

III. 기업 Update

코웨이

1. 4분기 현황	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 해약률 1% 내외 유지</li> <li>• 판매, 순증 가이드선 충족</li> <li>• 렌탈/일시불 매출 매출 트렌드 3분기와 유사</li> <li>• 일회성 비용 특이사항 없음</li> </ul>
2. 해외사업	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 매출 비중 8%</li> <li>• 중국사업: 일시불 판매 중국진출 논의중</li> <li>• 중국 정수기 보급률 2%(MS 1위: 미디어 5%)</li> </ul>
3. 배당	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 배당성향 61% 유지 예상</li> </ul>
4. 투자판단(BUY, TP 12만원)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 4분기 영업이익 1,150억원(YoY 23%) 추정</li> <li>• 견조한 외형성장과 수익성 개선 지속 고무적</li> <li>• M&amp;A 불확실성으로 당분간 박스권 예상</li> <li>• 12MF PER 17.1배, 조정시마다 매수 유효</li> </ul>

(단위: 십억원, %)

종목 시가총액	투자의견/TP PER(16년,배) PBR(16년,배)	항목	4Q14	4Q15F	YoY(%)	2015F	2016F	YoY(%)	Con. (4Q15)	Con. (2016)
코웨이	BUY/12만원	매출	500	541	8	2,120	2,264	6.8	539	2,266
		영업이익	93	115	23	451	490	8.7	111	479
6,995		순이익	45	79	75	340	356	4.6	0	348
		OPM	18.7	21.2		21.3	21.7		20.6	21.1