

코웨이	
1. 3분기 전망	<ul style="list-style-type: none"> <li>7월 증금속 사태 영향 부진, 8~9월 회복중</li> <li>해약율: 7월 1.6%까지 상승, 8월 1% 이상이지만 MoM 큰 폭 감소, 9~10월 정상화 예상</li> <li>얼음정수기: 11만 리콜 대상 중 77% 유지, 5개월동안 무상 지급(계정 비중 5%)</li> <li>마케팅비: 추석 이후 소폭 상승 예상(매출 대비 5% 내외)</li> <li>매트리스 홈케어: 월 만대까지 판매중 호조</li> <li>해외법인 말레이시아 상반기와 유사, 헤이즈 이슈로 청정기 시장 호조 미국법인 YoY 10%대 매출 성장 예상, 최근 청정기 아마존 진출 중국 ODM: 하반기 YoY 30% 성장, 2017년 하이얼로 추가 성장 도모</li> </ul>
2. 하이얼 MOU	<ul style="list-style-type: none"> <li>연말까지 분계약 체결</li> <li>한국에 있는 제조기반으로 중국 수출, 하이얼 유통망 판매</li> <li>하이얼 굿데이 마트: 4선도시까지 커버하는 가전양판점</li> <li>일시불 형태 판매</li> </ul>
3. 투자판단(Neutral, TP 9.5만원)	<ul style="list-style-type: none"> <li>3분기 영업이익 1,140억원(YoY -9.2%) 추정</li> <li>해외사업 호조 긍정적이거나, 국내 실적 불확실성</li> <li>계정 순증 전환 확인 전까지 추가 모멘텀 제한적 전망</li> <li>12MF PER 18.4배, 조정시 매수 유효</li> </ul>

(단위: 십억원, %)

종목 시가총액	투자의견/TP PER(16년,배) PBR(16년,배)	항목	3Q15	3Q16F	YoY(%)	2015	2016F	YoY(%)	Con. (3Q16)	Con. (2016)
코웨이 6,502	Neut./9.5만원 23.5 4.8	매출	546	568	4.2	2,161	2,267	4.9	570	2,268
		영업이익	126	114	-9.2	463	377	-18.5	121	388
		순이익	100	84	-16.0	349	277	-20.7	53	267
		OPM	23.0	20.1		21.4	16.6		21.3	17.1