

# Company Update



**박은경**  
Analyst  
eunkyung44.park@samsung.com  
02 2020 7850

**김영호**  
Research Associate  
youngho52.kim@samsung.com  
02 2020 7853

## AT A GLANCE

SELL HOLD **BUY**

<b>목표주가</b>	<b>120,000원(30.4%)</b>
현재주가	92,000원
<b>Bloomberg code</b>	<b>021240 KS</b>
시가총액	7.1조원
Shares (float)	77,124,796주 (65.3%)
52주 최저/최고	78,900원/103,500원
60일-평균거래대금	182.7억원
One-year performance	1M 6M 12M
코웨이 (%)	-8.0 +7.6 +15.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	-10.8 -1.1 +7.6

## KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff (%)
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	120,000	120,000	0.0
2015E EPS	3,932	3,864	1.8
2016E EPS	4,205	4,229	-0.6
2017E EPS	4,709	4,785	-1.6

## 분기 실적

(십억원)	1Q15	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	548.2	2.5	1.0	(3.6)	(4.3)
영업이익	100.3	11.1	22.8	0.7	(6.2)
세전계속사업이익	101.1	14.3	41.3	5.5	(2.3)
순이익	77.6	17.4	45.4	7.9	(1.7)
<b>이익률 (%)</b>					
영업이익	18.3				
세전계속사업이익	18.4				
순이익	14.2				

자료: 코웨이, 삼성증권 추정

# 코웨이 (021240)

## 당사 기대에 부합하는 무난한 실적

### WHAT'S THE STORY?

**Event:** 5월6일 장 종료 후 1Q15 실적 발표. 매출액은 전년대비 2.5% 증가한 5,482억원에 그치며 당사 및 시장 기대치를 4% 하회하였으나, 영업이익은 전년대비 11.1% 증가한 1,003억원을 (이익률은 전년대비 1.4%pts 개선된 18.3%) 달성하며 당사 예상치에 부합 (다만 시장 컨센서스는 소폭 하회). 순이익은 당사 기대를 상회하였으나 해외법인 처분 관련 일회성 이익 (중국 화장품 사업 정리)을 제외하면 당사 예상치에 부합.

**Impact:** 경쟁 심화 우려에도 불구하고, 핵심 사업인 국내 렌탈 사업 매출이 전년대비 6.2%나 증가한 점, 그리고 2014년 하반기 정체되어 있던 수익성이 기대 이상 개선되며 2010년 이후 최고 수준의 영업이익률을 달성한 점을 긍정적으로 평가. 다만 동사 기업가치 재평가의 단초가 될 해외사업 매출이 부진하며 전체 매출 성장률이 2.5% 증가하는데 그쳤다는 점에서, 최근 대주주의 (MBK파트너스) 경영권 매각 우려로 급락한 주가를 빠른 속도로 반전시키기에는 다소 아쉬운 실적이었다 판단.

**Action:** 기대 수준의 1Q15으로 2015년 실적 추정치를 미세 조정하는데 그침에 따라 목표주가 12만원을 유지 (DCF 방식, 2015년 P/E 30.5배 수준). 1) 경쟁 심화에 대한 끊임 없는 우려에도 불구하고 견조한 렌탈 매출 성장을 이어감으로써 현금흐름 개선에 대한 기대감이 유지되고 있다는 점, 2) 1개 분기 성과만으로 해외 실적에 실망하기엔 이르며 해외 매출을 개선하기 위한 노력이 진행되고 있다는 점 등으로 중장기적 관점에서 BUY 투자 의견 유지.

