LEADING

Company Report

코웰패션(033290)

2019년 9월 17일

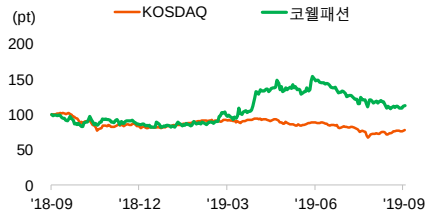
한 템포 쉬었잖아요?

BUY(신규)

목표주가	7,800 원
현재주가	6,110 원
목표수익률	27.7 %
Key Data	2019 년 9 월 16 일
산업분류	코스닥 유통
KOSDAQ(pt)	638.59
시가총액 (억원)	5,530
발행주식수 (천주)	90,500
외국인 지분율 (%)	4.4
52 주 고가 (원)	8,350
저가 (원)	4,430
60 일 일평균거래대금 (십억원)	1.9
주요주주	(%)
대명화학 외 2인	69.2

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-3.2	15.3	13.8
상대주가	-10.3	35.1	48.8

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 서형석

hsseo@leading.co.kr

+822-2009-7086

Analyst 오승택

stoh@leading.co.kr

+822-2009-7315

1. 투자의견 및 목표주가: BUY & 7,800 원

동사에 대한 **투자의견 '매수' 및 목표주가 7,800원 제시**하며 커버리지 개시. 목표주가는 12M Fwd EPS 708원에 Target PER 11배 적용하여 산출. Target Multiple 은 동사의 매출액 고성장이 예상되던 '16년 말 (YoY +23.9%) 당시의 Multiple 인 14배를 20% 할인한 값 적용. 현 주가는 12M Fwd EPS 708원 기준 9.89배 수준으로 밸류에이션 매력도 높다는 판단, 매수 전략을 제시.

2. '19 년도 실적 전망

'19 년 연결기준 예상 실적은 매출액 3,836 억원 (YoY +13.0%), 영업이익 747 억원 (YoY +5.3%, OPM 19.5%) 전망.

'18년도 하반기 롱패딩 판매 호조에 따른 기저효과로 '19년 하반기 YoY 성장률은 둔화될 전망이나 4분기 신규 브랜드 판매 효과 및 제품 포트폴리오 확장 효과로 인한 매출액 성장 기조는 지속될 전망. '19년 상반기 영업이익률은 소폭 감소하였으나, 이는 홈쇼핑 직매입 확대로 인한 매출총이익률 하락 및 달러 강세에 따른 해외 OEM 제조사 임가공비 증가에 기인한 것으로 추가적인 이익률 하락은 제한적일 전망.

3. 투자포인트

동사에 대해 긍정적 시각을 제시하는 이유는, ① **<캘빈클라인>, <엠포리오 아르마니> 등 해외 메이저 브랜드 라이선스 확장**으로 탑라인 성장을 기대할 수 있으며, ② **의류, 패션 잡화, 화장품 등 제품 포트폴리오 다각화**로 언더웨어 제품에 대한 매출 의존도 축소는 밸류에이션 디스카운트 요인 해소로 판단하기 때문. 또한 ③ '19 년 2 분기 말 **중간 배당(DPS 50 원, 현금배당률 0.8%) 실시하였으며 기말 배당(DPS 50 원 예상) 더해질 전망**으로 적극적인 주주환원정책도 주가에 긍정적 요인이 될 것으로 기대.

Valuation Forecast

구분	단위	2016	2017	2018	2019F	2020F
매출액	억원	2,497	3,094	3,394	3,836	4,364
영업이익	억원	345	620	710	747	932
세전이익	억원	302	617	701	726	910
순이익	억원	220	467	534	570	710
지배순이익	억원	200	442	502	541	674
PER	배	14.41	11.09	8.57	9.89	7.94
PBR	배	2.20	2.95	2.06	2.14	1.73
EV/EBITDA	배	7.65	7.94	5.85	6.81	5.50

