

2019년 겨울방학세션

코윌패션

(033290)

1조

안지향 이철현 정진우

경기소비재란?

산업분석 기업분석 투자포인트 리스크 밸류에이션

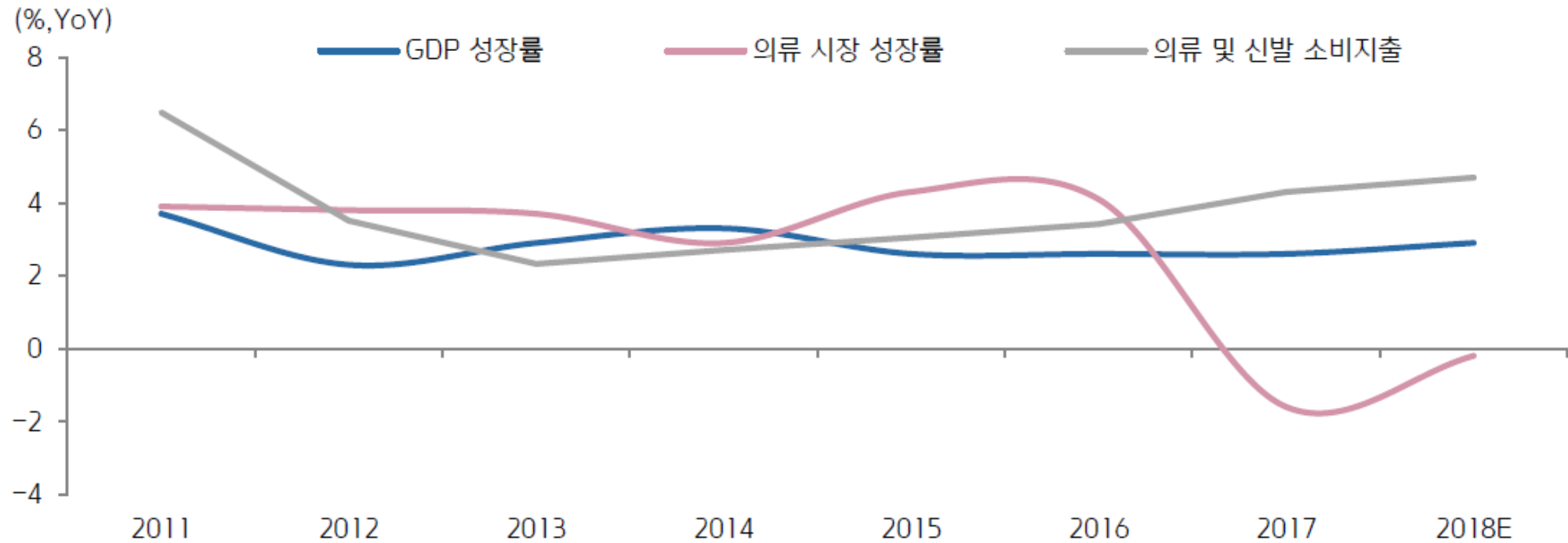


경기 활성화에 큰 영향을 받는 소비재를 뜻
하며 의류, 자동차, 미디어, 레저 등이 있다.

뉴 노멀 (New Norml)

2008년 금융위기 이후 이어진 글로벌 경제 침체
기간 동안의 새로운 경제적 기준

장기적인 저성장, 저금리, 저물가, 고 실업률이
지속되는 것이 특징



주: 2018년은 추정치

자료: 한국은행, 키움증권 리서치



2011년 이후 의류산업의 꾸준한 저성장

재고 = 현금화 되지 못한 자산

잡은 트렌드와 계절의 변화로 패션 산업은
재고관리가 어려움

높은 재고
낮은 재고자산 회전율 → 기업의 재무 건전성 악화

경기 불황 국면

→ 재고 부담 → 유동성 문제

→ 할인 폭이 큰
이월 재고 발생 → 정상 상품 판매 부진

재고자산회전율

매출액

평균 재고자산

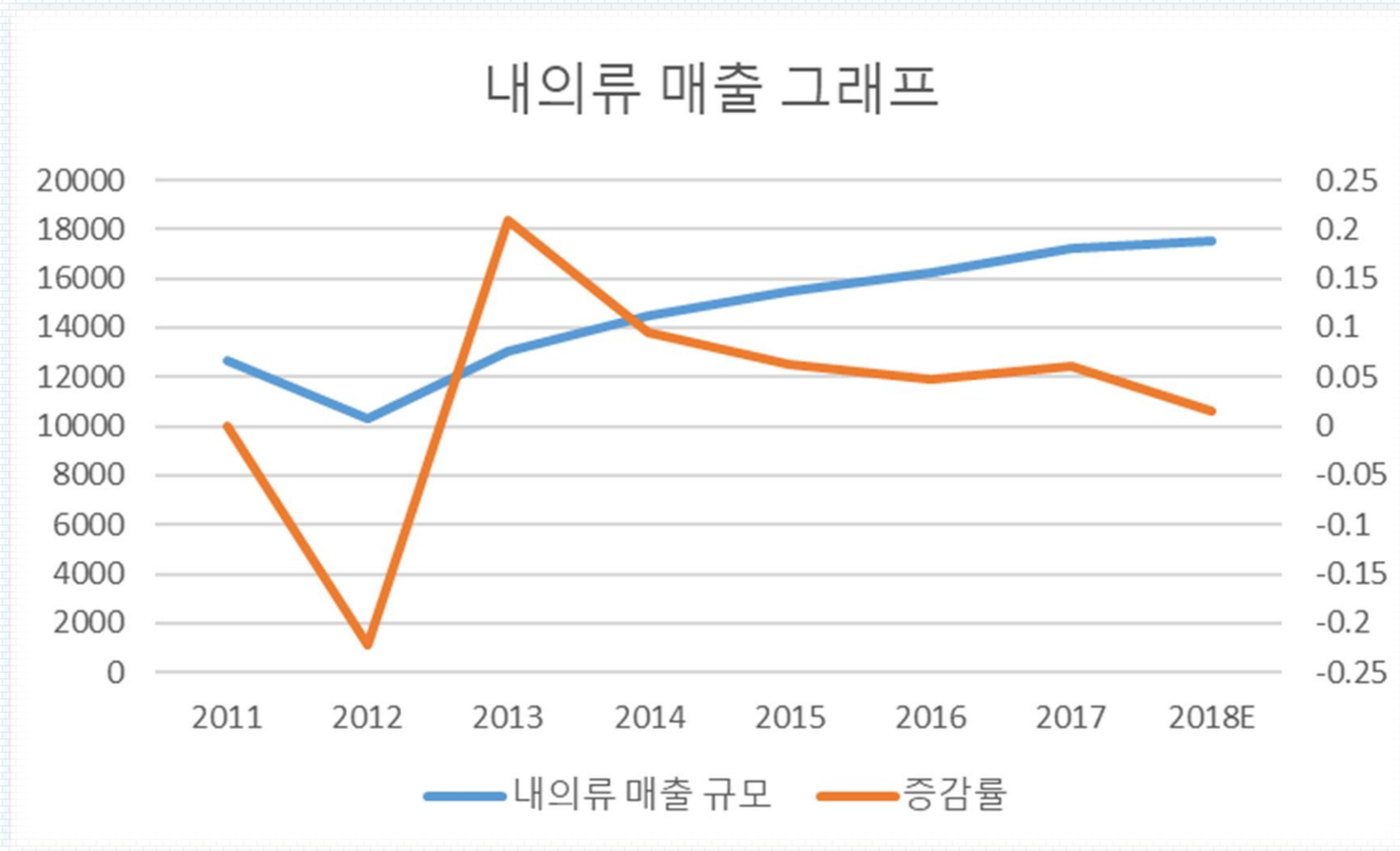
재고가 현금화 되는 지수

표1) 국내 주요기업 매출, 재고회전율, 재고일수 현황

(단위: 억원, %, 일)