### THE QUICK VIEW

**핵심 사업의 안정적 이익 성장이 돋보였던 1Q15 실적:** 1Q15 매출액은 전년대비 2.5% 증가한 5,482억원에 그치며 당사 및 시장 기대치를 4% 하회. 렌탈 사업 매출은 전년대비 6% 증가하며 다소 공격적으로 보일 수도 있던 당사 기대를 충족. 방판 영업력 개선으로 렌탈 계정이 전년대비 5% 증가한 가운데 (특히 매트리스 계정이 전년대비 64% 증가), 고부가가치 상품 중심의 신규 판매량 증가로 ARPU도 개선. 제품 다변화로 2014년 부진했던 일시불판매 실적도 개선. 하지만 해외(수출) 매출이 전년대비 27% 감소하며 시장 기대를 하회. 중국 공기청정기 시장 경쟁이 치열해지며 중국 매출이 부진했던 것이 주요인이나, 본래 분기별 변동성이 심한 매출처인 만큼 실망하기엔 시기상조라 판단. 한편, 1Q15 영업이익은 전년대비 11% 증가한 1,003억원을 달성하며 당사 기대에 부합. 이는 수익성 높은 렌탈 사업 매출 호조로 영업이익률이 전년대비 1.4%pts 개선되며, 2010년 이후 최고의 영업이익률을 시현한 결과.

**2015년 두가지 관전 포인트:** 1) 견조한 렌탈 매출 성장세가 유지될 시, 그 동안 경쟁 심화에 따른 실적 우려와 대주주 경영권 매각 우려로 위축된 투자심리가 개선되며 안정적으로 성장하는 FCF에 대한 가치가 재평가 될 수 있을 것으로 기대. 2Q엔 하이마트, 홈쇼핑 등의 시판 채널 매출도 개선될 것으로 기대되는 만큼 전망은 긍정적. 2) 해외 매출 증대 방안이 구체화 될 시, 주가 재평가까지도 가능할 수 있을 것으로 기대. 현재 동사는 기존 ODM 파트너와의 지역 다변화, 신규 ODM 파트너 추가 등을 통한 해법을 모색 중.

### Valuation summary

	2014	2015E	2016E
<b>Valuation (배)</b>			
P/E	28.5	23.4	21.9
P/B	7.1	6.0	5.4
EV/EBITDA	12.1	10.9	10.0
Div yield (%)	1.8	2.7	2.9
EPS 증가율 (%)	0.0	22.0	6.9
ROE (%)	25.2	26.8	25.3
<b>주당지표 (원)</b>			
EPS	3,223	3,932	4,205
BVPS	12,934	15,255	17,074
DPS	1,661	2,500	2,700