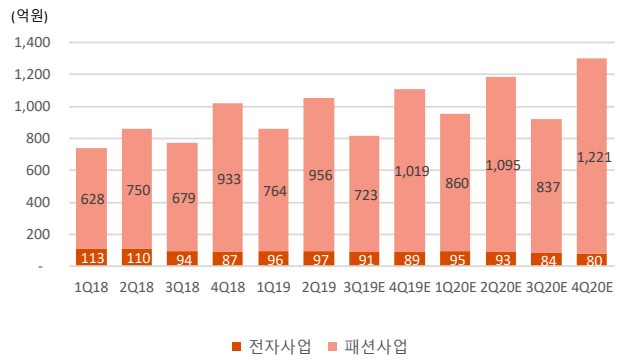
Source: Leading Research Center, K-IFRS 연결기준

4. 기업개요

동사는 '74년 '필립스코리아'로 설립, 전자기기 내 콘덴서, 저항기 등의 부품 제조 사업을 영위했으나, '15년 패션/의류 업체 '코웰패션'과 합병을 통해 패션 사업 진출. '19년 상반기 연결 매출액 기준 전자부문 193억원 (10.1%), 패션부문 1,720억원 (89.9%), 영업이익 기준으로는 전자부문 9억원 (2.4%), 패션부문 372억원 (97.6%)으로 패션 사업부가 높은 비중을 차지.

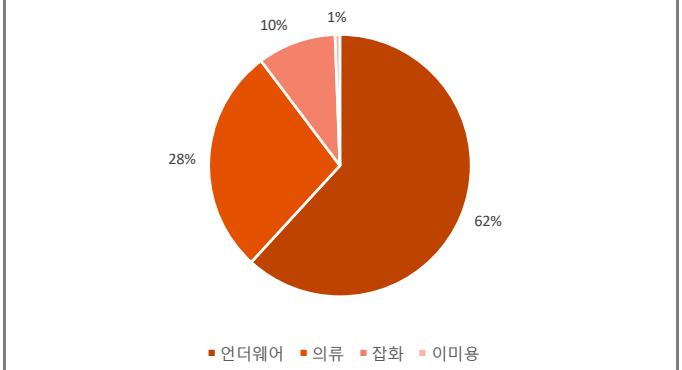
패션 부문 주요 고객사는 글로벌 패션 브랜드 <푸마>, <아디다스>, <아테스토니> 등으로 각 브랜드의 언더웨어 등 일부 제품에 대한 라이선스를 보유. 홈쇼핑, 온라인 등의 신유통채널에 강점을 기반으로 국내 시장을 공략하는 글로벌 브랜드들의 라이선스 계약 증가하는 추세. 주력 제품은 언더웨어 제품으로 '19년 상반기 기준 전체 매출의 62% 차지.

Exhibit 1. 사업부 별 매출 비중 추이



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 2. '19 년 상반기 패션사업부 매출 비중



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 3. 관계사 및 제품 카테고리 현황



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 4. 제품별 고객사 현황 (2019.1H 기준)



Source: Company Data, Leading Research Center

5. 제품 기획, 디자인부터 유통까지, 유니크한 사업구조

동사의 패션사업 부문은 '12년도 <푸마> 브랜드의 언더웨어 판매권을 시작으로, 동사가 직접 기획, 디자인, 생산 및 유통까지 담당하게 되는 라이선스 계약 위주로 발전. <푸마>, <아디다스>, <리복>, <아테스토니> 등의 글로벌 브랜드를 고객사로 확보. 주력 채널은 국내 홈쇼핑 및 온라인과 대형마트 등 오프라인 채널을 통해 유통.

계약 구조는 ① **판매권,** ② **제조,판매 계약,** ③ **라이선스 계약**으로 크게 3가지 형태로 구분. **판매권**은 해외 브랜드의 제품을 동사가 직접 구매해 국내에 유통하는 **Distributor 역할**을 담당. **제조,판매 계약**은 동사의 베트남, 인도네시아, 중국의 해외 협력업체를 통해 제품을 생산하여 브랜드社에게 판매 후 가격 국내 유통. **라이선스 계약**은 동사가 글로벌 브랜드의 **상품 기획 및 디자인부터 생산, 유통을 모두 담당**하는 구조.

