



Spot Comment : 기업탐방 / 기타 소비자서비스

유통 이상구 / 02.2003.2915

태운선 / 02.2003.2934

웅진코웨이(021240) BUY (유지)

(기업탐방) 역시 실적으로 말한다

- 2분기 세전이익 분기 사상 최대 예상
- 3분기 신제품 효과 기대
- 국내화장품 브랜드명 확정

2분기 세전이익 사상 최대 예상

7%, 17% 가 3,700 , 600
(008000) 가 15%

3분기 신제품 효과 기대

7 가 7 가 가
2009 3 8 23,000
2010 1,000 - 1,500 2010 3 가

국내화장품 브랜드명 확정

9 가 8 TV 가

결산기말	12/08A	12/09A	12/10F	12/11F	12/12F
()	1,314.4	1,411.9	1,502.4	1,632.0	1,833.0
()	190.1	204.3	227.9	249.3	275.7
()	184.8	202.7	236.6	265.2	296.6
()	129.1	153.3	180.6	206.9	231.3
EPS ()	1,734	2,023	2,342	2,683	3,000
EPS ()	1,657	2,088	2,369	2,683	3,000
PER* ()	20.8 - 12.9	19.4 - 11.2	18.0	15.9	14.2
PBR ()	3.8	5.6	5.0	4.1	3.5
EV/EBITDA ()	6.2	9.0	9.1	8.5	7.8
ROE (%)	22.9	24.0	24.7	24.6	23.9
(%)	3.3	2.6	2.7	3.0	3.4
(%)	14.4	29.5	30.0	25.2	19.8

적정주가	50,000원
가(7/12)	42,650
가	3.3
()	77,124,796
	63.5%
60	255,818
60	98
	42.8%
EPS (10~12 CAGR)	12.8%
EPS (3yr CAGR)	25.2%
52 / 가 ()	42,900 / 29,950
(12M,)	0.3
	34.8%
가	1 3 6
	10.2% 15.6% 15.6%
	6.5% 14.0% 13.2%

EPS
:



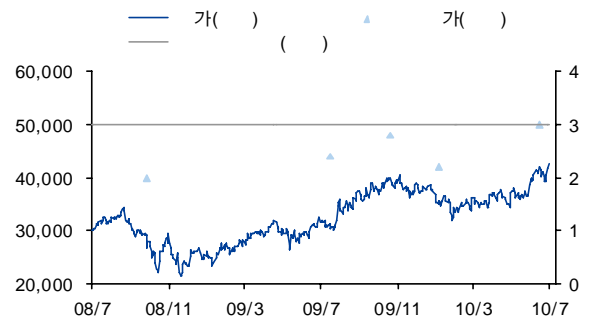
화장품사업에 대한 기대가 주가 견인할 듯

가 3
2010 PER 18 KOSPI 100%
가

가

투자자 고지사항

가 (2)	가 ()
08/10/10 BUY	40,000
09/7/29 BUY	44,000
09/11/2 BUY	48,000
10/1/18 BUY	42,000
10/6/28 BUY	50,000



* : Strong BUY = 4, BUY = 3, Marketperform = 2, Underperform = 1, Blackout/Universe = 0

1%

ELW

가 3

Strong BUY(): 6 30%
BUY(): 6 10~30%
Marketperform(): 6 -10~10%
Underperform(): 6 10% 가

Overweight(): 가 6 10%
Neutral(): 가 6 -10~10%
Underweight(): 가 6 10%

현대증권에서 발간하는 모든 리서치 자료는 현대증권 홈페이지인 www.youfirst.co.kr의 [투자정보] 메뉴를 통해서 조회하실 수 있습니다.

가	가	가
---	---	---