## 부문별 실적 전망

	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15E	3Q15E	4Q15E	2014	2015E	2016E	2017E
<b>실적 요약</b>												
매출액	535.0	556.9	525.5	542.9	548.2	607.1	564.5	583.7	2,160.3	2,303.5	2,454.2	2,580.8
매출총이익	352.7	369.0	357.3	354.7	373.0	400.5	369.7	381.0	1,433.7	1,524.2	1,607.5	1,690.4
영업이익	90.3	97.2	95.3	81.7	100.3	106.2	108.7	98.3	364.4	413.5	447.1	497.9
세전이익	88.4	86.5	85.9	71.5	101.1	102.4	104.9	94.5	332.4	402.9	434.3	486.1
당기순이익	66.1	66.3	63.9	53.4	77.6	76.2	78.1	70.3	249.7	302.2	325.7	364.6
<b>(이익률, %)</b>												
매출총이익	65.9	66.3	68.0	65.3	68.0	66.0	65.5	65.3	66.4	66.2	65.5	65.5
영업이익	16.9	17.4	18.1	15.1	18.3	17.5	19.2	16.8	16.9	17.9	18.2	19.3
세전이익	16.5	15.5	16.4	13.2	18.4	16.9	18.6	16.2	15.4	17.5	17.7	18.8
당기순이익	12.4	11.9	12.2	9.8	14.2	12.6	13.8	12.0	11.6	13.1	13.3	14.1
<b>(전년 대비, %)</b>												
매출액	5.4	0.1	(0.9)	3.6	2.5	9.0	7.4	7.5	2.0	6.6	6.5	5.2
매출총이익	3.8	1.5	3.2	2.1	5.8	8.5	3.5	7.4	2.6	6.3	5.5	5.2
영업이익	29.5	18.6	(1.0)	(10.3)	11.1	9.3	14.0	20.3	7.5	13.5	8.1	11.4
세전이익	17.5	6.8	6.9	(20.9)	14.3	18.4	22.0	32.1	1.6	21.2	7.8	11.9
당기순이익	15.2	11.0	6.4	(21.4)	17.4	15.0	22.1	31.8	1.9	21.0	7.8	11.9
<b>(전분기 대비, %)</b>												
매출액	2.1	4.1	(5.6)	3.3	1.0	10.7	(7.0)	3.4				
매출총이익	1.5	4.6	(3.2)	(0.7)	5.2	7.4	(7.7)	3.1				
영업이익	(0.9)	7.6	(1.9)	(14.3)	22.8	5.9	2.3	(9.5)				
세전이익	(2.2)	(2.2)	(0.6)	(16.8)	41.3	1.3	2.4	(9.9)				
당기순이익	(2.7)	0.3	(3.5)	(16.6)	45.4	(1.7)	2.4	(9.9)				
<b>매출</b>												
<b>(십억원)</b>												
환경가전	413.8	429.9	431.3	432.4	439.3	457.7	459.0	460.6	1,707.4	1,816.7	1,920.0	2,001.3
일시불	27.6	37.4	31.8	26.7	30.0	41.0	33.0	28.1	123.5	132.1	137.8	137.8
렌탈	342.4	346.7	352.7	358.8	363.3	371.0	379.1	387.9	1,400.6	1,501.2	1,598.8	1,680.1
멤버십	43.9	45.7	46.9	46.9	46.0	45.7	46.9	44.7	183.4	183.4	183.4	183.4
수출	45.2	55.7	33.0	33.5	33.0	72.5	39.6	39.1	167.4	184.2	202.6	222.8
화장품	21.0	22.3	17.2	20.0	23.1	24.5	18.9	21.9	80.4	88.5	97.3	102.2
기타 (수처리 등)	14.8	15.4	14.6	13.6	10.6	15.4	14.6	17.8	58.4	58.4	58.4	58.4
연결 대상 기타	40.2	33.6	29.5	43.4	42.1	37.0	32.4	44.3	146.7	155.8	176.0	196.1
<b>(전년 대비, %)</b>												
환경가전	1.7	1.7	4.3	4.9	6.2	6.5	6.4	6.5	3.2	6.4	5.7	4.2
일시불	(24.7)	(21.8)	(10.4)	(9.1)	8.8	9.6	4.0	5.0	(17.3)	7.0	4.3	0.0
렌탈	4.6	4.5	5.3	5.8	6.1	7.0	7.5	8.1	5.0	7.2	6.5	5.1
멤버십	2.6	7.0	8.6	7.4	4.9	0.0	0.0	(4.6)	6.4	0.0	0.0	0.0
수출	43.6	25.1	(13.0)	9.3	(27.0)	30.0	20.0	16.8	15.8	10.0	10.0	10.0
화장품	17.4	0.5	3.6	1.1	10.5	10.0	10.0	9.5	5.3	10.0	10.0	5.0
기타 (수처리 등)	63.4	98.4	(31.1)	(31.1)	(28.2)	0.0	0.0	30.7	1.1	0.0	0.0	0.0
연결 대상 기타	(4.7)	(43.5)	(28.7)	4.3	4.7	10.0	10.0	2.1	(20.6)	6.2	12.9	11.5
<b>(매출비중, %)</b>												
환경가전	77.4	77.2	82.1	79.7	80.1	75.4	81.3	78.9	79.0	78.9	78.2	77.5
일시불	5.2	6.7	6.0	4.9	5.5	6.8	5.9	4.8	5.7	5.7	5.6	5.3
렌탈	64.0	62.3	67.1	66.1	66.3	61.1	67.2	66.4	64.8	65.2	65.1	65.1
멤버십	8.2	8.2	8.9	8.6	8.4	7.5	8.3	7.7	8.5	8.0	7.5	7.1
수출	8.5	10.0	6.3	6.2	6.0	11.9	7.0	6.7	7.7	8.0	8.3	8.6
화장품	3.9	4.0	3.3	3.7	4.2	4.0	3.3	3.8	3.7	3.8	4.0	4.0
기타 (수처리 등)	2.8	2.8	2.8	2.5	1.9	2.5	2.6	3.0	2.7	2.5	2.4	2.3
연결 대상 기타	7.5	6.0	5.6	8.0	7.7	6.1	5.7	7.6	6.8	6.8	7.2	7.6