글로벌 브랜드社 입장에서 동사에 라이선스 계약을 맡기는 이유는 다음과 같음. ① 국내 홈쇼핑 유통 채널에 강점을 보유한 업체로 국내 유통채널 확대를 원하는 글로벌 브랜드社의 제품을 유통해주며 Minimun Guarantee 와 Revenue Sharing 을 제공, ② 생산부터 출고까지의 리드타임이 3개월 이내로 타 업체 (5~6개월) 대비 빠르게 변화하는 Fast Fashion 수요에 대응할 수 있고, ③ 제품 카테고리 별 협력업체를 각자 관리하는 것보다 Reference 를 보유한 업체로 일원화 하여 관리 하는 것이 비용 측면에서 유리하기 때문.

Exhibit 5. 라이선스 계약 사업구조



Source: Company Data, Leading Research Center

6. 브랜드, 제품 포트폴리오 다각화

'19년 언더웨어 계약 신규 고객사로 <캘빈클라인>, <엠포리오 아르마니>의 언더웨어 제품에 대한 판매권 확보. <캘빈클라인> 언더웨어 제품에 대한 홈쇼핑 방송은 9월 중, <엠포리오 아르마니> 제품은 올해 연말 송출 예정으로, 과거 판매권 Reference 를 기반으로 라이선스 계약까지 이어진 타 브랜드의 사례와 같이 성장 가능성 있으며, 이에 따른 추가적인 Upside 기대.

동사는 언더웨어에 집중 되어 있던 제품군을 패션의류, 슈즈, 가방, 화장품 등으로 다각화하는 과정에 있음. '18년 <아테스토니> 브랜드의 의류, 잡화 및 화장품 등의 제품에 대한 라이선스 계약을 체결, '19년 상반기 반팔티셔츠 매출 반영되었으며, 11월 색조화장품 위주의 코스메틱 브랜드 런칭 예정 (이탈리아 Gotha 社 OEM 제조). '18년 기준 패션사업부 전체 매출액 대비 언더웨어 비중은 62%. '19년 하반기는 제품 포트폴리오 확장에 대한 성과가 가시화 되는 시점으로, 그간 디스카운트 요인으로 작용했던 언더웨어에 대한 높은 의존도 해소 될 전망.

