

웅진코웨이(021240/19,400원/BUY(M)/목표주가:26,000원)

주가 약세는
매수의 기회임

오늘 동사의 주가가 전일대비 4.4% 하락하면서 약세를 보였음. 당사는 주가 하락이 단지 일부 개인 투자자들의 차익실현에 따른 수급 문제로 파악하고, 인정할만한 이유가 없는 주가 약세는 매수의 기회로 삼는 것이 바람직하다고 판단함. 이는 가입자 증가세가 매우 견조하고, 합병으로 인한 회계상의 문제로 축소되었던 이익이 점진적으로 복원될 것이 분명하며, 풍부하고 안정적인 현금흐름을 창출할 수 있는 사업모델을 보유하고 있다고 판단하기 때문임. 합병에 따른 회계상의 문제로 2분기에 4.8% 수준으로 하락하였던 영업이익률은 가입자 증가 및 원가의 감소 효과로 3분기에는 8.5% 수준에 이를 것으로 추정되어 영업실적의 회복이 시작됨을 보여줄 것임.

일부 투자자들이 웅진그룹의 건설업 진출이 동사에 부담으로 작용할 수 있는 가능성을 우려하기도 하였으나 당사는 이미 지난 8월 19일 공시된 바대로 상장 계열사인 동사와 웅진썬크빅(016880, BUY(M), 5,900원, TP:8,000원)의 건설업으로의 출자가 없을 것으로 판단하고 있으며, 웅진썬크빅의 오늘 주가가 상승하였음을 감안할 때 이러한 문제가 실제로 주가에 영향을 미치고 있는 것은 아니라고 판단하고 있음. 6개월 목표주가 26,000원과 BUY(M) 투자 의견을 유지함.

(김기안)

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

2005년 분기별 영업실적 전망

(십억원)	1분기	2분기	3분기(E)	4분기(E)
매출액	229.3	245.6	255.2	266.8
영업이익	27.6	11.8	21.7	31.1
경상이익	27.4	11.3	17.4	25.8
순이익	19.8	9.0	12.3	18.2
영업이익률 (%)	12.0	4.8	8.5	11.6
경상이익률 (%)	12.0	4.6	6.8	9.7

자료: 웅진코웨이, 삼성증권 추정