자료: 코웨이, 삼성증권 추정

계정수 추이

	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15E	3Q15E	4Q15E	2014	2015E	2016E	2017E
<b>계정수 (천 개)</b>												
총계	5,469	5,539	5,571	5,617	5,661				5,617	5,801	5,992	6,191
(증감율, %)	0.0	1.2	1.8	2.1	3.5				2.1	3.3	3.3	3.3
렌탈 계정	4,455	4,487	4,538	4,601	4,666				4,601	4,785	4,976	5,175
(증감율, %)	2.8	2.6	3.4	3.7	4.7				3.7	4.0	4.0	4.0
멤버십 계정	1,014	1,052	1,034	1,016	994				1,016	1,016	1,016	1,016
(증감율, %)	(10.7)	(4.3)	(5.0)	(4.7)	(2.0)				(4.7)	0.0	0.0	0.0
렌탈 해약	129	139	130	130	134				528	552	574	597
(월간 해지율, %)	0.90	1.04	0.97	0.95	0.97				0.92	1.00	1.00	1.00
렌탈 계정 증가	317	371	311	332	341				1,330	1,330	1,330	1,330
(증감율, %)	(0.4)	24.4	20.7	13.5	7.5				14.1	0.0	0.0	0.0
일시불 계정 증가	40	60	52	32	40				183	150	135	129
(증감율, %)	(35.3)	(26.9)	(16.2)	(19.6)	0.1				(25.1)	(18.0)	(10.0)	(5.0)

자료: 코웨이, 삼성증권 추정

연간 실적 추정치 수정

(십억원)	2014	수정 후		수정 전		변화율 (%)	
		2015E	2016E	2015E	2016E	2015E	2016E
매출액	2,160	2,303	2,454	2,308	2,474	(0.2)	(0.8)
영업이익	364	413	447	414	451	(0.2)	(0.8)
세전계속사업이익	332	403	434	399	437	0.9	(0.6)
순이익	250	302	326	299	328	0.9	(0.6)
EBITDA	578	645	694	646	698	(0.1)	(0.5)
EPS (원)	3,223	3,932	4,205	3,864	4,229	1.8	(0.6)