Exhibit 6. '19 년 상반기 말 기준 브랜드 계약 현황

구분	브랜드명	품목	계약내용	계약기간
코웰패션(주)	리복	스포츠의류	판매	2018.01.01~2019.12.31
	푸마	골프의류	**라이선스**	2017.01.07~2019.12.31
	아.테스토니	언더웨어,의류,화장품,향수	**라이선스**	2018.03.01~2023.02.28
	아.테스토니	잡화	직수입	2018.01.01~2022.12.31
	아.테스토니	여성의류	**라이선스**	2018.03.01~2023.02.28
	카파	언더웨어	제조	2019.06.01~2020.05.31
	FTV	스포츠의류	**라이선스**	2018.01.29~2038.01.28
	푸마	스포츠의류	판매	2019.01.01~2019.12.31
	아디다스	스포츠의류	판매	2019.01.01~2019.12.31
	캘빈클라인	언더웨어	완사입	2019.04.15~2021.04.14
	리복	언더웨어	제조	2018.01.01~2020.12.31
	까스텔바작	언더웨어	제조	2018.07.23~2019.07.22
씨에프에이(주)	아디다스	언더웨어	제조	2018.01.01~2020.12.31
	아디다스	언더웨어	판매	2018.01.01~2019.12.31
	아디다스	골프	판매	2018.01.01~2019.12.31
	콜롬비아	언더웨어	판매	2017.03.01~2020.02.28
	콜롬비아	어패럴	제조	2019.03.01~2020.02.28
	리복	언더웨어	**라이선스**	2019.01.01~2020.12.31
씨에프코스메틱스(주)	엘르(디퓨져)	디퓨져	**라이선스**	2018.01.01~2019.12.31
	엘르	엘르펫케리어	**라이선스**	2018.05.01~2019.12.31
	까스텔바작	침구류	판매	2018.09.01~2019.08.31
	리앤코	생활용품(치약, 칫솔)	판매	2019.07.01~2020.06.30
씨에프크리에이티브(주)	엘르	핸드백	**라이선스**	2019.01.01~2019.12.31
	푸마	언더웨어	**라이선스**	2016.01.01~2020.12.31
	카파	언더웨어	판매	2019.06.01~2020.05.31
	엘르키즈	키즈	**라이선스**	2018.01.01~2020.12.31
	푸마스포츠	스포츠	판매	2019.01.01~2019.12.31
	2(X)IST	언더웨어	**라이선스**	2016.12.22~2020.06.30
	엠리밋	의류	**라이선스**	2019.08.01~2020.12.31
	엠마뉴엘웅가로	의류	**라이선스**	2019.03.27~2019.12.31
	웅가로	언더웨어	**라이선스**	2019.03.27~2019.12.31
	로베르따 디까메리노	잡화	**라이선스**	2019.09.01~2020.08.31
	푸마	언더웨어	**라이선스**	2016.08.01~2020.12.31
	푸마(대만)	언더웨어	**라이선스**	2018.01.01~2020.12.31
	에스콰이어	신발	**라이선스**	2018.08.01~2019.07.31
	까스텔바작	언더웨어,잡화	판매	2018.09.01~2019.08.31
	헤드(HEAD)	언더웨어	**라이선스**	2018.06.01~2019.08.31
	밀레	언더웨어, 레포츠의류, 골프의류, 신발	**라이선스**	2019.07.01~2020.12.31
	커밍스텝	의류	**라이선스**	2019.08.01~2020.07.31
	엠포리오아르마니	언더웨어	완사입	2019.07.01~2021.06.30

Source: Company Data, Leading Research Center

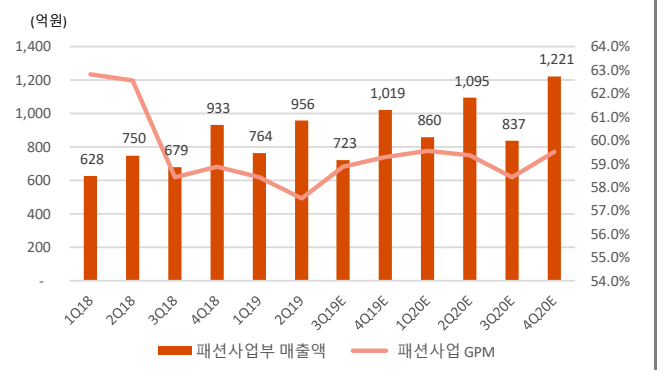
7. 외주 생산과 채널 다변화 → 비용 절감

동사의 사업구조는 공장 등 생산시설에 대한 고정비 및 대규모 CAPEX 가 필요 없는 구조. 이는 동사가 제품을 직접 생산하지 않고 베트남, 인도네시아, 중국의 협력업체를 통해 외주 생산하여 국내 물류센터에 입고 후 홈쇼핑 등 채널을 통해 유통하기 때문. 홈쇼핑 '19년 상반기 기준 패션 사업부의 매출총이익률은 57.9%.

또한 온라인, T-Commerce 등으로의 유통 **채널 다변화를 통해 영업이익률 개선 효과**를 기대. 동사의 영업비용內 가장 큰 비중을 차지하는 항목은 홈쇼핑 지급수수료, 광고비 등 판매비. 매출액 대비 판매비 비중은 '17년도 30% 수준에서 '18년도 25% 이하로 하락. 이는 일반 홈쇼핑 수수료율 (40~45%) 대비 수수료가 적은 (30~35%) T-Commerce 및 온라인 채널의 성장에 기인한 것으로 파악.

