

III. 기업 Update

코웨이	
1. 2분기 전망	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 성수기, 계정수 QoQ 상승 지속, 해약률 1% 근접</li> <li>• 공기청정기 호조, 1분기 기준 매출 비중 22%</li> <li>• ARPU 성장 가능, 4월까지 프로모션 관련 비용 미미</li> <li>• 컨센서스(매출 5,850억원, OPM 20.5%) 달성 가능</li> </ul>
2. 해외 사업	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 말레이시아: MS 1위, 매출 YoY 40% 성장 기대, 정수기 비중 80%</li> <li>• 중국: 하이얼(정수기)/콩카(비데) 연말 가시화, 일시불 판매</li> <li>• 미국: 매출 YoY 10% 성장 전망, 신규 알렉사 연동 아마존 판매</li> </ul>
3. 2017년 가이드선스	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 매출 YoY 10% 성장, OPM 20% 내외 목표</li> <li>• 연결 매출 YoY 12% OP YoY 40% 성장</li> <li>• 중장기 국내 매출 YoY 4~5%, ARPU 2% 성장 전망</li> <li>• 알렉사 가입자 600만 중 1% 판매 목표</li> </ul>
4. 기타	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 자사주 매입 천억원, 700억원 소각 계획</li> <li>• 배당성향 60%, 분기배당 800원</li> </ul>
5. 투자 판단(Neut. TP 11만원)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2분기 영업이익 1270억원(YoY 496%) 추정</li> <li>• 정수 회복, 해약률 하락 등 펀더멘탈 정상화 긍정적</li> <li>• 해외 사업 확대로 성장성 제고 기대</li> <li>• 12MF PER 20배, 적정 밸류에이션 수준으로 조정시 매수 유효</li> </ul>

(단위: 십억원, %)

종목 시가총액	투자의견/TP PER(17년,배) PBR(17년,배)	항목	2Q16	2Q17F	YoY(%)	2016	2017F	YoY(%)	Con. (2Q17)	Con. (2017)
코웨이 7,901	Neut./11만원 22.3 5.0	매출	523	581	11.2	2,205	2,308	4.7	588	2,355
		영업이익	21	127	496.1	369	490	32.9	124	500
		순이익	12	95	675.8	275	354	28.4	92	350
		OPM	4.1	21.9		16.7	21.2		21.1	21.2