

코웨이 (021240)

이나연

nayeon.lee@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

94,000

유지

현재주가

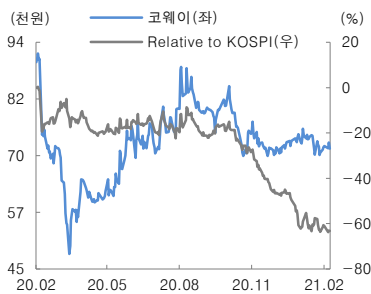
71,000

(21.02.17)

유통업종

KOSPI	3133.73
시가총액	5,240십억원
시가총액비중	0.27%
자본금(보통주)	41십억원
52주 최고/최저	88,700원 / 48,250원
120일 평균거래대금	167억원
외국인지분율	61.09%
주요주주	넷마블 외 7 인 25.11% 국민연금공단 7.27%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.8	-1.5	-13.8	-4.1
상대수익률	-5.3	-20.2	-33.8	-31.4



거위는 황금알을 낳을 준비 중

투자 의견 Buy, 목표주가 94,000원 유지

- 코웨이에 대해 투자 의견 Buy, 목표주가 94,000원을 유지
- 동사는 2021년 가이던스로 매출액 yoy +8.1%, 영업이익 yoy +0.6%를 제시. 영업이익 증가율이 매출 증가율을 하회하는 이유는 1. 서비스 매니저의 정규직 전환으로 인한 고정비 증가 2. 마케팅 비용 확대 3. IT 투자비 증가 등에 기인
- 현 주가는 21F P/E 11.7배에 거래 중으로 18-19년 평균 P/E가 약 18배임을 고려 시 매수하기에 부담 없는 밸류에이션이기는 하나, 비용 증가에 따른 수익성 하락이 예상됨에 따라 주가는 당분간 횡보할 가능성이 크다고 판단

4Q20 Review: 해외 법인의 고성장이 국내의 부진을 만회

- 4분기 연결 기준 매출액은 8,626억원(yoy +8.6%), 영업이익은 1,298억원(yoy +190.9%) 기록. 매출액이 시장 컨센서스 및 종전 당사 추정치를 소폭 상회했음에도 불구하고, 광고선전비 및 인건비 증가 등으로 영업이익률은 15.0%에 그침. 당기순이익은 환율 하락에 따른 외화관련손실 영향으로 674억원 기록(종전 당사 추정치 948억원). 한편 지난해 일회성 요인(770억원)을 제거한 영업이익 및 순이익 증가율은 각각 약 yoy +7%, yoy -30%
- **[국내 환경가전]** 매출액 5,375억원(yoy +2.1%), 순증수 4.7만개, 판매량 33.6만개 기록(yoy -6.3%, qoq +17.6%). CS닥터 파업 관련 불확실성은 해소됐으나 지난해 12월 거리두기 2.5단계 격상에 따른 방판 채널 영업 차질이 일부 존재했던 것으로 보임 **[말레이시아]** 매출액 2,204억원(yoy +44.5%)으로 코로나 영향 최소화한 고성장 기록. 당사가 추정한 4Q20 말레이시아 계정 순증수는 11.5만개로 카테고리 다변화 효과 지속 된 것으로 파악. 한편 4분기 영업이익률은 23.6%(yoy +10.3%p)를 기록했는데, 이는 금융리스 판매 시 반품충당금 설정률 감소(소금적용)에 따른 것으로 일회적 요인에 해당 **[미국]** 매출액 414억원(yoy +36.5%) 기록. 금융리스 운영 및 시판 판매 호조로 매출액이 크게 증가하였으나, 마케팅비 투자 확대 집행으로 영업이익률은 1.3% 기록
- 2020년 DPS는 1200원으로 배당수익률 1.7%

