

재조명되어야 할 시스템적 안정성

(유지)	매수
목표주가(원, 12M)	130,000
현재주가(17/12/4, 원)	104,000
상승여력	25%

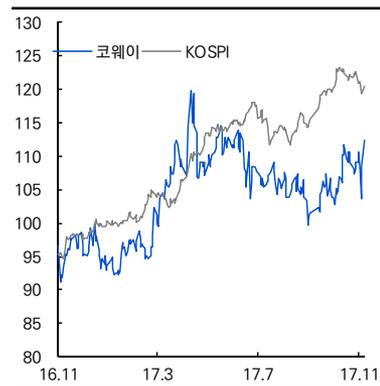
영업이익(17F, 십억원)	492		
Consensus 영업이익(17F, 십억원)	482		
EPS 성장률(17F, %)	46.2		
MKT EPS 성장률(17F, %)	45.9		
P/E(17F, x)	22.5		
MKT P/E(17F, x)	10.1		
KOSPI	2,501.67		
시가총액(십억원)	7,781		
발행주식수(백만주)	75		
유동주식비율(%)	69.4		
외국인 보유비중(%)	59.4		
베타(12M) 일간수익률	0.22		
52주 최저가(원)	85,100		
52주 최고가(원)	111,000		
주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.9	2.0	22.2
상대주가	7.3	-3.3	-3.7

투자포인트

- 내수 소비에 대한 의존도가 높아 고성장을 기대하긴 어렵지만, 이면의 견고한 성장성은 재조명될 필요가 있다고 판단
- 신제품 출시 가속화와 브랜드 이미지 제고 지속으로 점유율 강화 기대
- 만성화되는 미세 먼지 이슈로 청정기 보급률 구조적으로 상승할 전망
- 중국 시장에서 전략적 파트너와 협업 본격화 기대

Risk 요인

- 환경가전의 특성상 위생 관련 이슈에 취약
- 저가 시장에서 하위 업체들과의 경쟁 격화 가능성



결산기 (12월)	12/14	12/15	12/16	12/17F	12/18F	12/19F
매출액 (십억원)	2,160	2,315	2,376	2,537	2,736	2,866
영업이익 (십억원)	364	463	339	492	534	573
영업이익률 (%)	16.9	20.0	14.3	19.4	19.5	20.0
순이익 (십억원)	250	343	244	349	384	409
EPS (원)	3,237	4,449	3,167	4,631	5,134	5,473
ROE (%)	25.2	30.2	20.1	32.1	37.0	35.9
P/E (배)	26.0	18.9	27.9	22.5	20.3	19.0
P/B (배)	5.6	4.8	4.9	7.3	6.7	6.1
배당수익률 (%)	2.4	3.3	3.6	3.2	3.6	4.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 코웨이, 미래에셋대우 리서치센터

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	12/16	12/17F	12/18F	12/19F
매출액	2,376	2,537	2,736	2,866
매출원가	812	827	870	913
매출총이익	1,564	1,710	1,866	1,953
판매비와관리비	1,225	1,219	1,332	1,380
조정영업이익	339	492	534	573
영업이익	339	492	534	573
비영업손익	-15	-29	-24	-29
금융손익	-5	-13	-15	-14
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	324	463	510	544
계속사업법인세비용	80	114	127	135
계속사업이익	243	348	384	409
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	243	348	384	409
지배주주	244	349	384	409
비지배주주	0	0	-1	-1
총포괄이익	243	343	384	409
지배주주	243	343	384	409
비지배주주	0	0	-1	-1
EBITDA	572	721	771	818
FCF	29	296	290	378
EBITDA 마진율 (%)	24.1	28.4	28.2	28.5
영업이익률 (%)	14.3	19.4	19.5	20.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	10.3	13.8	14.0	14.3

자료: 코웨이, 미래에셋대우 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	12/16	12/17F	12/18F	12/19F
유동자산	733	816	841	886
현금 및 현금성자산	66	170	165	229
매출채권 및 기타채권	313	291	308	273
재고자산	70	73	77	83
기타유동자산	284	282	291	301
비유동자산	1,235	1,271	1,290	1,321
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	669	685	701	708
무형자산	183	187	187	187
자산총계	1,968	2,087	2,131	2,207
유동부채	735	1,040	994	957
매입채무 및 기타채무	215	217	230	242
단기금융부채	340	640	580	530
기타유동부채	180	183	184	185
비유동부채	49	54	54	54
장기금융부채	12	12	12	12
기타비유동부채	37	42	42	42
부채총계	784	1,094	1,048	1,010
지배주주지분	1,182	993	1,083	1,198
자본금	41	41	41	41
자본잉여금	127	129	129	129
이익잉여금	1,180	882	973	1,086
비지배주주지분	1	0	0	-1
자본총계	1,183	993	1,083	1,197

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	12/16	12/17F	12/18F	12/19F
P/E (x)	27.9	22.5	20.3	19.0
P/CF (x)	9.6	10.4	10.2	9.6
P/B (x)	4.9	7.3	6.7	6.1
EV/EBITDA (x)	12.2	11.3	10.5	9.8
EPS (원)	3,167	4,631	5,134	5,473
CFPS (원)	9,227	10,035	10,149	10,791
BPS (원)	17,891	14,274	15,491	17,012
DPS (원)	3,200	3,300	3,700	4,200
배당성향 (%)	96.5	68.7	69.6	74.1
배당수익률 (%)	3.6	3.2	3.6	4.0
매출액증가율 (%)	2.6	6.8	7.8	4.8
EBITDA증가율 (%)	-17.2	26.0	6.9	6.1
조정영업이익증가율 (%)	-26.8	45.1	8.5	7.3
EPS증가율 (%)	-28.8	46.2	10.9	6.6
매출채권 회전율 (회)	8.7	9.0	9.9	10.7
재고자산 회전율 (회)	33.9	35.5	36.5	35.8
매입채무 회전율 (회)	13.7	13.3	12.8	12.8
ROA (%)	13.0	17.2	18.2	18.9
ROE (%)	20.1	32.1	37.0	35.9
ROIC (%)	20.0	27.3	29.3	31.1
부채비율 (%)	66.3	110.2	96.7	84.4
유동비율 (%)	99.7	78.4	84.6	92.6
순차입금/자기자본 (%)	17.8	39.1	30.8	18.4
조정영업이익/금융비용 (x)	55.5	34.8	31.5	35.6