

코웨이	
1. 2분기 예상	<ul style="list-style-type: none"> • QoQ 성장 지속 실적 목표치 달성 전망 • 환경가전 목표(연간 매출 YoY 7.2%)대로 순항 중 렌탈 건조+일시불 회복
2. 사업현황	<ul style="list-style-type: none"> • 15년 계정 순증 24.8만 목표(1분기 6.6만) • 15년 렌탈 판매량 목표 142만(YoY 6.7%) 채널 확장/매트리스 사업 영향 순수 신규 비중 증가 (14년 기준 30%, YoY 5%p) • 시장규모 확대로, 계정순증 불구 MS 하락 • 매트리스 연간 BEP 이상 • 확장품 목표치 미달, 적자 규모 축소 예상 • ODM 부진, 하반기 바이어 전략 수정(프로모션/신제품) 기대
3. 배당정책	<ul style="list-style-type: none"> • 14년 배당성향 54%, 추가 확대 가능
4. 투자판단(BUY, 10.3만원)	<ul style="list-style-type: none"> • 2Q 별도 OP 1,060억원(YoY 9%) 추정 • 3분기 이후 기저효과 확대 기대 • 12MF PER 21.4배, 높은 MS/안정적 영업에 기반한 FCF와 배당 감안시 무난한 밸류에이션 수준, 조정시 매수 유효

(단위: 십억원, %)

종목 시가총액	투자의견/TP PER(15년,배)	항목	2Q14	2Q15F	YoY(%)	2014	2015F	YoY(%)	Con. (2Q15)	Con. (2015)
코웨이	BUY/10.3만원 25.0	매출	523	535	2.3	2,014	2,101	4.4	539	2,112
		영업이익	98	106	9.0	377	414	9.7	107	423
7,520		순이익	65	75	15.5	243	301	24.0	80	317
		OPM	18.7	19.9		18.7	19.7		19.8	20.0