

코웨이	
1. 1분기 전망	<ul style="list-style-type: none"> <li>프로모션 4월까지 부담으로 작용</li> <li>4분기 프로모션 150억원=신규 고객 4개월 무료 70억원+얼음정수기 6개월 무료 80억원</li> <li>말레이: 판매원 6,100명(YoY +2,400), 청정기/비데 카테고리 확대</li> <li>화장품: 방판매출 성장vs시판 부진 2017년 BEP 목표(매출 1,000억원), 방판 조직확대 20%, 홈쇼핑 등 시판 확대</li> </ul>
2. 중국 진출 계획	<ul style="list-style-type: none"> <li>상반기 비데(콩카)/정수기(하이얼) 자체 브랜드 진출 계획</li> <li>정수기 중국 위생허가 중</li> </ul>
3. 주주환원정책	<ul style="list-style-type: none"> <li>자사주: 2016년 1,400억원(50% 소각 완료), 2017년 1,000억원 추가 매입 예정</li> <li>배당: 배당성향 60% 이상</li> </ul>
4. 2017년 가이드런스	<ul style="list-style-type: none"> <li>연결 매출 YoY 12.6%(OPM 18.5%), 별도기준 매출 YoY 10.2% 성장(OPM 20.6%) 목표</li> <li>관리계정 594만 계정(YoY 4.1%), 1분기 YoY flat 목표</li> <li>말레이 매출 YoY 40%, 미국 YoY 10% 성장 목표</li> <li>아마존 에어메가 진출 계획</li> </ul>
5. 투자판단(BUY, TP 11만원)	<ul style="list-style-type: none"> <li>1분기 영업이익 1,100억원(YoY -13%) 추정</li> <li>점진적 계정 회복 불구 단기 비용 부담 지속</li> <li>공격적 주주환원 정책 밸류에이션 프리미엄 요인</li> <li>2분기 이후 증익 전환 전망</li> <li>12MF PER 17.7배, 조정시 매수 유효</li> </ul>

(단위: 십억원, %)

종목 시가총액	투자의견/TP PER(17년,배) PBR(17년,배)	항목	1Q16	1Q17F	YoY(%)	2016	2017F	YoY(%)	Con. (1Q17)	Con. (2017)
코웨이 6,851	BUY/11만원 19.0 4.2	매출	578	580	0.3	2,205	2,326	5.5	620	2,420
		영업이익	127	110	-13.4	369	484	31.3	129	495
		순이익	92	82	-11.2	275	361	31.1	98	358
		OPM	22.0	19.0		16.7	20.8		20.8	20.4