

코웨이 실적발표

1.1분기 실적	<ul style="list-style-type: none"> • 매출 5,776억원(YoY 14.1%), OP 1,269억원(YoY 28.3%, OPM 22%) • 총계정수 579만(YoY 2.4%, 렌탈 계정순증 2.9만) 렌탈판매 35만대(YoY +2.9%): 소유권 도래 계정 집중 분포로 전기 대비 약세 • 일시불 판매: 505억원(YoY 68.2%) • 해외 사업: 567억원(YoY 71.8%) 해외 ODM/Dealer: 매출액 362억원(YoY 46.1%), 중국 청정기 ODM 성장세 전환 해외법인향 매출 205억원(YoY 149.1%), 말레이/미국 법인 일시불 판매 호조 • 해외 현지: 말레이시아법인 매출액 294억원(YoY 26%), 계정 30.3만 미국법인 매출액 165억원(YoY 23.5%), 계정 9.5만 • 홈케어: 매출 400억원(YoY 113.8%), 관리계정 27.6만(YoY 19%) 매트리스 판매량 2.8만개(YoY 20.3%) • 화장품 201억원(YoY -13.1%): 시판 채널(홈쇼핑, 백화점 등) 성장, 방판 부진 • 영업이익률 22%(YoY +2.5%p): ARPU상승, 판관비 2,604억원(YoY 5%) 효율화 • 당기순이익 922억원(YoY 22.9%)
2. 2016년 및 2분기 전망	<ul style="list-style-type: none"> • 2분기 OP 1,320억원(YoY 18%) 추정 • 일시불 판매, 해외사업 견조한 성장세 지속 • 2016년 가이드런스: 별도 기준 매출 2조 3,450억원(YoY 8.5%), 영업이익 5,040억원(YoY 8.8%, OPM 21.5%) 환경가전: 매출 2조 300억원(YoY 6.6%), 관리계정 601.6만(YoY 4.2%), 렌탈 판매량 147만대(YoY 4.3%) 해외사업: 매출 3,380억원(YoY 32%), 국내화장품: 매출 950억원(YoY 14.3%)
3. 투자판단(BUY, TP 12만원)	<ul style="list-style-type: none"> • 기대치 상회하는 양호한 실적 • 견조한 계정순증, 일시불 판매 및 해외사업 호조 긍정적 • 12MF PER 16.1배, 밸류에이션 부담 제한적, 비중확대 유효

(단위: 십억원, %)

종목 시가총액	투자의견/TP PER(16년,배) PBR(16년,배)	항목	1Q15	1Q16P	YoY(%)	2015	2016F	YoY(%)	Con. (1Q16)	Con. (2016)
코웨이 7,512	BUY/12만원 19.3 4.9	매출	506	578	14.1	2,161	2,398	11.0	560	2,340
		영업이익	99	127	28.3	463	530	14.5	113	507
		순이익	75	92	22.9	349	390	11.5	73	372
		OPM	19.5	22.0		21.4	22.1		20.2	21.7