아이오베드 인수 관련 코멘트

- 지난 16일 동사는 매트리스 사업활성화를 위해 아이오베드(매트리스 및 침대, 가구류 제조업체) 인수를 공시(취득금액 430억원). 현재 매트리스는 OEM 생산 품목군으로 인수를 통한 매트리스 생산 내재화를 통해 영업이익률 개선 가능성 존재. 참고로 지난해 3분기 누적 기준 동사 매트리스 매출액(렌탈+일시불)은 1,842억원으로 국내 환경가전 매출액에서 차지하는 비중은 약 10% 수준

(단위: 십억원, %)

구분	4Q19	3Q20	4Q20				1Q21			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	795	800	812	863	8.6	7.8	846	846	10.0	-1.9
영업이익	45	169	136	130	190.9	-23.0	136	147	6.1	13.5
순이익	20	117	95	70	252.8	-40.4	96	106	4.8	53.0

자료: 코웨이, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	2,707	3,019	3,237	3,501	3,836
영업이익	520	458	606	610	680
세전순이익	469	451	543	588	663
총당기순이익	350	332	407	440	497
지배지분순이익	350	333	407	440	497
EPS	4,735	4,511	5,515	5,967	6,735
PER	15.6	20.6	12.9	11.9	10.5
BPS	14,711	14,611	20,226	25,020	30,573
PBR	5.0	6.4	3.5	2.8	2.3
ROE	33.8	30.7	31.7	26.4	24.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
 자료: 코웨이, 대신증권 Research Center

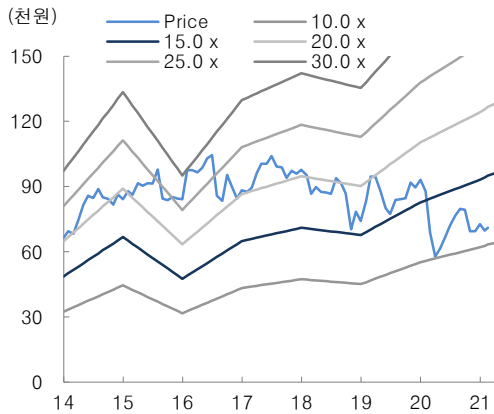
연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2020F	2021F	2020P	2021F	2020F	2021F
매출액	3,187	3,490	3,237	3,501	1.6	0.3
영업이익	613	643	606	610	-1.0	-5.2
영업이익률	19.2	18.4	18.7	17.4		
지배지분순이익	433	462	407	440	-5.9	-4.8
순이익률	13.6	13.2	12.6	12.6		
EPS(지배지분순이익)	5,861	6,265	5,515	5,967	-5.9	-4.8