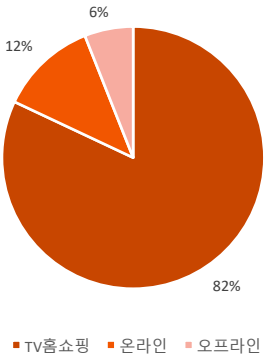
비용 절감에 따른 순이익 증가는 배당성향 확대로 이어질 전망. 동사는 '19년 2분기 말 **중간 배당(DPS 50원, 현금배당률 0.8%) 실시하였으며 기말 배당(DPS 50원 예상) 더해질 전망**으로 적극적인 주주환원정책도 주가에 긍정적 요인이 될 것으로 기대.

Exhibit 7. 패션사업부 GPM 추이



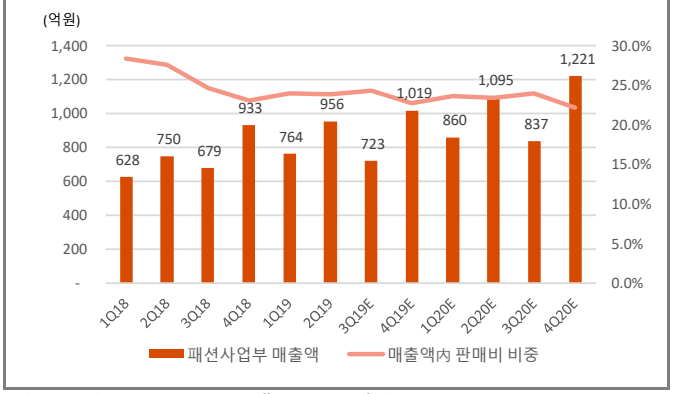
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 8. 매출 채널 별 비중 추이 ('19 년 상반기)



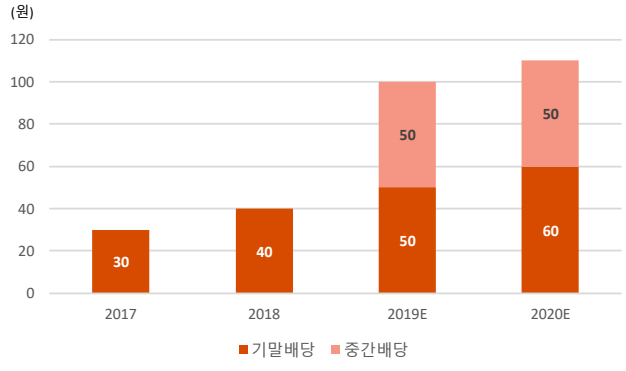
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 9. 패션사업부 매출액 대비 판매비 비중 추이



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 10. 연간 중간/기말 배당 추이



Source: Company Data, Leading Research Center

8. 실적 전망 및 밸류에이션

'19 년 연결기준 예상 실적은 매출액 3,836 억원 (YoY +13.0%), 영업이익 747 억원 (YoY +5.3%, OPM 19.5%) 전망.

'18년도 하반기 롱패딩 판매 호조에 따른 기저효과로 '19년 하반기 YoY 성장률은 둔화될 전망이나 4분기 신규 브랜드 판매 효과 및 제품 포트폴리오 확장 효과로 인한 매출액 성장 기조는 지속될 전망. '19년 상반기 영업이익률은 소폭 감소하였으나, 이는 홈쇼핑 직매입 확대로 인한 매출총이익률 하락 및 달러 강세에 따른 해외 OEM 제조사 임가공비 증가에 기인한 것으로 추가적인 이익률 하락은 제한적일 전망.

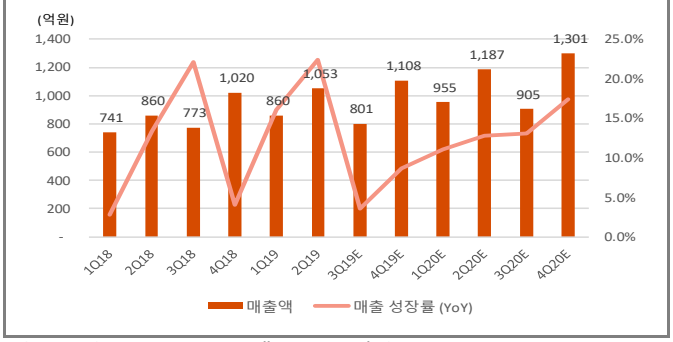
목표주가 7,800원은 12M Fwd EPS 708원에 Target PER 11배 적용하여 산출. Target Multiple 은 동사의 매출액 고성장이 예상되던 '16년 말 (YoY +23.9%) 당시의 Multiple 인 14배를 20% 할인한 값 적용. 현 주가는 12M Fwd EPS 708원 기준 9.89배 수준으로 향후 추가적인 Upside 가능성을 제하더라도 밸류에이션 매력도 높다는 판단, 매수 전략을 제시.