자료: 코웨이, 삼성증권 추정

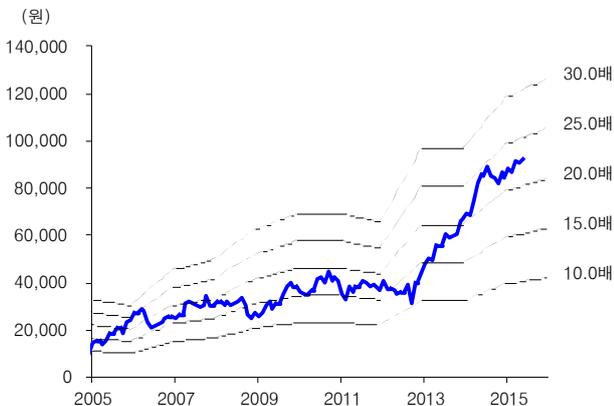
Valuation Summary

12월 31일 기준	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전계속사업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)*	증감률 (%)	P/E (배)	P/B (배)	ROE (%)	EV/EBITDAR (배)	순부채 (십억원)
2012	1,824	235	218	167	2,184	(5.6)	42.1	10.7	22.5	17.8	446
2013	2,118	339	327	245	3,222	47.5	28.6	8.2	28.4	13.0	83
2014	2,160	364	332	250	3,223	0.0	28.5	7.1	25.2	12.1	12
2015E	2,303	413	403	302	3,932	22.0	23.4	6.0	26.8	10.9	(86)
2016E	2,454	447	434	326	4,205	6.9	21.9	5.4	25.3	10.0	(148)
2017E	2,581	498	486	365	4,709	12.0	19.5	4.8	25.3	9.0	(240)

참고: \* 일회성 항목 제외, 완전 희석화됨

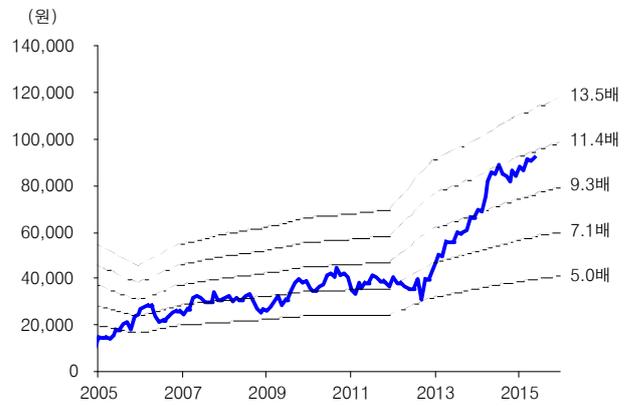
자료: 코웨이, 삼성증권 추정

Forward P/E 밴드



자료: 코웨이, 삼성증권 추정

Forward EV/EBITDA 밴드



자료: 코웨이, 삼성증권 추정

**손익계산서**

12월 31일 기준 (십억원)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
<b>매출액</b>	<b>2,118</b>	<b>2,160</b>	<b>2,303</b>	<b>2,454</b>	<b>2,581</b>
환경가전	1,655	1,707	1,817	1,920	2,001
수출	145	167	184	203	223
화장품	76	80	88	97	102
기타	58	58	58	58	58
연결대상 기타	185	147	156	176	196
매출원가	721	727	779	847	890
<b>매출총이익</b>	<b>1,397</b>	<b>1,434</b>	<b>1,524</b>	<b>1,607</b>	<b>1,690</b>
(매출총이익률, %)	66.0	66.4	66.2	65.5	65.5
판매 및 일반관리비	1,058	1,069	1,111	1,160	1,193
<b>영업이익</b>	<b>339</b>	<b>364</b>	<b>413</b>	<b>447</b>	<b>498</b>
(영업이익률, %)	16.0	16.9	17.9	18.2	19.3
순금융이익	(14)	(9)	(4)	(3)	(2)
순외환이익	(4)	(0)	(0)	(0)	(0)
순지분법이익	0	0	0	0	0
기타	6	(23)	(6)	(10)	(10)
<b>세전이익</b>	<b>327</b>	<b>332</b>	<b>403</b>	<b>434</b>	<b>486</b>
법인세	82	83	101	109	122
(법인세율, %)	25.1	24.9	25.0	25.0	25.0
<b>순이익</b>	<b>245</b>	<b>250</b>	<b>302</b>	<b>326</b>	<b>365</b>
(순이익률, %)	11.6	11.6	13.1	13.3	14.1
<b>영업순이익*</b>	<b>245</b>	<b>250</b>	<b>302</b>	<b>326</b>	<b>365</b>
(영업순이익률, %)	248	249	303	324	363
EBITDA	537	578	645	694	760
(EBITDA 이익률, %)	25.4	26.8	28.0	28.3	29.5
EPS (원)	3,178	3,237	3,918	4,224	4,727
수정 EPS (원)**	3,222	3,223	3,932	4,205	4,709
주당배당금 (보통, 원)	1,660	1,661	2,500	2,700	3,050
주당배당금 (우선, 원)	0	0	0	0	0
배당성향 (%)	50.4	49.3	61.4	61.5	62.0