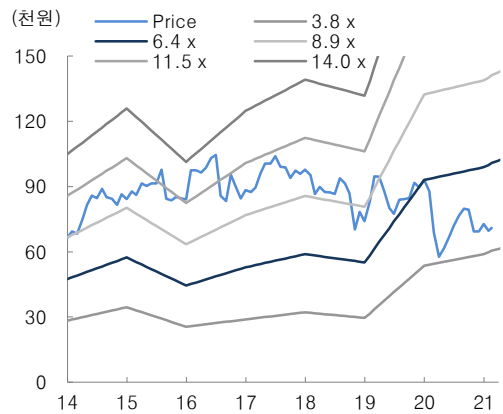
자료: 코웨이, 대신증권 Research Center

그림 1. 12M Forward PER 밴드



자료: 코웨이, 대신증권 Research Center

그림 2. 12M Forward EV/EBITDA 밴드



자료: 코웨이, 대신증권 Research Center

표 1. 연결 기준 실적 추정 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020P	2021F	2022F
연결 매출액	769	806	800	863	846	866	876	913	3,019	3,237	3,501	3,836
별도	629	655	641	667	667	664	687	696	2,531	2,593	2,714	2,869
말레이시아	153	156	179	220	208	221	235	248	526	709	912	1,135
미국	27	32	52	41	33	35	38	47	97	152	154	176
기타 자회사	23	17	16	24	20	19	21	23	105	79	84	84
YoY												
연결 매출액	8.4	6.6	5.4	8.6	10.0	7.5	9.5	5.9	11.5	7.2	8.2	9.5
별도	3.6	3.2	-1.5	4.5	6.1	1.4	7.1	4.3	5.7	2.4	4.7	5.7
말레이시아	36.3	22.2	33.8	44.5	35.8	41.8	31.2	12.6	48.9	34.6	28.8	24.4
미국	29.9	35.8	130.7	36.5	22.7	10.0	-26.7	14.3	20.9	56.6	1.0	14.2
비중												
연결 매출액	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
별도	81.7	81.4	80.1	77.4	78.8	76.7	78.4	76.2	83.8	80.1	77.5	74.8
말레이시아	19.9	19.4	22.3	25.6	24.6	25.5	26.8	27.2	17.4	21.9	26.1	29.6
미국	3.5	4.0	6.5	4.8	3.9	4.1	4.3	5.2	3.2	4.7	4.4	4.6
연결 영업이익	139	169	169	130	147	163	165	135	458	606	610	680
말레이시아	25	23	30	52	34	33	39	40	76	130	147	184
미국	3	5	12	1	2	2	2	2	3	20	8	9
YoY												
연결 영업이익	2.7	22.4	20.2	190.9	6.1	-3.5	-2.2	3.6	-11.8	32.3	0.6	11.5
말레이시아	32.0	5.5	108.8	156.0	36.7	42.8	32.0	-23.2	21.5	72.2	12.7	25.2
미국	238.5	1,126.1	흑전	-82.3	-35.8	-64.0	-83.9	373.1	1.4	503.2	-61.1	14.2
OPM												
연결 영업이익	18.1	21.0	21.1	15.1	17.4	18.9	18.8	14.7	15.2	18.7	17.4	17.7
말레이시아	16.4	14.9	16.6	23.6	16.5	15.0	16.7	16.1	14.4	18.4	16.1	16.2
미국	9.5	15.4	22.7	1.3	5.0	5.0	5.0	5.0	3.4	13.0	5.0	5.0
매출총이익	522	555	536	581	571	588	587	604	2,009	2,193	2,351	2,587
yoy	9.5	9.6	5.4	12.4	9.5	6.1	9.5	4.1	9.8	9.2	7.2	10.0
GPM	67.8	68.9	67.0	67.3	67.5	68.0	67.0	66.2	66.5	67.8	67.1	67.4
yoy(%p)	0.7	1.8	0.0	2.3	-0.3	-0.9	0.0	-1.1	-1.0	1.2	-0.6	0.3
판관비	383	386	368	451	424	425	422	470	1,550	1,587	1,741	1,907
yoy	12.2	4.7	-0.3	-4.5	10.7	10.2	14.8	4.2	18.4	2.4	9.7	9.5
판관비율	49.8	47.9	45.9	52.3	50.1	49.1	48.2	51.4	51.4	49.0	49.7	49.7
yoy(%p)	1.7	-0.9	-2.6	-7.1	0.3	1.2	2.2	-0.8	3.0	-2.3	0.7	0.0
렌탈자산폐기손실	23.6	20.7	17.0	16.3	19.4	18.3	17.7	17.9	51.2	77.6	73.4	72.6
EBITDA	276	303	305	256	284	300	301	271	739	1,140	1,155	1,233
yoy	33.7	43.0	39.8	148.3	2.9	-1.3	-1.1	5.8	-4.6	54.1	1.3	6.7
%EBITDA	35.9	37.7	38.1	29.7	33.5	34.6	34.4	29.7	24.5	35.2	33.0	32.1
지배주주순이익	102	119	117	70	106	118	120	96	333	407	440	497
yoy	1.1	16.7	5.5	252.8	4.8	-0.4	2.5	37.5	-4.9	22.3	8.2	12.9
NIM	13.2	14.8	14.6	8.1	12.6	13.7	13.7	10.5	11.0	12.6	12.6	13.0

