

III. 기업 Update

코웨이	
1. 4분기 전망	<ul style="list-style-type: none"> 렌탈판매 30만 이상, 해약률 1% 이하 안정화 말레이시아 매출 YoY 40% 전망 화장품 적자폭 축소 일시불 소폭 회복: 판매량 40% 환경가전
2. 해외사업	<ul style="list-style-type: none"> 1) 말레이시아: 60만 계정, 보급률 20%, 코웨이 MS 30% 판매인 수 7,700명(YoY 40%), 중장기 OPM 5% 내외 전망 2) 미국: 11만 계정 아마존에 청정기 판매 3) ODM: 필립스향 매출 비중 60%, OPM 10% 필립스 중국 MS 30%
3. 경쟁강도	<ul style="list-style-type: none"> 2013년부터 SK/쿠쿠전자 정수기 경쟁 심화 MS: 50% 내외, 2017년 하락 또는 유지 전망 판매인 수 차이: 코웨이 1.5만명>SK 2천명>쿠쿠 1.5천명
4. 기타	<ul style="list-style-type: none"> 배당성향 60% 유지 또는 상향 자사주 매입 1,000억원 완료, 소각 계획 신규 카테고리(스타일러) 2018년으로 연기
5. 투자 판단(Neutral, TP 11만원)	<ul style="list-style-type: none"> 4분기 영업이익 1,220억원(YoY 18%) 추정 해외사업 확대로 외형 성장률 제고 가능성 긍정적 12MF PER 19.3배, 시가배당수익률 3.2%, 비중확대 유효

(단위: 십억원, %)

종목 시가총액	투자의견/TP PER(18년,배) PBR(18년,배)	항목	4Q16	4Q17F	YoY(%)	2017F	2018F	YoY(%)	Con. (4Q17)	Con. (2018)
코웨이 7,519	Neut./11만원	매출	553	575	3.9	2,311	2,378	2.9	614	2,541
		영업이익	104	122	18.0	498	525	5.6	131	538
		순이익	92	104	12.6	371	393	5.7	98	382
		OPM	18.8	21.3		21.5	22.1		21.3	21.2