

# 웅진코웨이 (021240)

성장동력을 확보한 경기방어주

**BUY**

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY		유지
목표주가	50,000		유지
Earnings			유지

**Investment Rationale**

<input type="checkbox"/>	Valuation Call	
<input type="checkbox"/>	단기이익모멘텀	
<input checked="" type="checkbox"/>	장기성장성	Positive

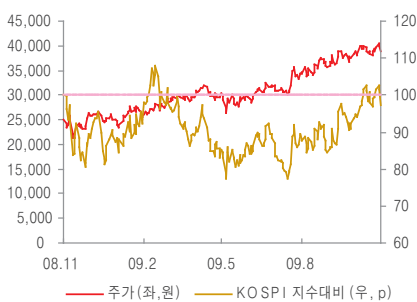
**Trading Data & Expected Return**

현재가(11/20)	38,550원
예상 주가상승률	29.7%
시가총액	29,732억원
비중(KOSPI내)	0.35%
발행주식수	77,125천주
52주 최저가/최고가	21,350 - 40,550원
3개월 일평균거래대금	114억원
외국인 지분율	44.1%
주요주주지분율(%)	
(주)웅진홀딩스외 19인	36.0
Lazard Asset Management LLC	13.4
Morgan Stanley Investment Management Company	9.4

**Performance**

	1M	6M	12M	YTD
주가상승률	(1.2)	27.0	54.5	44.7
KOSPI대비 상대수익률(%)	1.2	14.1	(16.3)	0.5

**Price Trend**



**Investment Point**

**1) 안정적인 성장중인 국내 사업**

강한 유통력, 높은 브랜드력 등 핵심경쟁력 보유하여, 현재의 높은 시장점유율 유지할 것. 페이프리에 따른 고객로열티 증가로 순증가입자수는 안정적으로 성장할 것으로 보임.

**2) 고성장하는 중국 사업**

동사의 핵심경쟁력인 인적판매를 통한 유통력을 이용한 사업모델로, 비성숙기에 있는 중국 화장품 시장의 높은 성장을 일정부분 향유할 수 있을 것. 이로 인해 2010년 중국 지분법이익 약 360억원이 될 전망.

**3) ROIC 증가추세도 긍정적**

추가적인 큰 투자가 일어나지 않아도 높은 시장점유율을 유지하며 안정적으로 성장하고 있어 ROIC 가 증가하고 있는 중.

**Valuation**

투자 의견 BUY, 목표주가 50,000원 유지

**Earnings Forecasts**

(단위: 십억원, 원, %, 배)

	2007	2008	2009E	2010E	2011E	2012E	2013E
매출액	1,213	1,314	1,407	1,500	1,607	1,739	1,903
영업이익	161	190	197	217	248	282	323
EBITDA	347	376	377	399	433	473	523
순이익	116	129	156	186	212	244	281
자산총계	936	1,071	1,149	1,275	1,363	1,498	1,697
자본총계	528	597	639	743	864	1,016	1,205
순차입금	83	92	127	110	87	46	(9)
매출액증가율	8.5	8.4	7.0	6.6	7.2	8.2	9.4
영업이익률	13.3	14.5	14.0	14.5	15.4	16.2	17.0
순이익률	9.6	9.8	11.1	12.4	13.2	14.0	14.8
ROE	24.0	22.9	25.2	26.9	26.4	25.9	25.3
ROIC	21.6	22.6	24.8	25.3	26.9	28.4	29.9
P/E	19.5	15.4	18.4	15.4	13.5	11.8	10.2
P/B	5.0	3.7	4.9	4.1	3.5	2.9	2.4
EV/EBITDA	6.8	5.5	8.2	7.7	7.1	6.4	5.7
배당수익률	2.6	3.3	2.9	3.2	3.2	3.2	3.2