Exhibit 11. 사업부별 매출액, 매출총이익, 영업이익 추이

(억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2017	2018	2019E	2020E
매출액	**741**	**860**	**773**	**1,020**	**860**	**1,053**	**814**	**1,108**	**955**	**1,187**	**921**	**1,301**	**3,094**	**3,395**	**3,836**	**4,364**
전자사업	113	110	94	87	96	97	91	89	95	93	84	80	446	405	374	351
성장률 (YoY)	3.3%	-6.0%	-19.2%	-14.5%	-14.8%	-12.2%	-3.2%	3.0%	-1.5%	-4.4%	-8.1%	-10.2%	5.2%	-9.1%	-7.7%	-5.9%
패션사업	628	750	679	933	764	956	723	1,019	860	1,095	837	1,221	2,649	2,990	3,462	4,013
성장률 (YoY)	2.7%	16.8%	31.4%	6.1%	21.6%	27.5%	15.4%	21.6%	13.6%	16.2%	18.8%	19.8%	27.8%	12.9%	15.8%	15.9%
매출총이익	**425**	**495**	**417**	**570**	**469**	**576**	**448**	**606**	**536**	**673**	**509**	**722**	**1,780**	**1,906**	**2,100**	**2,440**
전자사업	30	26	20	20	23	26	22	19	24	23	20	16	109	97	91	84
패션사업	395	469	397	549	446	550	426	587	512	650	489	706	1,671	1,810	2,009	2,357
GPM	*57.3%*	*57.6%*	*53.9%*	*55.8%*	*54.6%*	*54.7%*	*55.0%*	*54.7%*	*56.1%*	*56.7%*	*55.2%*	*55.5%*	*57.5%*	*56.2%*	*54.7%*	*55.9%*
영업비용	**273**	**314**	**277**	**333**	**299**	**364**	**312**	**376**	**344**	**399**	**342**	**423**	**1,160**	**1,196**	**1,352**	**1,509**
영업이익	**152**	**182**	**140**	**237**	**170**	**211**	**136**	**230**	**192**	**274**	**166**	**299**	**620**	**710**	**747**	**932**
전자사업	10	6	- 2	1	3	6	2	- 1	4	4	1	- 2	-	**15**	**11**	**8**
패션사업	141	176	142	236	167	205	133	231	188	270	165	302	-	**695**	**737**	**924**
OPM	*20.4%*	*21.1%*	*18.1%*	*23.2%*	*19.8%*	*20.1%*	*16.7%*	*20.8%*	*20.1%*	*23.1%*	*18.1%*	*23.0%*	*20.0%*	*20.9%*	*19.5%*	*21.3%*
당기순이익	**120**	**138**	**105**	**170**	**136**	**158**	**105**	**171**	**148**	**208**	**129**	**225**	**467**	**534**	**570**	**710**

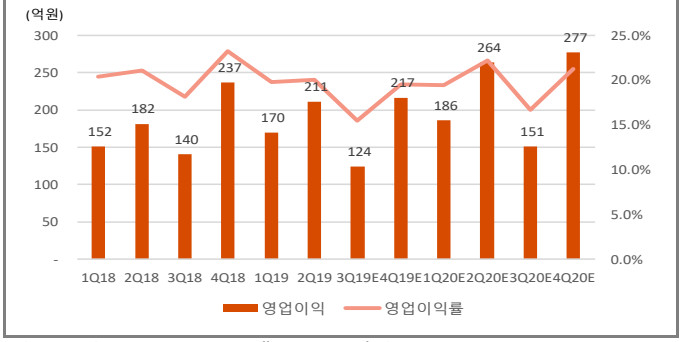
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 12. 매출액 및 매출액 성장률 추이



