

코웨이(Buy, TP: 125,000 원) 얼음정수기 품질 이슈 영향

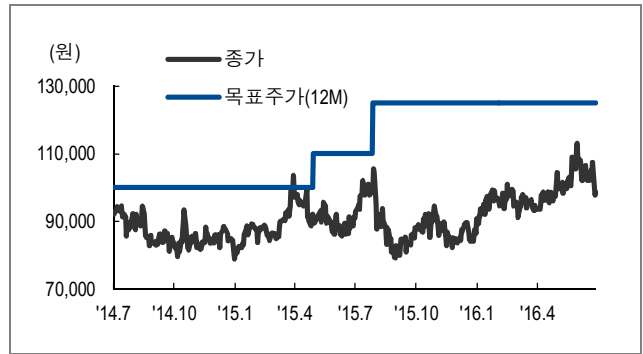
Spot Comment | 2016. 7. 7

Analyst 한국희 02)768-7480, cookie@nhwm.com

- 코웨이가 최근 일부 얼음정수기 제품에서 발생한 이물질 이슈에 대한 후속 조치를 발표. 이미 해당 제품에 대한 개선 서비스를 진행, 현재까지 해당 계정의 97% 이상 작업 완료된 상태. 여론 악화, 타 제품으로의 부정적 인식 확산을 미리 막자는 취지의 적극적인 대응으로 해석
- 구체적으로는 1) 판매시기와 상관없이 해당 정수기 3종 모델 단종하고 전량 리콜 실시, 2)해당제품 사용 기간에 대한 렌탈료 전액 환불, 3)회수 제품을 최신 제품으로 교체, 해약 원할 경우 위약금 없이 진행, 4) 관련해 발생할 수 있는 건강 문제에 자문 등을 제공한다는 게 골자
- 이에 따른 실적 영향은 크게 1) 11만대 정수기 제품 해약에 따른 렌탈자산 폐기손실과, 2) 렌탈비용 환불 등으로 약 1000억원 정도의 일회성 비용 발생할 전망. 이는 당사 리서치센터가 추정한 16년 예상 영업이익의 약 18%, Free cash Flow의 27%에 해당하는 수준
- 단기적으로 실적 하향 조정이 불가피하나, 장기적인 회사의 정상적 이익 수준을 변화시키는 이벤트는 아님. 이슈 발생 이후 이미 주가 -8.3% 하락, 시가총액 약 7000억 증발, 부정적センチ멘트는 기반영되었다고 판단. 현주가에서는 매수 관점의 접근이 유효

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가
코웨이	021240.KS	2015.08.05	Buy	125,000원(12개월)
		2015.05.07	Buy	110,000원(12개월)
		2014.04.22	Buy	100,000원(12개월)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy : 15% 초과
 - Hold : -15% ~ 15%
 - Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2016년 7월 1일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
77.0%	23.0%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '코웨이' 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhwm.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.