

코웨이 실적발표

1. 1분기 실적	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 매출 5,719억원(YoY -1%), OP 1,229억원(YoY -3.1%, OPM 21.5%)</li> <li>• 총계정수 571만(YoY -1.4%, QoQ +0.2%) 렌탈 계정 488만(YoY +0.3%, QoQ +0.5%)                      . 렌탈판매 35만대(YoY -0.3%, QoQ -8.1%), 4Q16 프로모션 영향 QoQ 높은 베이스</li> <li>• 해약률: 1.2% (QoQ -0.06%p): 계정 순증 제한적(+2.6만), 렌탈폐기손실 증가(YoY 15%)</li> <li>• 일시불 및 기타 매출 : 498억원(YoY -9.3%)</li> <li>• 해외 사업: 680억원(YoY 20%)                      . ODM/Dealer: 매출액 349억원(YoY flat)/해외법인향 331억원(YoY 52%)</li> <li>• 해외 현지: 말레이시아법인 매출액 437억원(YoY 49%) 현지화 기준 YoY 64%, 계정 48.4만                      미국법인 매출액 152억원(YoY -8%), 계정 10.4만, 전년도 일회성 높은 베이스</li> <li>• 홈케어: 매출 398억원(YoY -0.4%), 관리계정 33만(YoY 20%)</li> <li>• 화장품 209억원(YoY 4%): 방판 YoY 28%, 시판(홈쇼핑) YoY -20%</li> <li>• 영업이익률 21.5%(YoY -0.5%p): 렌탈료 일시면제 금액 87억원 제외시 YoY 3.7%</li> <li>• 당기순이익 775억원(YoY -16%)</li> </ul>
2. 2분기와 2017년 전망	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2분기 영업이익 1,290억원(YoY 503%) 추정</li> <li>• 전년도 얼음정수기 사태 기저효과, 프로모션 영향 소멸로 추세적 실적 개선 진입 예상</li> <li>• 2017년 매출 YoY 4.9%, OP 4,910억원(YoY 33%) 추정</li> </ul>
3. 투자판단(BUY, TP 11만원)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 시장 기대치 소폭 하회하지만 양호한 실적</li> <li>• 실적 회복 높은 가시성, 해외사업 확대 긍정적</li> <li>• 주주환원 정책은 밸류에이션 프리미엄 요인(배당성향 60%, 자사주매입 후 소각 40%)</li> <li>• 12MF PER 20.3배, 단기 주가 상승에 의한 높은 밸류에이션은 다소 부담, 조정시 매수 유효</li> </ul>

(단위: 십억원, %)

종목 시가총액	투자의견/TP PER(17년,배) PBR(17년,배)	항목	1Q16	1Q17	YoY(%)	2016	2017F	YoY(%)	Con. (1Q17)	Con. (2017)
코웨이 7,599	BUY/11만원	매출	578	572	-1.0	2,205	2,312	4.9	620	2,420
		영업이익	127	123	-3.1	369	491	33.2	129	495
		순이익	92	78	-16.0	275	354	28.7	98	358
		OPM	22.0	21.5		16.7	21.2		20.8	20.4