회사	매출액	재고자산회전율	재고회전일수	회사	매출액	재고자산회전율	재고회전일수
삼성물산	17,495	3.3		브랜디드라이프스타일	1,574	5.5	157
아파트월드 (국내부문)	14,913	4.9	151	에스케이유코	1,554	2.4	402
엘에프	13,892	4.7	203	아식스스포츠	1,527	3.3	239
에프엘코리아	12,376	5.0	150	시안테크시스템	1,480	2.1	422
코오롱인더스트리(패션부문)	10,967	2.9		신세계백화점	1,445	4.0	240
신세계인테리어	9,606	5.3	140	위비스	1,445	2.7	235
한성	7,659	2.7	299	리얼한	1,437	4.6	121
대성테크	7,252	6.4	173	파리가오코리아	1,411	3.2	177
에프엘에프	5,609	5.4	197	연승아파트	1,406	5.7	168
에이비씨비트코리아	4,747	4.4	152	한성글로벌	1,398	2.5	293
신성물산 (패션부문)	4,642	4.1		제이엑스스타	1,385	5.2	222
영원아웃도어	4,254	4.1	242	베네트코리아	1,376	3.6	202
파션그룹경기	4,051	3.8	202	한세드림	1,368	3.4	278
블랙아크	4,011	2.1	394	아기방컴파니	1,341	4.2	160
세정	3,870	1.9	316	원더플레이스	1,305	9.3	81
대파	3,862	2.7	292	케이브렌즈	1,299	4.9	153
성주다인	3,528	8.6	106	비와이비(국내매출)	1,296	2.1	
자라리테일코리아	3,450	22.7	35	진도	1,281	2.1	319
힐라코리아	3,424	3.6	235	슈퍼라이	1,276	2.5	379
현대자이언트	3,152	3.0	331	엘코로넷	1,242	4.8	194
케이투코리아	3,124	1.7	375	슈마커	1,215	3.3	188
금강	2,952	3.2	210	씨에프크리에이티브	1,204	6.0	176
스와치그룹코리아	2,877	3.1	207	영보이아엔비	1,193	4.1	196
대현	2,836	3.5	232	좋은사람들	1,192	3.5	182
크리스토프엔비	2,774	3.2	327	에스지세계물산 (패션패션부문)	1,191	3.0	
한성캐슬	2,674	3.9	212	골든듀	1,156	2.7	230
아이디	2,582	1.8	360	태전테크시스템	1,144	6.7	151
신원 (패션패션부문)	2,543	2.6		한자&C (우성아이엔비)	1,135	2.8	289
파크랜드	2,443	1.7	377	오케이몰	1,113	2.5	185
버버리코리아	2,437	5.3	170	엠티클렉션	1,100	5.7	199
버버리패션	2,436	4.5	171	무안장물	1,095	4.1	182
헝스나이트코리아	2,390	8.0	139	레드페이스	1,092	2.7	375
에이치지글로벌에스엔오리츠	2,386	6.6	160	보태기메디칼코리아	1,085	5.2	127
스타릭스	2,289	4.5	175	더휴머니티	1,074	2.2	199
아무스메트코리아	2,279	5.4	143	린컴파니	1,070	3.2	316
동아드림레	2,186	4.8	215	지연코	1,061	3.2	288
지오다노	2,146	9.2	97	신한코리아	1,048	1.4	424
인디에프	2,010	3.1	249	엘라인	1,041	7.1	89
에이선패션	2,008	6.7	119	재로트시스템 (패션패션부문)	1,010	3.3	
브이알엔코	1,977	1.3	485	발행아파트	1,001	1.8	432
사관학교학	1,944	2.6	333	코발패션 (패션패션)	991	9.8	
봉자리코리아	1,914	3.6	179	동광인테리어	986	3.1	296
인동에프엔	1,903	3.1	271	씨에프에이	851	6.8	152
신영외교루	1,806	3.7	234	그림	677	6.9	166
아이몰리	1,800	3.8	224	부강에프엔비	661	9.2	78
티비아이차글로벌 (국내부문)	1,800	2.8	327	트라이시클	370	6.9	203
남영비비안	1,793	4.2	222	잇츠유어스	357	8.1	56
아이디북	1,782	5.2	160	텐바이텐	277	11.5	85
엘에스네트웍스 (패션패션)	1,697	2.0	335	커먼월스	214	5.1	170
한성에프아이	1,683	1.7	464	스튜어트	113	7.5	86
말레	1,676	1.8	377	에스아이케이	105	3.9	111
난다	1,674	14.2	75	아이에스이커머스(패션패션)	91	9.1	
아이아이컴바인드	1,611	10.6	186	에이플러서비스	60	6.0	
평안알앤비	1,607	2.1	403				

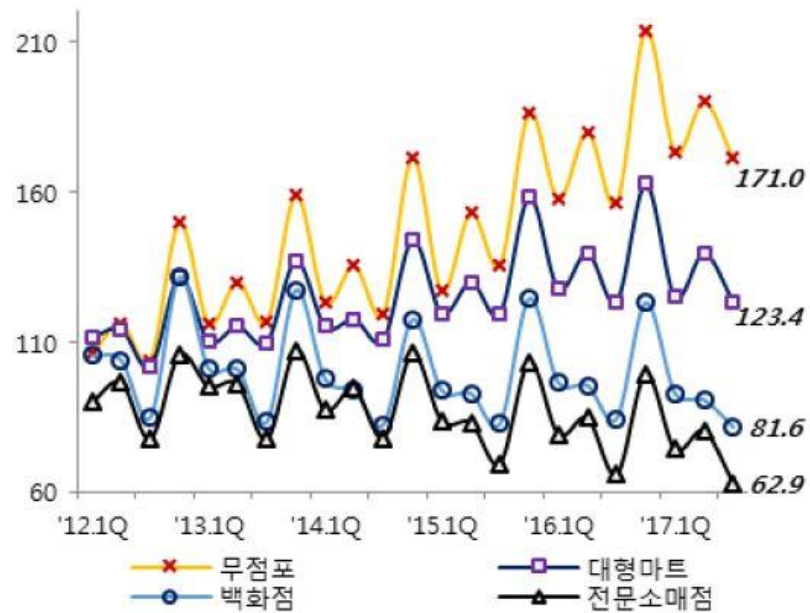
■ 재고회전율 우상 기업 ※ 연매출 1000억대 전후 + 이상의 패션기업에 대한 2017년 금강원 공식 발표 수치를 근거로 재고자산 회전율과 재고일수를 계산했다. 단 온라인
 ■ 재고회전율 우수 기업 베이스의 기업들은 비교대상으로 규모와 무관하게 공식기업들을 뽑아냈다. 일부 대기업 등 재고회전일수 공인은 매출원이 미확인 기업임



