

웅진코웨이(021240/18,550원/BUY(M)/목표주가:23,500원)

가입자 증가 추세—예상을 상회함

동사의 주가는 지난 1개월간 KOSPI대비 7.8% 초과 하락하였는데, 이는 합병 이후 처음 발표될 2분기 영업실적에 대한 불확실성과 대주주의 지분 매각 때문으로 판단됨. 그러나 2분기 영업실적은 합병에 따른 회계처리로 회사의 정상적인 이익 창출력을 정확히 반영하지 않기 때문에 오히려 가입자 순증 추세가 더욱 중요한 의미가 있으며, 가입자 순증 추세가 기존 추정치를 상회하고 있어 향후 주가에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상됨. 회사측에 따르면, 6월 말 현재 렌탈 가입자 수 (멤버쉽 가입자 제외)가 317만으로 올해 들어 31만이 순증하였음. 이는 회사의 올해 연간 목표치 53만과 당사의 추정치 43만을 상회하는 것이어서 영업실적이 예상보다 호조를 보이고 있는 것으로 판단됨. 품목에 따른 순증 가입자 기여도를 보면 정수기가 52%, 비데가 25%, 청정기가 20%, 연수기가 3% 수준으로 전년과 비교하여 정수기의 가입자 비중(2004년 52%)이 유지되고 있고, 비데와 공기청정기의 비중(2004년 각각 20%, 17%)이 확대되고 있는 것으로 파악됨. (자세한 내용은 발간 예정인 flash-note 참조)

(김기안)

* 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.