
| 3. 중국 해문공장 | <ul style="list-style-type: none"> 인허가 중. 하반기 매출 발생 예상 Capa 400억원 15년 별도 매출 60억원/연결 매출 13억원 전망 중국 로컬 업체에 직접 화장품 원료 공급 |
| 4. 투자판단(NR) | <ul style="list-style-type: none"> 1Q 매출 240억원(YoY 14%), OP 50억원(YoY 22%) 추정 중국 신규 바이어 향 매출/마스크팩 호조 고무적 12MF 26배, 비중확대 유효 |