백화점 및 소매점포의 매출 ↓
온라인 유통망과 홈쇼핑의 매출 ↑

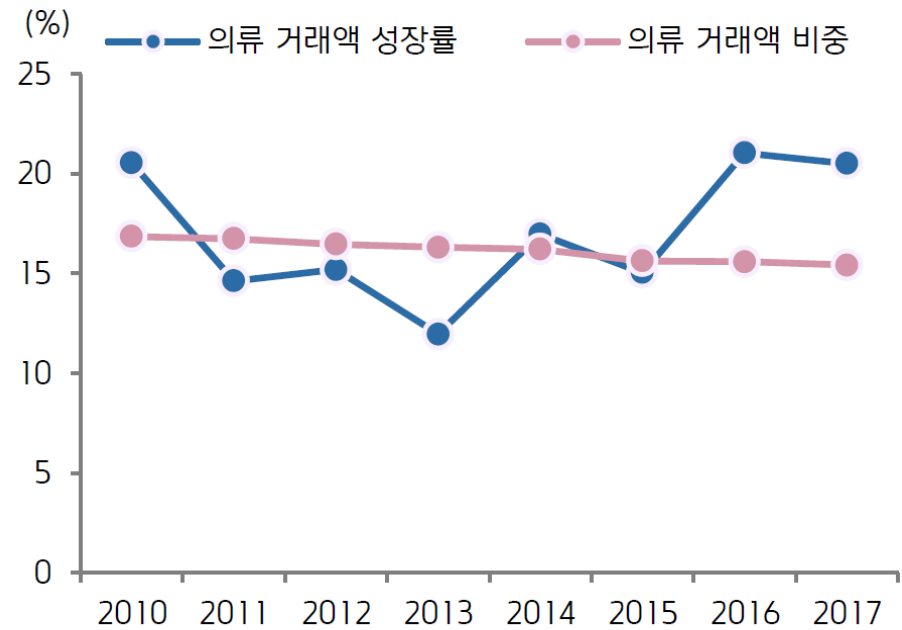
[업체별 의류 판매액 지수]

(단위: p)



