

III. 탐방 & Update

코웨이 탐방 (5.19)

1. 2분기 현황	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 가이던스 부합하는 성장 지속</li> <li>• 코디 증가로 환경가전 매출 증가 홈쇼핑/하이마트 카드 판매 증가 등으로 일시불 판매 개선</li> <li>• 수출: 필립스 MS 감소로 부진 지속, 하반기 회복 예상 필립스 1)재고 소진 프로모션, 2)신제품 출시 등 계획</li> <li>• 화장품 올해 매출 YoY 30% 목표, 하반기 갈수록 성장폭 커질 것</li> <li>• 미국 법인 흑자 지속</li> </ul>
2. 투자판단(Neutr., TP 10.3만원)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2Q OP 1,080억원(YoY 10%) 추정</li> <li>• 기대치 하회하는 매출 증가율 둔화는 지속적인 불안 요인</li> <li>• 수익성 개선 여력 점진적인 감소 예상</li> <li>• 12MF PER 20배, 매출 성장률 회복이 관건</li> </ul>

(단위: 십억원, %)

종목 시가총액	투자이견/TP PER(15년,배)	항목	2Q14	2Q15	YoY(%)	2014	2015F	YoY(%)	Con. (2Q15)	Con. (2015)
코웨이  7,373	Neut./10.3만원  24.4	매출	523	547	4.6	2,014	2,120	5.3	541	2,117
		영업이익	98	108	10.5	377	415	10.0	107	421
		순이익	65	76	16.0	243	302	24.2	80	322
		OPM	18.7	19.7		18.7	19.6		19.7	19.9

리홈쿠첸 탐방 (5.20)

1. 리빙사업부	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 매출 비중: 밥솥 80%, 생활가전 15%, 전기레인지 5%</li> <li>• 14년 매출 2585억원(YoY 9%) 내수 YoY 14%/수출 YoY -7%(러시아 감소 영향, 중국 YoY 50%)</li> <li>• 전기레인지 B2C 및 B2B 사업 확대 매출 가이던스: 15년 245억, 16년 500억원, 17년 1000억원 강남 재건축 향등 B2B 기계약물량 16년 반영</li> </ul>
2. 기업 분할	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 신설회사 '쿠첸'과 존속회사 '부방'으로 기업 분할</li> <li>• 부방: 순수지주회사. 부방유통(이마트+전자사업부) 지분 100% 보유 부방빌딩, 대장금 등 삼성동 건물은 부방 소유</li> <li>• 사업회사 쿠첸, 현재의 리빙사업부만 분할하여 신설</li> <li>• 분할기일 8월 1일/재상장 예정일은 9월 4일</li> </ul>