

코웨이	
1. 2분기 전망	<ul style="list-style-type: none"> • 렌탈: QoQ, YoY 판매 증가 중, 청정기 양호 계정 순증 QoQ로 큰폭 증가 예상 • ARPU: 2% 성장 예상, 프리미엄 판매 비중 30% • 연간 렌탈 YoY 6%/ 일시불 YoY 12%/ 수출 YoY 30% 성장 예상 • 연간 가이던스(매출 YoY 8%) 아웃퍼폼 중 • 해약률 1% 수준 유지
2. 해외 사업	<ul style="list-style-type: none"> • ODM 호조: 필립스(비중 60%)향 YoY 30% 이상 • 말레이: 매출 YoY 30%, OPM 8%(YoY 1%p) 가능, 30만 계정, MS 1위(35%) • 미국: BEP / 2016년 계정 10.6만개(YoY +1.1만) 목표
3. 기타 사업	<ul style="list-style-type: none"> • 홈케어:관리계정 27.6만, 2016년 20% 성장, 월 8~9천 매출(작년 6천대) • 화장품: 방판 턴어라운드 목표, 시판 매출 비중 40%
4. 하이얼과 MOU 체결	<ul style="list-style-type: none"> • 중국 정수기 보급율 3~5% • 프리미엄 시장 타깃, 일시불 형태 • 상호간 우선권 부여 가능성
5. 투자판단(BUY, TP 12만원)	<ul style="list-style-type: none"> • 2분기 영업이익 1320억원(YoY 18%) 추정 • 견조한 국내외 실적 개선 긍정적 • 하이얼과 MOU 체결 중국 시장 본격 진출 가능성 • 12MF PER 17.6배, 비중확대 유효

(단위: 십억원, %)

종목 시가총액	투자의견/TP PER(16년,배) PBR(16년,배)	항목	2Q15	2Q16F	YoY(%)	2015	2016F	YoY(%)	Con. (2Q16)	Con. (2016)
코웨이	BUY/12만원	매출	527	602	14.2	2,161	2,398	11.0	584	2,364
		영업이익	112	132	18.0	463	530	14.5	127	524
8,137	20.9 4.8	순이익	85	96	12.7	349	390	11.5	95	385
		OPM	21.2	21.9		21.4	22.1		21.8	22.2