주) 불변지수, 2010=100

온라인 의류 거래액 비중 및 성장률



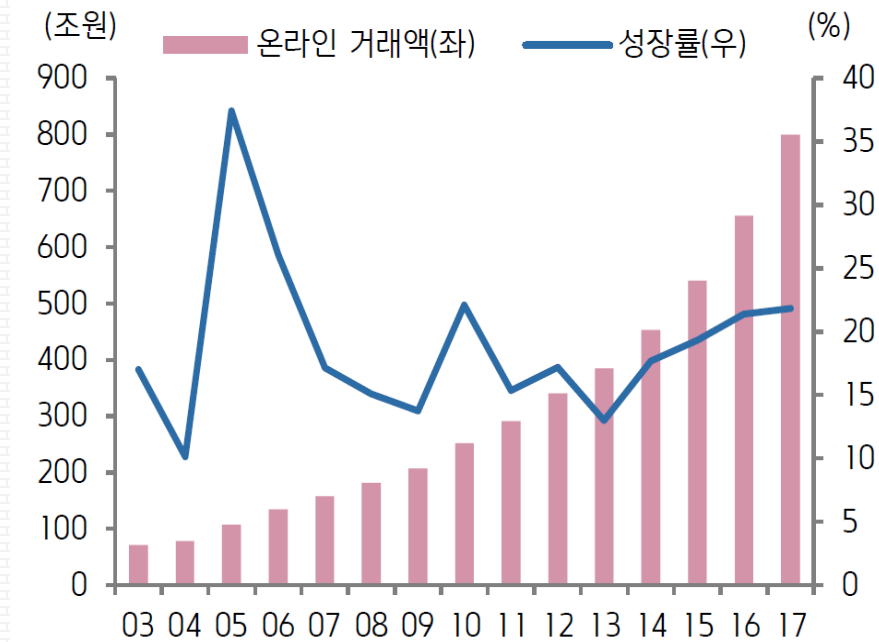
자료: 통계청, 키움증권 리서치

온라인 유통망의 성장세

-인터넷+모바일

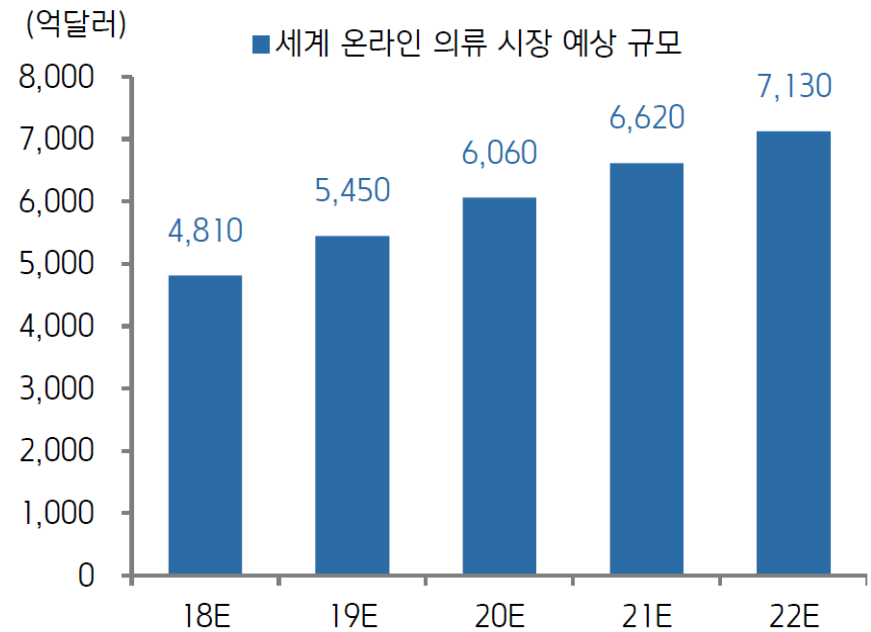
산업분석 기업분석 투자포인트 리스크 밸류에이션

온라인 거래액과 성장률 추이



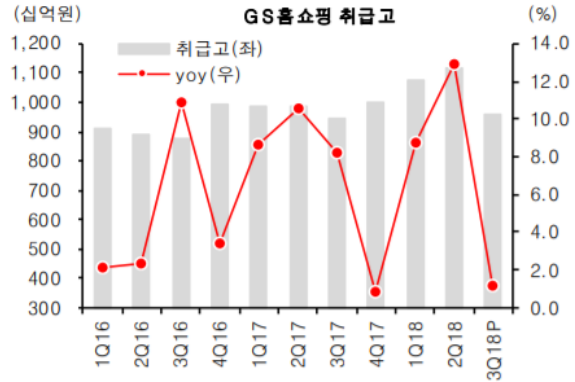
자료: 통계청, 키움증권 리서치

세계 온라인 의류 시장 규모 예상



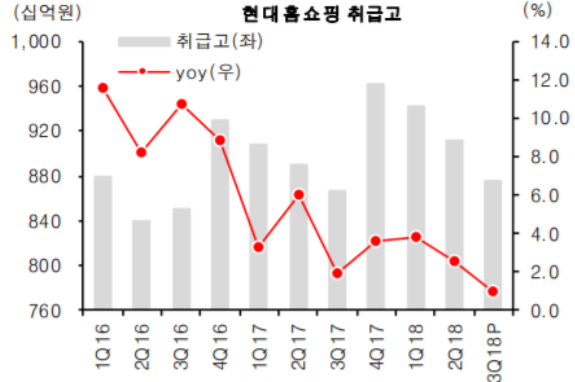
자료: Statista, Marketline, 키움증권 리서치

도표 46 GS홈쇼핑 취급고 추이



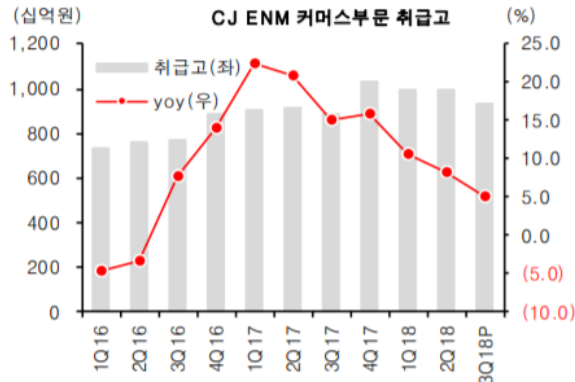
자료: GS홈쇼핑, 유진투자증권

도표 47 현대홈쇼핑 취급고 추이



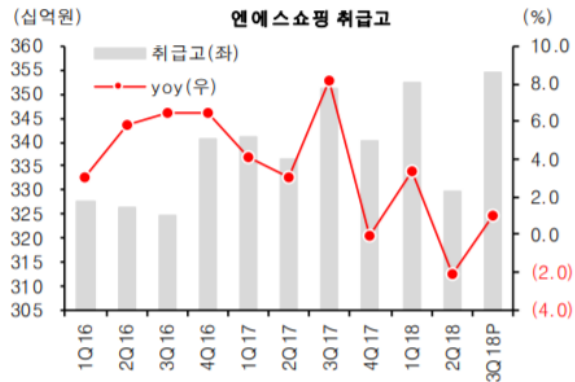
자료: 현대홈쇼핑, 유진투자증권

도표 48 CJ ENM 커머스 부문(구 CJ오쇼핑) 취급고 추이



자료: CJ ENM, 유진투자증권

도표 49 엔에스쇼핑 취급고 추이



자료: 엔에스쇼핑, 유진투자증권

[그림 14] TV홈쇼핑 취급고 추이(6사 합계)



자료: 한국 TV 홈쇼핑 협회, 흥국증권리서치센터



T커머스

TV + Commerce

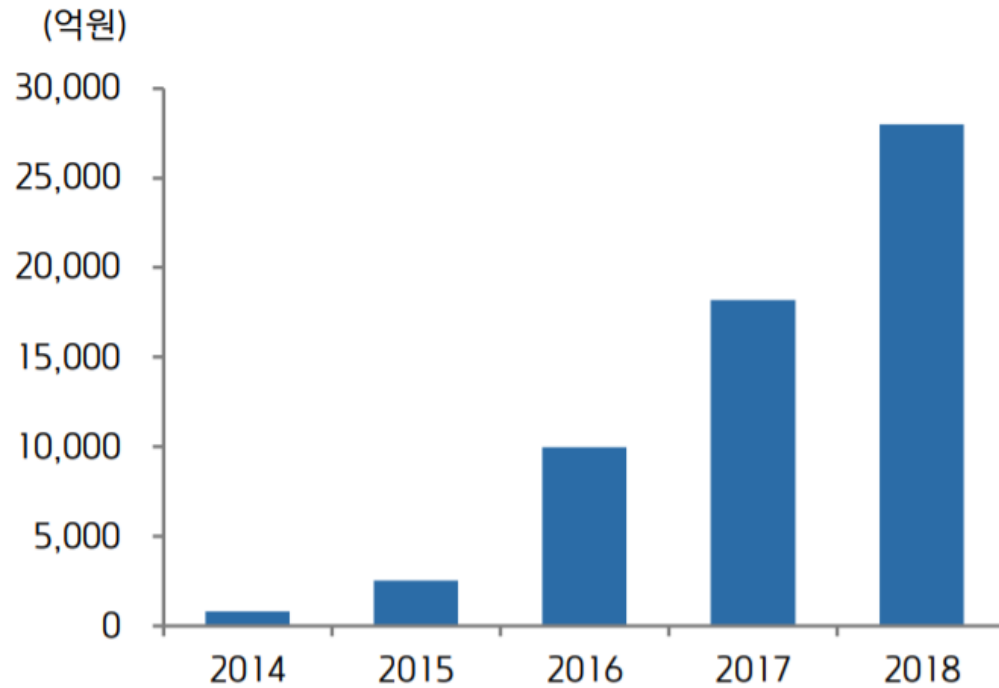
TV홈쇼핑과 인터넷 쇼핑의 결합

T홈쇼핑+VOD+양방향 서비스 형태로 제공되는 데이터홈쇼핑

소비자가 리모컨으로 상품 정보를 검색하고 주문 및 결제

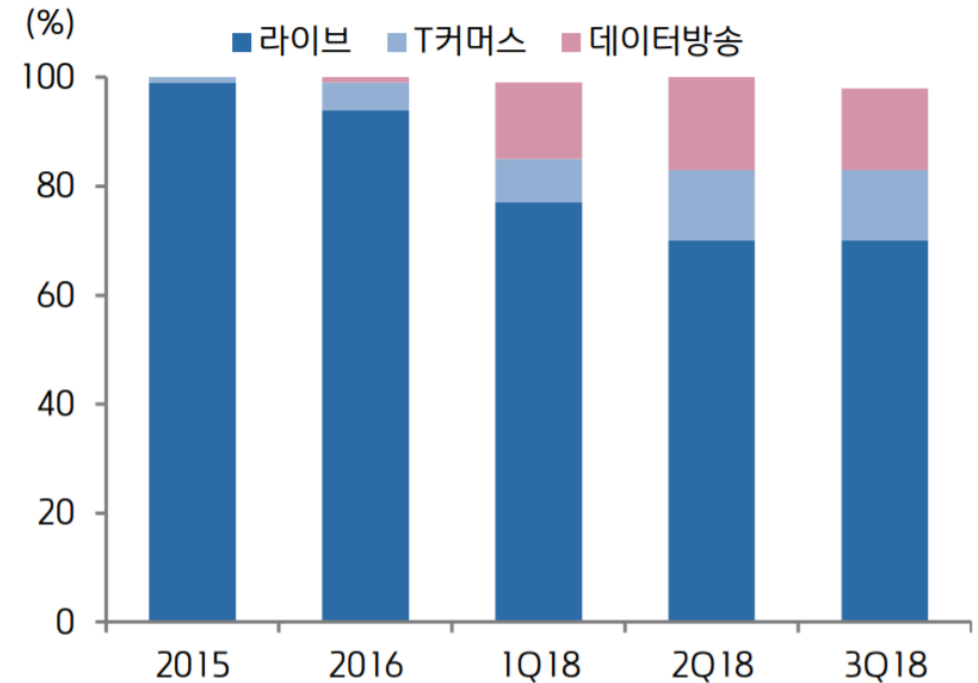
-T커머스의 성장

티커머스 시장 규모 추이 및 전망



자료: 한국T커머스협회, 키움증권 리서치

홈쇼핑 내 매출 비중 추이



자료: 코웰패션, 키움증권 리서치

기업개요

-연혁



2018
명품 브랜드 사업 전개

2017
매출 3,000억 원 돌파

2016
코스메틱 사업 전개
패션부문 매출 2,500억 원 달성

2015
코스닥 상장
(코윌패션 흡수합병)