자료: 코웨이, 대신증권 Research Center

표 2. 별도 기준 실적 추정 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020P	2021F	2022F
별도 매출액	629	655	641	667	667	664	687	696	2,531	2,593	2,714	2,869
국내 환경가전	529	553	507	538	540	545	537	550	2,111	2,127	2,173	2,252
렌탈	402	405	400	390	388	390	389	394	1,573	1,596	1,562	1,614
금융리스	69	87	57	91	93	97	100	104	258	304	394	426
멤버십	25	26	25	24	23	23	22	21	107	99	88	77
일시불	31	32	24	28	32	33	25	29	161	114	119	125
기타	3	3	2	5	3	2	2	2	12	14	10	10
수출	82	85	120	117	112	104	134	131	343	405	482	558
화장품	17	17	14	12	15	15	16	14	76	61	59	59
YoY												
별도 매출액	3.6	3.2	-1.5	4.5	6.1	1.4	7.1	4.3	5.7	2.4	4.7	5.7
국내 환경가전	2.3	3.8	-5.1	2.1	2.0	-1.3	5.9	2.4	4.6	0.8	2.1	3.6
렌탈	4.5	3.5	0.9	-2.6	-3.4	-3.7	-2.6	1.1	2.9	1.5	-2.2	3.3
금융리스	22.4	28.8	-21.4	47.6	35.6	11.3	74.2	14.7	39.6	17.7	29.7	8.1
멤버십	-11.5	-4.0	-8.0	-6.6	-6.4	-12.9	-12.3	-12.7	-11.5	-7.6	-11.1	-12.6
일시불	-32.3	-26.7	-33.4	-24.7	4.0	4.0	4.0	4.0	-5.6	-29.3	4.0	5.0
기타	1.7	-9.2	-10.9	77.5	-13.4	-7.3	-8.4	-54.1	-8.6	15.8	-27.5	5.0
수출	16.7	1.7	22.9	28.0	37.1	22.2	11.3	12.0	13.6	17.8	19.0	15.9
화장품	-8.6	-7.8	-26.3	-38.6	-15.0	-15.0	15.0	15.0	1.1	-20.6	-2.1	0.0
비중												
별도 매출액	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
국내 환경가전	84.2	84.4	79.1	80.6	81.0	82.1	78.2	79.1	83.4	82.1	80.1	78.5
렌탈	63.9	61.8	62.3	58.4	58.3	58.8	56.7	56.6	74.5	75.0	71.9	71.7
금융리스	11.0	13.3	8.9	13.6	14.0	14.6	14.5	15.0	12.2	14.3	18.1	18.9
멤버십	3.9	4.0	3.8	3.6	3.5	3.4	3.1	3.0	5.1	4.7	4.1	3.4
일시불	4.9	4.9	3.7	4.1	4.8	5.0	3.6	4.1	7.6	5.4	5.5	5.5
기타	0.5	0.4	0.4	0.8	0.4	0.4	0.3	0.4	0.6	0.6	0.5	0.5
수출	13.0	13.0	18.8	17.6	16.8	15.7	19.5	18.9	13.6	15.6	17.7	19.5
화장품	2.8	2.6	2.1	1.8	2.2	2.2	2.3	2.0	3.0	2.3	2.2	2.1

