

코웨이 실적발표

1. 3분기 실적	<ul style="list-style-type: none"> • 매출 5,889억원(YoY 7%), OP 1,270억원(YoY 9%, OPM 21.6%) • 총계정수 575만(YoY 0.2%, QoQ flat%) 렌탈 계정 순증 1.3만 렌탈판매 32만대(YoY 12%, QoQ -20%), 연간 149만대 판매 목표 • 해약률: 1% (QoQ -0.19%p): 2Q17 1.19%, 1Q17 1.20% • 렌탈자산폐기손실: 110억원(렌탈 매출 대비 2.9%, 2Q17 2.6%) * SBS보도로 얼음정수기 문의 교체 증가 15억원 내외 손실(현재는 없음) • 일시불 및 기타 매출 : 514억원(YoY 8%) • 해외 사업: 686억원(YoY 43%) 해외 ODM/Dealer: 매출액 275억원(YoY 36%), 중국 청정기 프로모션 판매 증가 해외법인향 매출 411억원(YoY 48%), 법인 현지 판매 증가 • 해외 현지: 말레이시아법인 매출액 550억원(YoY 50%), 계정 60.2만, OPM 9% 이상 미국법인 매출액 156억원(YoY 13%), 계정 11만, 청정기 판매 호조 • 홈케어: 매출 456억원(YoY 5%), 매트리스 렌탈 판매량 3.6만(YoY 27%), 금융리스 매출 351억원(YoY 30%) • 화장품 194억원(YoY 7%): 방판 YoY 0.1%, 시판 YoY 24%(홈쇼핑/특판 매출 증가) • 영업이익률 21.6%(YoY 0.4%p): 매출 증가 따른 이익률 상승 • 당기순이익 944억원(YoY 20%)
2. 4분기 전망	<ul style="list-style-type: none"> • 영업이익 1,220억원(YoY 18%) 추정 • 전년도 기저효과/해약률 하락/해외사업 호조/렌탈 판매 증가 지속
3. 투자판단(Neutr., TP 11만원)	<ul style="list-style-type: none"> • 시장 기대치 부합하는 무난한 실적 • 해약률/계정수 정상화, 해외사업(매출 비중 10%) 확대 긍정적 • 12MF PER 18.8배, 강한 주주환원정책 밸류에이션 프리미엄 요인, 조정시 매수 유효

(단위: 십억원, %)

종목 시가총액	투자의견/TP PER(17년,배) PBR(17년,배)	항목	3Q16	3Q17	YoY(%)	2016	2017F	YoY(%)	Con. (3Q17)	Con. (2017)
코웨이 7,744	Neut./11만원 20.9 4.7	매출	551	589	6.9	2,205	2,311	4.8	596	2,315
		영업이익	117	127	9.0	369	498	35.0	127	503
		순이익	79	94	19.3	275	371	34.8	97	351
		OPM	21.2	21.6		16.7	21.5		21.4	21.7