2014
푸마 스포츠 어패럴 홈쇼핑 사업전개
아디다스 언더웨어 제조/판매 사업전개

2013
매출 1,000억 원 돌파

2012
PUMA, BODYWEAR 라이선스 계약 체결
핸드백, 캐리어 잡화 사업 전개

2002
회사 설립

- 의류(내의, 언더웨어, 스포츠웨어 등), 잡화 판매
- 화장품 제조, 판매
- 전자부품 제조/판매업

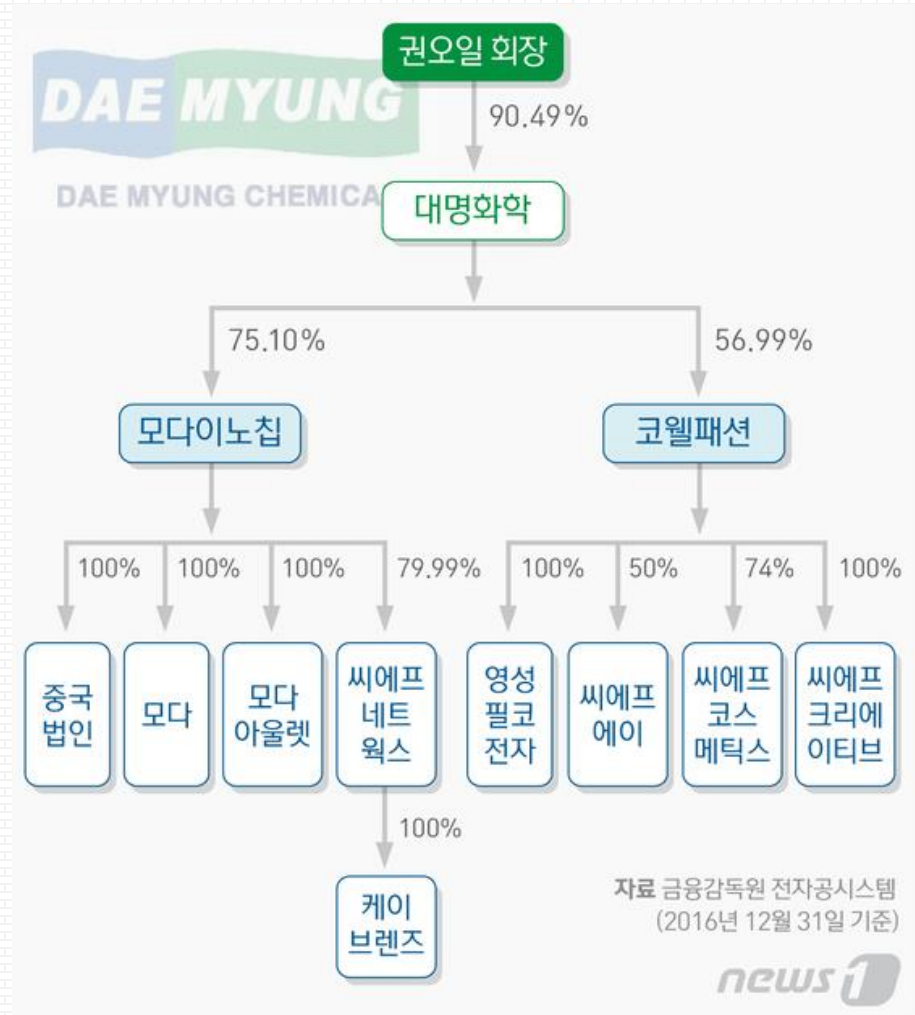
코웰패션(주)	전자사업 부문 패션사업 부문	필름콘덴서, 고정저항기 의류(내의, 언더웨어, 스포츠웨어 등), 잡화
영성필코전자(유)	필름콘덴서 (코웰패션(주) 전자사업부문의 임가공 및 판매 해외현지법인)	
씨에프에이(주)	내의, 의류, 잡화 등 (코웰패션(주) 패션사업부문의 제조 및 판매 국내법인)	
씨에프코스메틱스(주)	화장품 등 (코웰패션(주) 패션사업부문의 화장품 등 판매 국내법인)	
씨에프크리에이티브(주)	내의, 의류, 잡화 등 (코웰패션(주) 패션사업부문의 제조 및 판매 국내법인)	
씨에프인터내셔널(주)	의류, 언더웨어, 잡화 등 (코웰패션(주) 패션사업부문의 제조 및 판매 국내법인)	
씨에프리테일(주)	내의, 의류 등 (코웰패션(주) 패션사업부문의 제조 및 판매 국내법인)	
씨에프에이치앤케이(주)	구두, 가방, 악세사리 등 (코웰패션(주) 패션사업부문의 제조 및 판매 국내법인)	
씨에프뷰티(주)	화장품, 헤어제품, 스킨케어, 바디케어 등 (코웰패션(주) 패션사업부문의 도소매업 국내법인)	



주주 및 지배구조

주주명	보유지분율
대명화학	55.96%
이순섭	13.72%
임종민	0.06%
합계	69.74%
유통가능주식수	27,397,222주

산업분석 기업분석 투자포인트 리스크 밸류에이션



코웰패션

033290

코스닥

📊

2019.01.18 기준(장마감)

실시간

기업개요

+ MY STOCK 추가

빠른주문

4,710

전일대비 ▲240 | +5.37%

전일 4,470

고가 4,770 (상한가 5,810)

거래량 1,010,180

시가 4,475

저가 4,475 (하한가 3,130)

거래대금 4,722 백만

선차트 1일 1주일 3개월 1년 3년 5년 10년

봉차트 일봉 주봉 월봉



투자정보

호가 10단계

시가총액

4,263억원

시가총액순위

코스닥 91위

상장주식수

90,500,234

액면가 | 매매단위

500원 | 1주

주총일 | 전자투표

2018.09.20 | 미도입

외국인한도주식수(A)

90,500,234

외국인보유주식수(B)

2,241,631

외국인소진율(B/A)

2.48%

투자의견 | 목표주가

4.33매수 | 7,533

52주최고 | 최저

6,350 | 4,280

PER | EPS(FnGuide)

9.75배 | 483원

PER | EPS(KRX)

9.79배 | 481원

추정PER | EPS

8.02배 | 587원

PBR | BPS(FnGuide)

