

코웨이	
1. 렌탈 현황 및 2분기 전망	<ul style="list-style-type: none"> <li>• QoQ 증가, YoY -1% 내외</li> <li>• 순증 QoQ 증가, 목표(연간 37.5만)는 미달, 하반기 개선 기대</li> <li>• 판매 목표 수준(연간 153.8만)</li> <li>• 해약률 1% 수준, ARPU YoY 1%(상품믹스 개선)</li> <li>• 렌탈요금 인상 없음</li> </ul>
2. 기타사업부	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 금융리스: 2Q YoY 30%, 신제품 출시, 수요 증가 영향</li> <li>• 멤버십: QoQ 감소 지속</li> <li>• 일시불: 2Q 연수기 렌탈 전환, YoY 감소, 5월 의류청정기, 6월 의류건조기 출시</li> <li>• 수출: 중국 청정기 YoY 소폭 성장, 하반기 신제품 효과 기대</li> </ul>
3. 해외사업	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 말레이시아: 2Q YoY 50%, 계정수 1분기 71만, 2Q YoY 40% 증가, 연말 100만</li> <li>• 미국: 계정수 1Q 11만, 연말 YoY 10%, BEP 10만</li> </ul>
4. 배당/기타	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 분기배당 800원, 연말 배당성향 71%</li> <li>• 베트남/인도네시아 조사 중</li> </ul>
5. 투자 의견(NEUT., TP 10만원)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2분기 영업이익 1360억원(YoY 12%) 추정</li> <li>• 국내 미진한 실적 불구, 해외사업 호조 긍정적</li> <li>• 정수기 렌탈 경쟁심화는 불확실성 요인</li> <li>• 12MF PER 16배, 시가배당수익률 4.2%, 조정시 매수 유효</li> </ul>

(단위: 십억원, %)

종목 시가총액	투자 의견/TP PER(18년,배) PBR(18년,배)	항목	2Q17	2Q18F	YoY(%)	2017	2018F	YoY(%)	Con. (2Q18)	Con. (2018)
*코웨이	Neut./10만원	매출	623	648	4.0	2,517	2,664	5.8	655	2,665
		영업이익	121	136	12.4	473	543	14.9	130	514
6,701	20.4	순이익	95	97	1.7	326	391	20.0	90	368
	4.3	OPM	19.3	20.9		18.8	20.4		19.8	19.3