자료: 코웨이, 대신증권 Research Center

표 3. 국내 관리계정수 추이 및 전망

(단위: 만개, %, 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020P	2021F	2022F
총계정(렌탈+멤버십)	631	633	631	634	637	642	648	653	628	634	653	672
렌탈												
계정수	574	577	576	581	587	594	601	607	569	581	607	632
순증	5.3	3.3	-1.1	4.7	5.8	6.9	7.6	5.4	45.8	12.1	25.7	25.7
판매	37.8	35.5	28.5	33.6	37.1	38.5	39.5	37.7	157.2	135.3	152.8	158.3
YoY	-7.5	-14.7	-26.6	-6.3	-1.8	8.4	38.3	12.5	8.4	-13.9	12.9	3.6
평균 계정수(평균)	571	576	577	579	584	590	597	604	546	575	594	619
ARPU(월)	27,464	28,511	26,399	27,684	27,514	27,527	27,281	27,502	27,952	27,552	27,458	27,445
멤버십												
계정수	57	56	53	53	51	49	47	46	59	53	46	40
순증	-2.2	-1.7	-2.5	-0.4	-2.1	-1.6	-2.4	-0.3	-7.6	-6.8	-6.4	-6.0
평균 계정수(평균)	58	56	54	53	52	50	48	46	63	56	49	43
ARPU(월)	14,100	15,316	15,119	15,149	14,921	15,126	15,079	15,069	14,135	14,754	14,870	14,864
일시불												
판매량(만개)	3.5	3.1	2.4	2.5	3.5	3.1	2.4	2.5	19.4	11.5	11.5	11.5
ARPU(천원)	885	1,043	972	1,108	921	1,084	1,011	1,152	831	994	1,034	1,085

자료: 코웨이, 대신증권 Research Center

표 4. 말레이시아 법인 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %, 만개)

말레이시아	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020P	2021F	2022F
매출	153	156	179	220	208	221	235	248	526	709	912	1,135
YoY	36.3	22.2	33.8	44.5	35.8	41.8	31.2	12.6	48.9	34.6	28.8	24.4
영업이익	25	23	30	52	34	33	39	40	76	130	147	184
YoY	32.0	5.5	108.8	156.0	36.7	42.8	32.0	-23.2	21.5	72.2	12.7	25.2
OPM	16.4	14.9	16.6	23.6	16.5	15.0	16.7	16.1	14.4	18.4	16.1	16.2
관리 계정(만개)	143	152	164	176	186	198	210	222	135	176	222	267
YoY(만개)	37	37	40	40	43	46	46	46	38	40	46	46
YoY(%)	35.1	32.2	31.9	29.7	30.3	30.2	28.0	26.1	38.8	29.7	26.1	20.7
순증	7.7	8.9	12.1	11.5	10.8	11.5	12.1	11.5	36.9	40.2	45.9	45.9

자료: 코웨이, 대신증권 Research Center

표 5. 미국 법인 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %, 만개)

미국	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020P	2021F	2022F
매출	27	32	52	41	33	35	38	47	97	152	154	176
YoY	29.9	35.8	130.7	36.5	22.7	10.0	-26.7	14.3	20.9	56.6	1.0	14.2
영업이익	3	5	12	1	2	2	2	2	3	20	8	9
YoY	238.5	1126.1	흑전	-82.3	-35.8	-64.0	-83.9	373.1	1.4	503.2	-61.1	14.2
OPM	9.5	15.4	22.7	1.3	5.0	5.0	5.0	5.0	3.4	13.0	5.0	5.0
관리 계정(만개)	12.1	12.0	12.2	12.4	12.5	12.6	12.8	13.0	12.0	12.4	13.0	13.6
YoY(만개)	0.6	0.3	0.4	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6	0.4	0.6	0.6
YoY(%)	5.2	2.4	3.2	3.3	3.3	5.0	4.9	4.8	4.7	3.3	4.8	4.6

자료: 코웨이, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

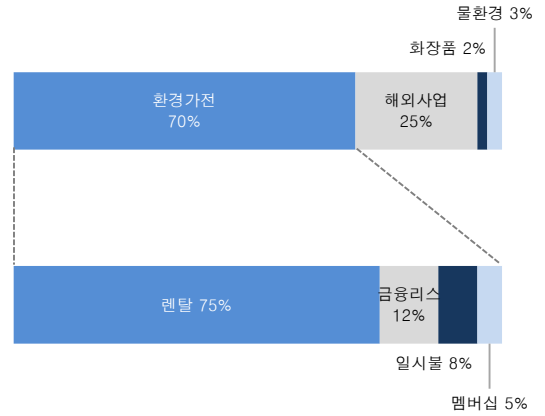
- 1989년 설립된 환경가전 전문기업. 관리계정 812만개를 보유한 국내 1위 렌탈 사업자
- 최대주주는 넷미블로 동사 지분 25.08% 보유, 외국인 지분율은 약 60%에 달함
- 말레이시아, 미국 등 총 6개 해외법인 보유
- 자산 3조 290억원, 부채 1조 5,390억원, 자본 1조 4,900억원