2.54배 | 1,856원

배당수익률

0.64%

동일업종 PER

25.37배

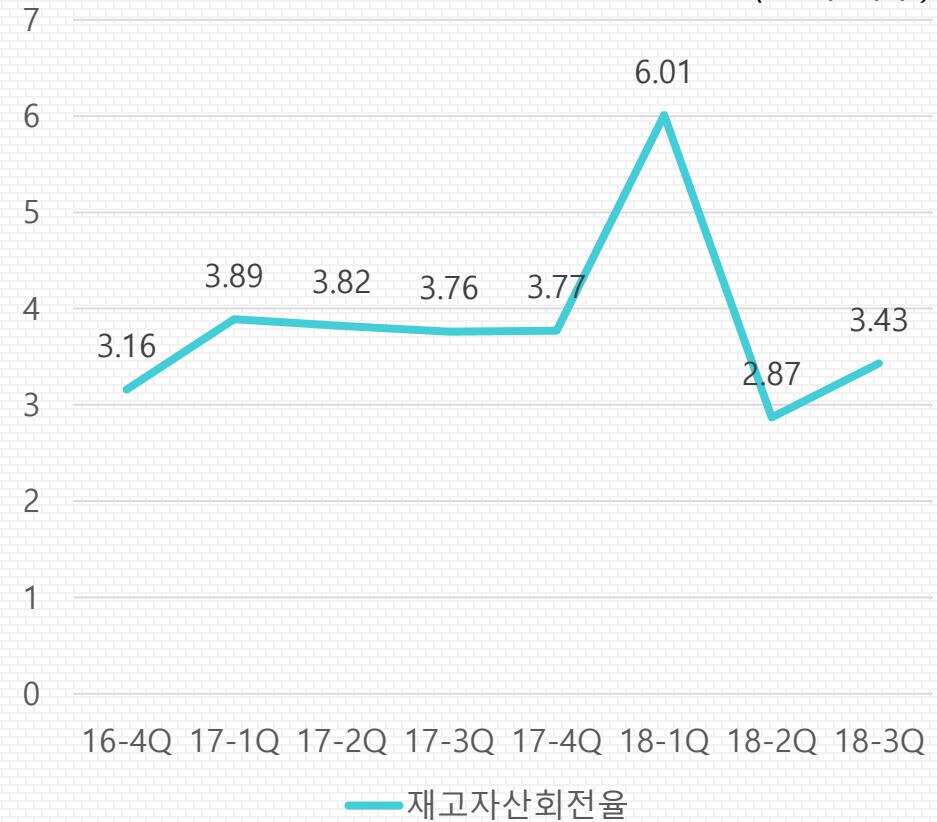
동일업종 등락률

+1.45%

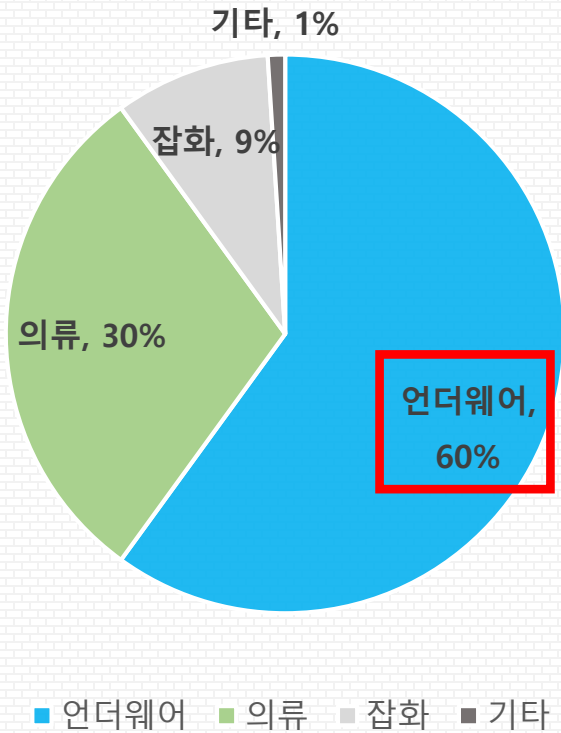
주요재무정보	최근 연간 실적			
	2015, 12	2016, 12	2017, 12	2018, 12 (E)
	IFRS 연결	IFRS 연결	IFRS 연결	IFRS 연결
매출액(억원)	1,615	2,497	3,094	3,530
영업이익(억원)	170	345	620	719
당기순이익(억원)	104	220	467	554
영업이익률(%)	10.55	13.82	20.04	20.36
순이익률(%)	6.47	8.81	15.08	15.68
ROE(%)	9.85	16.20	29.71	27.74
부채비율(%)	54.83	54.18	58.63	
당좌비율(%)	86.33	115.18	132.14	
유보율(%)	136.67	181.28	256.93	
EPS(원)	124	215	483	587
BPS(원)	1,247	1,433	1,856	2,438

연간재고자산회전율

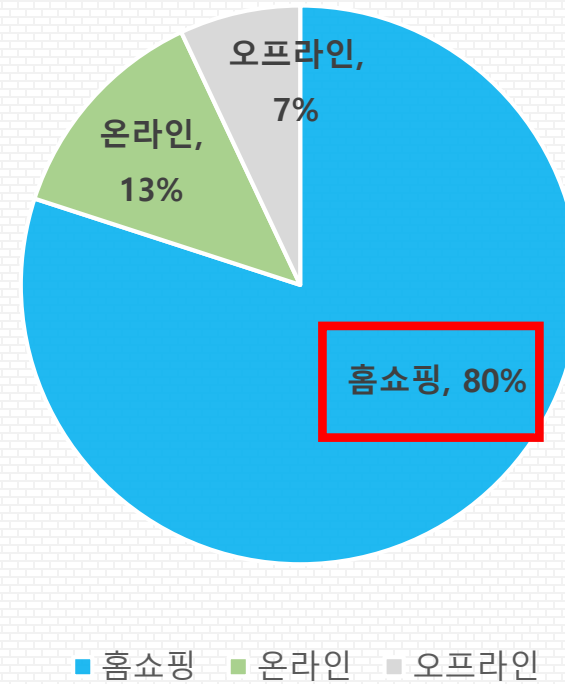
(단위:회수)



패션사업부 내 아이템별 매출 비중 단위:%
(2018-3Q기준)



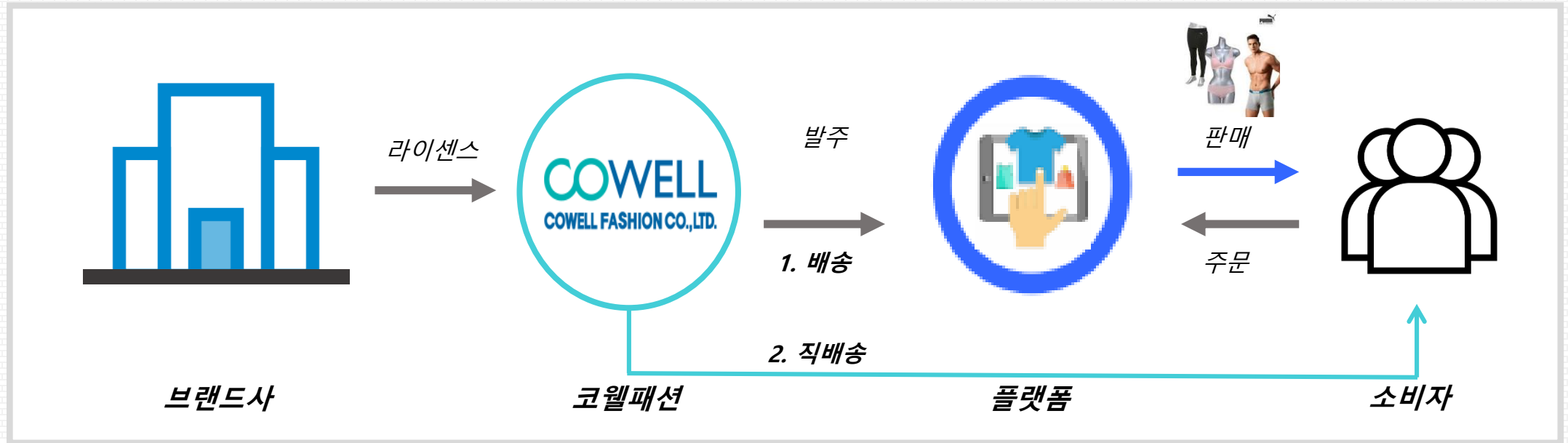
패션사업부 내 채널별 매출 비중 단위:%
(2018-3Q기준)



BM(라이선스, 빠르다!)

산업분석 기업분석 투자포인트 리스크 밸류에이션

-라이선스 방식



코웰패션은 **라이선스 방식**을 취하며 ODM(제조업자개발생산)과 달리 "**직접 기획-직접 디자인-외주생산-직접 판매**"를 하는 구조이다.

모든 프로세스를 총괄하고, 매출액의 일정 비율을 브랜드 회사에 로열티로 지불하는 구조다.

-코윌패션의 BM 강점

1.OEM ODM과는 다르다.