**현금흐름표**

12월 31일 기준 (십억원)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
<b>영업활동에서의 현금흐름</b>	<b>537</b>	<b>537</b>	<b>539</b>	<b>578</b>	<b>636</b>
순이익	245	250	302	326	365
유·무형자산 상각비	198	214	232	247	262
순외환관련손실 (이익)	0	0	(2)	(2)	(2)
지분법평가손실 (이익)	0	0	0	0	0
<b>Gross Cash Flow</b>	<b>528</b>	<b>490</b>	<b>554</b>	<b>594</b>	<b>649</b>
순운전자본감소 (증가)	9	47	(15)	(16)	(14)
기타	(0)	0	0	(0)	0
<b>투자활동에서의 현금흐름</b>	<b>(76)</b>	<b>(299)</b>	<b>(318)</b>	<b>(331)</b>	<b>(344)</b>
설비투자	(258)	(296)	(318)	(331)	(344)
<b>Free cash flow</b>	<b>195</b>	<b>211</b>	<b>204</b>	<b>228</b>	<b>271</b>
투자자산의 감소(증가)	(1)	0	0	0	0
기타	183	(3)	0	0	0
<b>재무활동에서의 현금흐름</b>	<b>(373)</b>	<b>(328)</b>	<b>(121)</b>	<b>(187)</b>	<b>(202)</b>
차입금의 증가(감소)	(260)	(163)	2	(2)	(2)
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	(78)	(124)	(123)	(185)	(200)
기타	(34)	(42)	0	0	0
<b>현금증감</b>	<b>86</b>	<b>(91)</b>	<b>100</b>	<b>60</b>	<b>90</b>
기초현금	152	239	147	247	307
기말현금	239	147	247	307	397

참고: \* 일회성 항목 제외  
 \*\* 완전 희석, 일회성 항목 제외  
 자료: 삼성증권 추정

**재무상태표**

12월 31일 기준 (십억원)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
<b>유동자산</b>	<b>691</b>	<b>597</b>	<b>718</b>	<b>799</b>	<b>906</b>
현금 및 현금등가물	245	154	254	314	404
매출채권	250	229	244	260	274
재고자산	66	62	66	70	74
기타	131	152	154	154	154
<b>비유동자산</b>	<b>976</b>	<b>1,025</b>	<b>1,089</b>	<b>1,151</b>	<b>1,210</b>
투자자산	82	81	81	81	81
(지분법증권)	0	0	0	0	0
유형자산	638	675	739	801	860
무형자산	177	171	171	171	171
기타	80	98	98	98	98
<b>자산총계</b>	<b>1,668</b>	<b>1,622</b>	<b>1,807</b>	<b>1,949</b>	<b>2,116</b>
<b>유동부채</b>	<b>677</b>	<b>526</b>	<b>532</b>	<b>534</b>	<b>536</b>
매입채무	37	59	63	67	71
단기차입금	182	164	167	165	163
기타 유동부채	458	303	303	303	303
<b>비유동부채</b>	<b>50</b>	<b>56</b>	<b>56</b>	<b>56</b>	<b>56</b>
사채 및 장기차입금	0	1	1	1	1
기타 장기부채	50	55	55	55	55
<b>부채총계</b>	<b>727</b>	<b>582</b>	<b>588</b>	<b>591</b>	<b>593</b>
지배주주지분	941	1,039	1,218	1,358	1,522
자본금	41	41	41	41	41
자본잉여금	126	126	126	126	126
이익잉여금	868	986	1,165	1,305	1,470
기타	(94)	(114)	(114)	(114)	(114)
비지배주주지분	0	1	1	1	1
<b>자본총계</b>	<b>941</b>	<b>1,039</b>	<b>1,218</b>	<b>1,359</b>	<b>1,523</b>
순부채	83	12	(86)	(148)	(240)
주당장부가치 (원)	11,242	12,934	15,255	17,074	19,205

