

III. 기업 Update

코웨이

1.3종 얼음정수기 조사 발표

- 실제 사용기간이 2년 내인 점 고려시, 위해 우려 제한적
- 장기 노출 시 문제를 대비해 제품 전량 수거 행정처분

2. 하반기 전망

- 3분기 렌탈 계정수 476만(YoY -1.1%) 추정
- 4분기 계정수는 490만(YoY 1.5%)까지 회복 전망
- 3분기 매출 5,610억원(YoY 2.7%), 영업이익 1,280억원(YoY 1.9%)
- 광고선전비 감소와 판관비 효율화로 OPM 22.8%(YoY -0.2%p)

3. 투자 판단(TP: 9.5 → BUY 11만원)

- 목표주가 9.5 → 11만원(12MF PER 20배), 투자의견 '매수'로 상향
- 니켈 검출 사태 이른 종결에 따른 실적추정치 상향 조정
- 계정수 회복세로 실적 불확실성 상당히 해소

(단위: 십억원, %)

종목 시가총액	투자의견/TP PER(16년,배) PBR(16년,배)	항목	3Q15	3Q16F	YoY(%)	2015	2016F	YoY(%)	Con. (3Q16)	Con. (2016)
코웨이	BUY/11만원	매출	546	561	2.7	2,161	2,264	4.7	570	2,268
		영업이익	126	128	1.9	463	414	-10.6	121	388
7,196	23.7 4.8	순이익	100	95	-5.9	349	304	-13.1	53	267
		OPM	23.0	22.8		21.4	18.3		21.3	17.1