- 라이선스계약을 통해 직접 기획 디자인 판매
 - 생산은 OEM, ODM 업체에게 맡김(시장 상황에 맞는 유연한 대처가능)
-
- >>브랜드업체로부터 기획 디자인 판매 노하우를 인정받은 것
 - >>이젠 글로벌업체들이 먼저 라이선스 계약을 제안함.

-코웰패션의 BM 강점

2. SPA 브랜드보다 빠르다.

- 타사는 홈쇼핑 반응 확인 이후 5~6주의 리드타임이 걸림
반면 **코웰패션은 반응에 따라 2주만에 리오더 가능**
- SPA 브랜드는 오프라인 매장에 상품 진열까지 필요.

- >> 잘 팔리는건 바로 추가 생산오더, 망하면 생산중단
- >> 패스트 패션에 강점(유니클로와 같은 spa보다 빠름)

-코웰패션의 BM 강점

3. 높은 영업이익률

- OEM 외주 생산
- 대부분 홈쇼핑(라이브, T커머스, 데이터방송) 플랫폼을 통해 판매하므로 오프라인이 매장이 적음
 - >> 임차료와 같은 고정비 낮음
 - >>> 그러므로 타 의류기업 대비 영업이익률이 높음(2~3배)

- 주요 유통채널 -

1. TV홈쇼핑

(라이브, T커머스, 데이터방송)

2. 온라인

(자사몰, 11번가, 옥션 등 32개 매체에 입점)

3. 오프라인

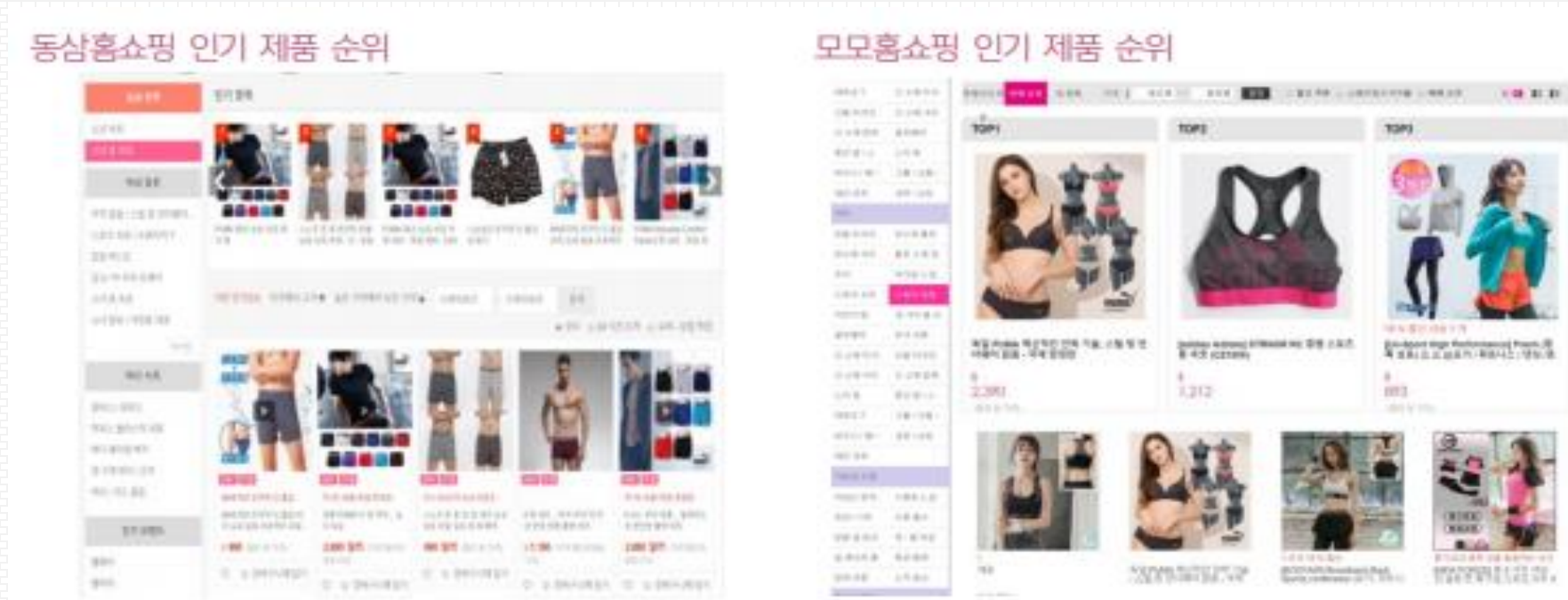
(이마트, 코스트코 등)

홈쇼핑과 T커머스 비교

	TV홈쇼핑	T커머스
평균 수수료율	34%	25%
평균 방송시간	1~2시간	10~30분
일평균 판매상품	10~20개	200개
구매방식	ARS, 모바일앱, 상담전화 등 방송시간에만 주문가능	리모컨으로 방송시간 관계없이 주문가능
중소기업 편성비율	65%	80%

자료: 언론자료, 키움증권 리서치

- 2017년 9월부터 대만에 첫 수출 시작
 - 직접 수출이 아닌 현대홈쇼핑을 통한 현지 홈쇼핑 업체에 판매
 - 남성, 여성 언더웨어 카테고리 인기순위 1~3위



엠코르셋

	제 20 기 3분기	
	3개월	누적
I.매출액	29,763,816,076	93,461,968,234
II.매출원가	12,225,197,305	36,616,484,754
III.매출총이익 (손실)	17,538,618,771	56,845,483,480
IV.판매비와관리 비	15,280,566,037	47,284,659,945
V.영업이익(손 실)	2,258,052,734	9,560,823,535
판매수수료	8,841,256	28,258,031

코웰패션

	제 45 기 3분기	
	3개월	누적
수익(매출액)	77,329,790,830	237,393,038,277
재화의 판매로 인한 수익(매출액)	75,874,371,565	233,147,595,384
제품매출액	30,532,551,003	110,512,879,053
상품매출액	45,341,820,562	122,634,716,331
용역의 제공으로 인한 수익(매출액)	1,358,155,862	3,979,497,951
용역매출액	200,051,862	549,307,552
임대수익	1,158,104,000	3,430,190,399
기타수익(매출액)	97,263,403	265,944,942
매출원가	35,647,052,490	103,710,344,807
재화의 판매로 인한 수익(매출액)에 대한 매출원가	35,647,052,490	103,710,344,807
제품매출원가	15,291,510,410	52,030,037,946
상품매출원가	20,355,542,080	51,680,306,861
매출총이익	41,682,738,340	133,682,693,470
판매비와관리비	27,653,314,945	86,349,449,760
판매수수료	15,358,222,183	51,101,156,656
영업이익(손실)	14,029,423,395	47,333,243,710

매출액 대비 매출원가 : 39% vs 43%

매출액 대비 판매수수료 : 30.2% vs **21.5%**영업이익률 : 10.2% vs **20%**

Point 1) T커머스의 성장

산업분석 기업분석 투자포인트 리스크 밸류에이션

-IPTV의 발달로 인한 T커머스 성장

최근 5년 간 T커머스 시장규모(단위:원)

	시장규모(취급액)	증감(전년대비)
2014	800억	200%
2015	2540억	217%
2016	9980억	293%
2017	1조8300억	83%
2018(예상)	3조	64%