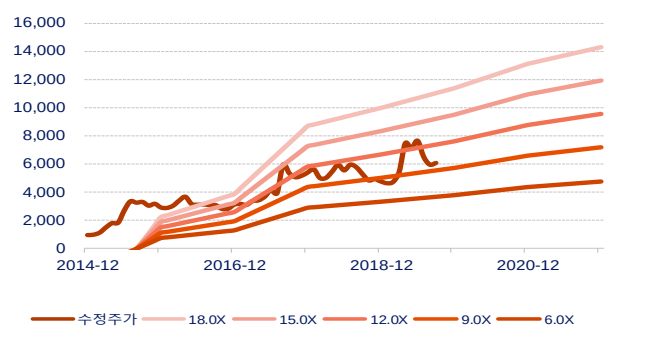
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 13. 영업이익 및 영업이익률 추이



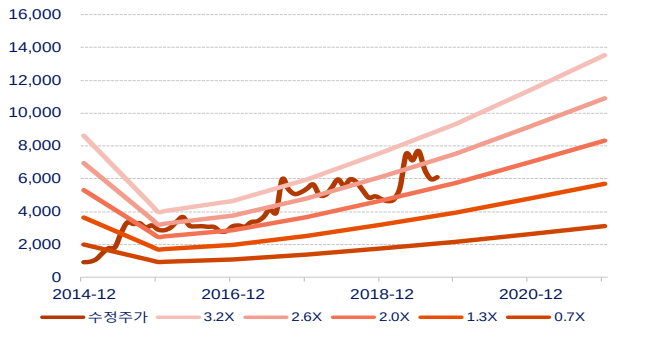
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 14. PER Band



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 15. PBR Band



Source: Company Data, Leading Research Center

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
자산총계	2,085	2,730	3,218	3,692	4,298
유동자산	1,091	1,194	1,615	1,824	2,124
현금및현금성자산	278	289	407	153	178
단기금융자산	120	161	152	240	279
매출채권및기타채권	233	253	274	329	383
재고자산	430	456	687	833	970
비유동자산	994	1,536	1,603	1,868	2,175
장기금융자산	149	95	82	78	91
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	666	742	742	806	939
무형자산	5	7	99	115	133
부채총계	733	1,009	1,026	1,082	1,095
유동부채	574	558	651	833	970
단기차입부채	267	218	322	289	337
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	246	235	226	279	325
비유동부채	159	451	376	249	125
장기차입부채	123	402	306	295	344
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	1,352	1,721	2,192	2,610	3,204
지배주주지분*	1,312	1,665	2,085	2,501	3,094
비지배주주지분	40	56	108	109	109

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
매출액	2,497	3,094	3,394	3,836	4,364
매출원가	1,207	1,314	1,487	1,736	1,924
매출총이익	1,289	1,780	1,906	2,100	2,440
판매비와관리비	944	1,160	1,196	1,352	1,509
영업이익	345	620	710	747	932
EBITDA	379	646	740	804	1,003
비영업손익	-43	-3	-9	-21	-21
이자수익	5	17	17	16	16
이자비용	8	8	12	12	13
배당수익	1	1	0	7	11
외환손익	1	-3	4	-1	0
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-43	-10	-18	-30	-36
세전계속사업이익	302	617	701	726	910
법인세비용	82	151	168	156	200
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	220	467	534	570	710
지배주주순이익*	200	442	502	541	674
비지배주주순이익	20	24	31	29	36
기타포괄손익	-6	-21	-14	13	8
총포괄손익	214	445	520	583	718