주가 변동요인

- 국내/해외 렌탈 계정 판매량 및 순증수 추이
- 외국인 지분율 추이

주: 자산 규모는 2020년 12월 말 기준
 자료: 코웨이, 대신증권 Research Center

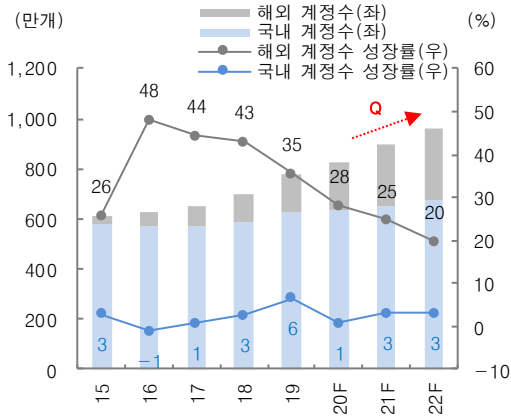
매출 구성



주: 2019년 연결 기준 / 자료: 코웨이, 대신증권 Research Center

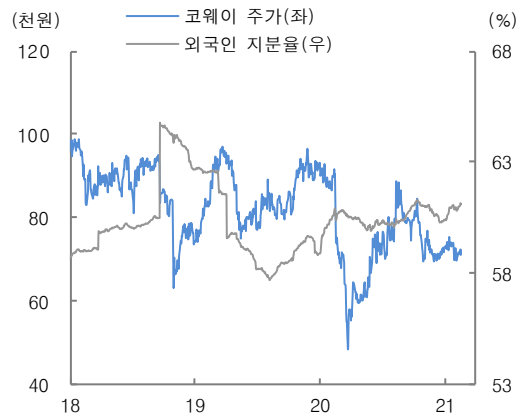
2. Earnings Driver

국내/해외 계정수 추이 및 전망



자료: 코웨이, 대신증권 Research Center

외국인 지분율 추이



자료: 코웨이, 대신증권 Research Center

재무제표

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	2,707	3,019	3,237	3,501	3,836
매출원가	878	1,010	1,044	1,150	1,249
매출총이익	1,829	2,009	2,193	2,351	2,587
판매비와관리비	1,309	1,550	1,587	1,741	1,907
영업이익	520	458	606	610	680
영업이익률	19.2	15.2	18.7	17.4	17.7
EBITDA	775	739	1,140	1,155	1,233
영업외손익	-51	-7	-63	-22	-17
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	1	1	1	1
외환관련이익	17	23	26	11	11
금융비용	-18	-22	-19	-14	-8
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-35	14	-46	-10	-10
법인세비용차감전순이익	469	451	543	588	663
법인세비용	-119	-119	-136	-148	-167
계속사업순이익	350	332	407	440	497
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	350	332	407	440	497
당기순이익률	12.9	11.0	12.6	12.6	12.9
비배지분순이익	0	-1	0	0	0
지배지분순이익	350	333	407	440	497
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	0	0	0	0
포괄순이익	344	330	406	440	496
비배지분포괄이익	0	-1	0	0	0
지배지분포괄이익	344	331	406	440	497