자료:한국T커머스협회, 각 사

T커머스 최근 4년간 시장규모 추이

* ()안은 증감률, 단위: 억원



*자료: 한국T커머스협회
그래픽: 유정수 디자이너

TV홈쇼핑 최근 5년간 시장규모

* ()안은 증감률, 단위: 억원



*자료: TV홈쇼핑협회
그래픽: 유정수 디자이너

T커머스의 성장세가 TV홈쇼핑 성장의 둔화를 이겨냄

낮은 판매수수료

T커머스 25% < tv홈쇼핑 32%

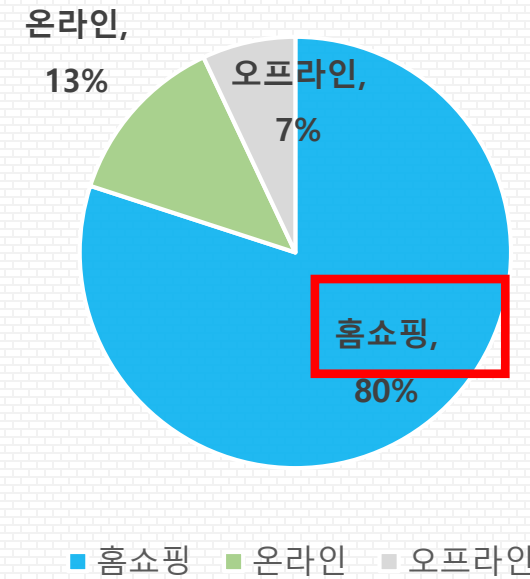
Point 2) 브랜드 및 카테고리 확장과 유통채널 다변화



T커머스 및 데이터방송 시장에 진입해
방송 편성횟수를 늘리며 판매 비중을 확대

산업분석 기업분석 투자포인트 리스크 밸류에이션

패션사업부 내 채널별 매출 비중 단위:
(2018-3Q기준)



타 의류업체와 달리 사업 초기부터
TV홈쇼핑 채널을 주력 유통채널로 활용

Point 2) 브랜드 및 카테고리 확장과 유통채널 다변화

산업분석 기업분석 투자포인트 리스크 밸류에이션

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
	Kanna	잡화	직수입	2018.03.01~2019.02.28
	ALBERTO FERMANI	잡화	직수입	2018.03.01~2019.02.28
	Paola Martini	잡화	직수입	2018.03.01~2019.02.28
	까스텔바작	언더웨어, 잡화, 침구	제조	2018.07.23~2019.07.22
	리틀프랜즈	언더웨어	라이선스	2017.11.20~2019.02.19
	카파	언더웨어	제조	2018.06.01~2019.05.31
	FVT	스포츠의류	라이선스	2018.01.29~2038.01.28
씨에프에이(주)	아디다스	언더웨어	제조	2018.01.01~2019.06.30
	아디다스	언더웨어	판매	2018.01.01~2019.12.31
	아디다스	골프의류	판매	2017.10.01~2018.12.31
	콜롬비아	언더웨어	판매	2017.03.01~2020.02.28
	콜롬비아	어패럴	제조	2018.03.01~2019.02.29
	리복	언더웨어	제조	2018.01.01~2019.06.30
씨에프코스메틱스(주)	엘르(디퓨저)	디퓨저	라이선스	2018.01.01~2019.12.31
	까스텔바작	침구류	판매	2018.09.01~2019.08.31

씨에프크리에이티브(주)	엘르	잡화/의류	라이선스	2016.06.01~2018.12.31
	푸마	언더웨어	라이선스	2016.01.01~2020.12.31
	카파	언더웨어	판매	2018.06.01~2019.05.31
	엘르키즈	키즈	라이선스	2018.01.01~2020.12.31
	푸마스포츠	스포츠	판매	2018.01.01~2018.12.31
	2(X)IST	언더웨어	라이선스	2016.12.22~2020.06.30
	엠리밋	의류	제조	2018.07.01~2019.07.31
	엠리밋	의류	판매	2018.08.01~2019.07.31
	엠마뉴엘웅가로	의류	제조/판매	2017.06.14~2019.12.31
	웅가로	언더웨어	라이선스	2017.09.05~2019.12.31
	브레라	머플러, 목도리	라이선스	2018.03.01~2019.02.28
	로베르타 디까메리노	잡화	라이선스	2017.11.01~2020.10.31
	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

교환사채(EB)란?

요약 사채권자의 의사에 따라 주식 등 다른 유가증권으로 교환할 수 있는 사채.

EB로 약칭된다. **상장법인**이 이사회 결의에 의하여 발행하는 회사채의 한 종류로서 교환사채와 발행회사가 보유한 제3의 기업의 **주식**과 교환되므로 교환시 발행회사의 **자산**과 **부채**가 동시에 감소하는 특징이 있다. 발행회사가 보유하는 교환대상 **유가증권**은 상장유가증권으로 제한하고 있으며 증권예탁원에 예탁을 의무화하고 있다.

구분	특수관계자명
지배기업	대명화학
종속기업	영성필코전자유한공사, 씨에프에이, 씨에프코스메틱스, 씨에프크리에이티브, 씨에프인터내셔널, 씨에프리테일, 씨에프에이치앤케이
기타의 특수관계자	지배기업인 대명화학의 특수관계자

Risk 1) 대명화학의 EB 발행

산업분석 기업분석 투자포인트 리스크 밸류에이션

1. 최대주주 및 특수관계인의 주식소유 현황

(기준일 : 2017년 12월 31일)

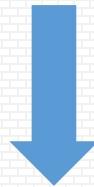
(단위 : 천주, %)

성명	관계	주식의 종류	소유주식수 및 지분율				비고
			기초		기말		
			주식수	지분율	주식수	지분율	
(주)대명 화학	최대주주	보통주	63,086	68.52	51,576	56.99	-
이순섭	특수관계인	보통주	10,413	11.31	12,413	13.72	-
임종민	특수관계인	보통주	38	0.04	42	0.05	대표이사
계		보통주	73,537	79.87	64,031	70.76	-
		-	-	-	-	-	-

EB물량이 모두 해소된다면

유통주식수가 30%까지 증가할 것으로 예상

(주)대명화학	본인	104-81-51381	의결권있는 주식	8,500,000	한국메탁결채원	메탁교환대상 주식 관리 계약	2016년 10월 31일	주1) 추가제공
---------	----	--------------	-------------	-----------	---------	--------------------	---------------	-------------



(주)대명화학	본인	104-81-51381	의결권있는 주식	166,691	한국메탁결채원	일반대출	2017년 09월 01일	2015.11.23~2019.09.23	0.18	주1)
---------	----	--------------	-------------	---------	---------	------	---------------	-----------------------	------	-----

Risk 2) 홈쇼핑 송출수수료 증가

산업분석 기업분석 투자포인트 리스크 밸류에이션

< 최근 5년간 TV홈쇼핑 7개사 송출수수료 지급 현황 >

(단위 : 억원)

구 분	GS	CJ	현대	롯데	NS	홈엔	공영
2013	1,772	2,020	2,097	1,977	797	1,047	2015년 개국
2014	1,909	2,166	2,223	2,127	862	1,169	
2015	2,051	2,298	2,409	2,269	947	1,240	149
2016	2,302	2,404	2,621	2,415	1,013	1,058	397
2017	2,524	2,534	2,680	2,545	1,114	1,266	430

플랫폼에 지급하는 홈쇼핑 업체의 송출수수료가

코웰패션이 홈쇼핑 업체에 지불하는 판매수수료로 전가될 수 있음

	2017	2018E	2019E
매출	30943	35180	40812
당기순이익	4665	5530	6408
PER	11.75	9.83	8.89
EPS	483	587	708

$$TC = PER \times EPS = 8.89 \times 708 = \underline{\underline{6294}}$$