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	348	460	269	195	421
당기순이익	220	467	534	570	710
현금유입(유출)이없는수익	179	197	224	239	257
자산상각비	34	25	30	56	71
영업자산부채변동	13	-89	-322	-435	-348
매출채권및기타채권감	-8	-24	-21	-49	-54
재고자산감소(증가)	-8	-31	-223	-161	-137
매입채무및기타채무증	73	-20	-4	49	46
투자활동현금흐름	-75	-624	-102	-209	-387
투자활동현금유입액	94	128	262	77	0
유형자산	18	1	1	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	169	753	364	287	387
유형자산	14	98	16	81	201
무형자산	0	3	29	18	21
재무활동현금흐름	-78	178	-51	-234	-9
재무활동현금유입액	61	352	145	68	96
단기차입부채	46	15	111	37	47
장기차입부채	0	300	0	31	48
재무활동현금유출액	133	165	158	216	29
단기차입부채	82	65	64	86	0
장기차입부채	8	18	49	53	0
기타현금흐름	0	0	0	-3	-0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-0	-4	2	-3	0
현금변동	195	11	118	-254	25
기초현금	84	278	289	407	153
기말현금	278	289	407	153	178

투자지표

(단위: 원,배,%)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
주당지표 및 주가배수					
EPS*	215	483	555	598	744
BPS*	1,409	1,821	2,303	2,763	3,419
CFPS	374	503	297	216	465
SPS	2,683	3,383	3,750	4,238	4,822
EBITDAPS	407	706	817	888	1,108
DPS (보통,현금)	0	30	40	97	107
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.5	0.8	1.6	1.8
배당성향 (보통,현금)	0.0	6.1	7.1	16.2	14.3
PER*	14.4	11.1	8.6	9.9	7.9
PBR*	2.2	2.9	2.1	2.1	1.7
PCFR	8.3	10.7	16.0	27.4	12.7
PSR	1.2	1.6	1.3	1.4	1.2
EV/EBITDA	7.6	7.9	5.8	6.8	5.5
재무비율					
매출액증가율	54.6	23.9	9.7	13.0	13.8
영업이익증가율	102.5	79.7	14.5	5.3	24.6
지배주주순이익증가율*	110.7	112.1	14.3	6.8	24.6
매출총이익률	51.6	57.5	56.2	54.7	55.9
영업이익률	13.8	20.0	20.9	19.5	21.3
EBITDA이익률	15.2	20.9	21.8	21.0	23.0
지배주주순이익률*	8.8	15.1	15.7	14.9	16.3
ROA	17.7	25.8	23.9	21.6	23.3
ROE	16.2	29.7	26.8	23.6	24.1
ROIC	23.5	43.5	41.0	31.6	29.5
부채비율	54.2	58.6	46.8	41.5	34.2
차입금비율	28.8	36.0	28.6	22.4	21.2
순차입금비율	3.8	16.1	5.9	9.0	8.5

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

Source: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- *당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.*
- *본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.*
- *당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.*
- *본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.*
- *당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.*
- *본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.*
- *본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.*

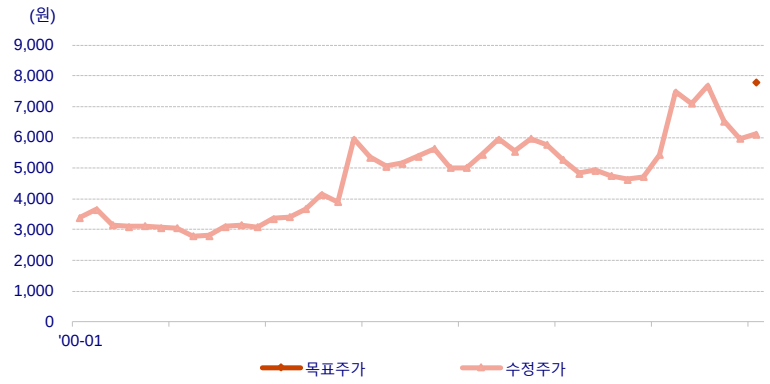
▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

코웰패션(033290)

일자	2018-09-17
투자의견	BUY(신규)
목표주가	7,800 원
괴리율(%)	
평균주가대비	-
최고(최저)주가대비	-

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2019.06.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

©. 2019 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved