

웅진코웨이(021240/22,300원/BUY(H)/목표주가:29,500원)

당사 예상과 유사한 2007년
경영 계획 발표

어제 웅진코웨이가 당사 예상과 유사하고, 시장 기대를 상회하는 2007년 경영 계획을 발표하였음. 매출과 영업이익은 당사의 2006년 추정치대비 각각 20.2%, 63.0% 증가한 1조 3,430억원, 1,749억원(영업이익률 13% vs 당사의 2006년 추정치 9.7%)으로 예상되었고, 경상이익과 순이익은 각각 69.6%, 69.8% 증가한 1,654억원, 1,189억원으로 전망되었음.

동사의 2007년 이익 성장률은 시장 평균대비 상당히 높을 것으로 예상되었는데, 매출과 이익 전망을 위한 자세한 가정이 발표되지 않았으나 이러한 높은 이익 성장 전망이 당사의 견해와 같이 합병으로 왜곡된 이익이 점차 복원될 것으로 추정하기 때문으로 판단됨. 이번 발표는 주가에 긍정적인 것으로 판단하는데, 이는 1) 이익 복원이 이루어질 것이라는 전망에 자신감을 주는 것이고; 2) 3분기에 이어 4분기에도 이익률 개선이 이루어졌으리라는 추정이 가능하며; 3) 시장 컨센서스를 상회하는 것이기 때문임. 4분기 영업실적은 당사 예상 및 시장 기대를 충족할 수 있을 것으로 추정함. 매출과 영업이익은 전년동기대비 각각 7.8%, 6.7% 증가한 2,900억원, 360억원 수준일 것으로 예상됨. 기존 BUY(H) 투자의견을 유지함.

(김기안/(02)2020-7761)

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

2007년 Guidance

(Wb)	2007E	2006E	증감률 (%, y-y)	2007E	차이 (%, q-q)	2007E	차이 (%)
	가이드스	당사		당사		컨센서스	
매출	1,343.0	1,117.7	20.2	1,285.2	4.5	1,242.1	8.1
영업이익	174.9	107.3	63.0	162.3	7.8	151.6	15.4
경상이익	165.4	97.5	69.6	158.3	4.5	145.3	13.8
순이익	118.9	70.0	69.8	114.1	4.2	105.2	13.0
이익률 (%)							
영업이익	13.0	9.6		12.6		12.2	
경상이익	12.3	8.7		12.3		11.7	
순이익	8.9	6.3		8.9		8.5	

자료 : 웅진코웨이, FnGuide, 삼성증권 추정

4분기 잠정 실적 전망

(십억원)	4Q06E	4Q05	증감률		4Q06E	차이	FnGuide	차이	I/B/E/S		
			(%, y-y)	(%, q-q)					기존	차이	
매출	290	269	7.8	278	4.3	307	(5.5)	295	(1.8)	287	1.0
매출총이익	186	173	7.4	186	0.2	199	(6.4)	na	na	na	na
영업이익	36	34	6.7	28	29.3	36	1.5	34	7.2	27	34.0
경상이익	34	25	34.9	26	32.1	33	1.9	32	8.1	25	38.9
순이익	25	15	61.3	19	33.2	24	1.9	23	6.1	18	38.1
이익률 (%)											
매출총이익	64.1	64.4		66.7		64.8		na		na	
영업이익	12.5	12.6		10.1		11.7		11.5		9.4	
경상이익	11.7	9.4		9.3		10.9		10.7		8.5	

자료: 웅진코웨이, FnGuide, I/B/E/S, 삼성증권 추정