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	4,735	4,511	5,515	5,967	6,735
PER	15.6	20.6	12.9	11.9	10.5
BPS	14,711	14,611	20,226	25,020	30,573
PBR	5.0	6.4	3.5	2.8	2.3
EBITDAPS	10,483	10,020	15,445	15,654	16,701
EV/EBITDA	7.8	10.1	4.9	4.6	4.0
SPS	36,604	40,907	43,868	47,446	51,973
PSR	2.0	2.3	1.6	1.5	1.4
CFPS	12,050	13,491	15,534	16,162	16,532
DPS	3,600	2,400	1,200	1,200	1,300

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
성장성					
매출액 증가율	7.6	11.5	7.2	8.2	9.5
영업이익 증가율	10.0	-11.8	32.3	0.6	11.5
순이익 증가율	7.4	-5.0	22.4	8.2	12.9
수익성					
ROC	30.5	24.8	32.0	31.9	34.6
ROA	22.9	17.5	20.6	19.6	20.7
ROE	33.8	30.7	31.7	26.4	24.2
안정성					
부채비율	118.7	165.0	103.0	72.5	50.5
순차입금비율	52.1	58.3	25.2	3.0	-13.9
이자보상배율	29.2	20.9	32.5	44.7	80.4

자료: 쿠팡이, 대신증권 Research Center

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	844	767	864	1,000	1,160
현금및현금성자산	69	61	105	226	394
매출채권 및 기타채권	326	345	329	353	355
재고자산	103	113	134	125	116
기타유동자산	346	248	295	295	295
비유동자산	1,535	2,088	2,163	2,182	2,232
유형자산	781	1,271	1,273	1,296	1,342
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	754	817	890	886	890
자산총계	2,379	2,855	3,027	3,182	3,392
유동부채	1,234	1,587	1,414	1,216	1,016
매입채무 및 기타채무	273	295	299	301	301
차입금	731	861	700	500	300
유동성채무	1	1	0	0	0
기타유동부채	229	430	415	415	415
비유동부채	57	191	122	122	122
차입금	10	9	9	9	9
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	47	181	113	113	113
부채총계	1,291	1,778	1,536	1,338	1,138
자배지분	1,088	1,078	1,493	1,846	2,256
자본금	41	41	41	41	41
자본잉여금	130	132	132	132	132
이익잉여금	967	954	1,370	1,723	2,133
기타지분변동	-49	-49	-50	-50	-50
비배지분	0	-1	-2	-2	-2
자본총계	1,088	1,077	1,491	1,845	2,254
순차입금	567	628	376	55	-312

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	539	539	820	843	872
당기순이익	350	332	407	440	497
비현금항목의 가감	541	663	740	753	724
감가상각비	256	281	533	545	552
외환손익	3	-11	3	-2	-2
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	283	393	204	210	174
자산부채의 증감	-237	-308	-191	-204	-182
기타현금흐름	-116	-148	-135	-146	-165
투자활동 현금흐름	-394	-383	-540	-563	-601
투자자산	-1	-5	11	4	1
유형자산	-388	-366	-525	-558	-588
기타	-5	-12	-27	-9	-14
재무활동 현금흐름	-187	-165	-354	-306	-306
단기차입금	60	129	-161	-200	-200
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-1	-1	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-231	-260	-173	-87	-87
기타	-15	-34	-19	-19	-19
현금의 증감	-41	-9	45	121	167
기초 현금	110	69	61	105	226
기말 현금	69	61	105	226	394
NOPLAT	388	337	454	457	509
FCF	237	225	456	409	434

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이나연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

코웨이(021240) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	21.02.18	21.01.15	20.12.15
투자의견	Buy	Buy	Buy
목표주가	94,000	94,000	94,000
과리율(평균.%)		(23.18)	(22.91)
과리율(최대/최소.%)		(19.88)	(19.88)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20210216)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	89.9%	9.1%	1.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

제시일자	21.02.18	21.01.15	20.12.15
투자의견	Buy	Buy	Buy
목표주가	94,000	94,000	94,000
과리율(평균.%)		(23.18)	(22.91)
과리율(최대/최소.%)		(19.88)	(19.88)