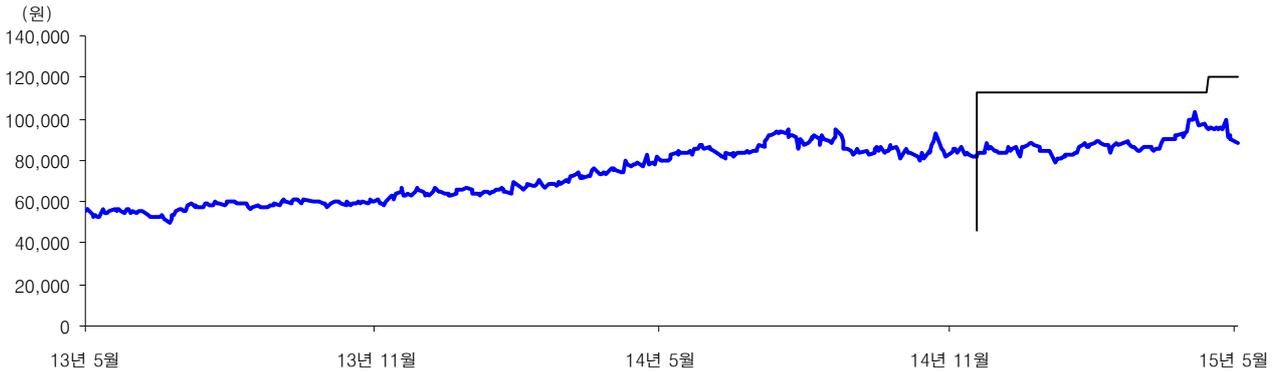
**재무비율 및 주당지표**

12월 31일 기준	2013	2014	2015E	2016E	2017E
<b>증감률 (%)</b>					
매출액	6.3	2.0	6.6	6.5	5.2
영업이익	49.9	7.5	13.5	8.1	11.4
세전이익	124.4	1.6	21.2	7.8	11.9
순이익	160.6	1.9	21.0	7.8	11.9
EBITDA	31.1	7.6	11.6	7.6	9.5
수정 EPS**	169.1	0.0	22.0	6.9	12.0
<b>비율 및 회전</b>					
ROE (%)	28.4	25.2	26.8	25.3	25.3
ROA (%)	14.3	15.2	17.6	17.3	17.9
ROIC (%)	23.2	22.8	28.4	28.4	29.7
순부채비율 (%)	8.8	1.1	(7.1)	(10.9)	(15.7)
이자보상배율 (배)	18.3	29.6	61.1	65.6	73.9
매출채권 회수기간 (일)	44.1	40.4	37.5	37.5	37.8
매입채무 결제기간 (일)	7.1	8.1	9.7	9.7	9.7
재고자산 보유기간 (일)	11.8	10.8	10.1	10.1	10.2
<b>Valuations (배)</b>					
P/E	28.6	28.5	23.4	21.9	19.5
P/B	8.2	7.1	6.0	5.4	4.8
EV/EBITDA	13.0	12.1	10.9	10.0	9.0
EV/EBIT	20.5	20.5	17.2	15.9	14.0
배당수익률 (보통, %)	1.8	1.8	2.7	2.9	3.3

■ Compliance Notice

- 당사는 5월 4일 현재 지난 3개월간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 5월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 5월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

■ 2년간 목표주가 변경 추이



■ 최근 2년간 투자 의견 및 목표주가(TP) 변경

일 자	2014/11/19	2015/4/16
투자 의견	BUY	BUY
TP (원)	113,000	120,000

• 투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

기업

- BUY★★★ (매수★★★) 향후 12개월간 예상 절대수익률 30% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 10% ~ 30%
- HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -10%~ 10% 내외
- SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -10% ~-30%
- SELL★★★ (매도★★★) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -30% 이하

산업

- OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상