

코웨이	
1. 4분기 전망	<ul style="list-style-type: none"> <li>렌탈 판매량 회복, ARPU YoY 2%, 해약률 1% 안정화</li> <li>일시불 판매 증가 지속</li> <li>화장품 연간 전년도 수준 손실 예상(-48억원)</li> <li>성수기 진입으로 청정기 ODM 수출 확대</li> </ul>
2. 해외사업	<ul style="list-style-type: none"> <li>중국: 일시불 형태 계획, 렌탈은 옵션</li> <li>말레이시아: 정수기 렌탈 MS 30%로 1위</li> </ul>
3. 배당정책	<ul style="list-style-type: none"> <li>배당정책 꾸준히 유지 할 듯(작년 성향 61%, DPS 2000원)</li> </ul>
4. 인수전 관련	<ul style="list-style-type: none"> <li>12월, 매각 우선협상자 등 윤곽이 나올 듯</li> </ul>
5. 투자판단(BUY, TP 12만원)	<ul style="list-style-type: none"> <li>4Q 영업이익 1,150억원(YoY 23%) 추정</li> <li>건조한 외형성장과 수익성 개선 고무적</li> <li>12MF PER 17.3배, 비중확대 유효</li> </ul>

(단위: 십억원, %)

종목 시가총액	투자의견/TP PER(15년,배) PBR(15년,배)	항목	4Q14	4Q15F	YoY(%)	2014	2015F	YoY(%)	Con. (4Q15)	Con. (2015)
코웨이	BUY/12만원	매출	500	541	8	2,014	2,120	5.3	536	2,126
		영업이익	93	115	23	377	451	19.5	110	450
6,571		순이익	45	79	75	243	340	39.9	73	320
		OPM	18.7	21.2		18.7	21.3		20.5	21.2