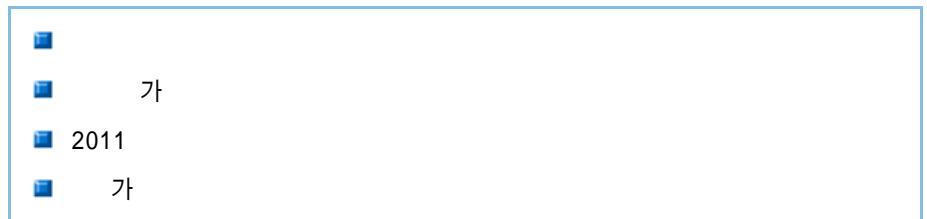


BUY (유지)

웅진코웨이 (021240)

화장품과 청정기 호황



Analyst 이상구	
02 - 2003 - 2915 sk.lee@hdsrc.com	
RA 태운선	
02 - 2003 - 2934 yoonsun.tae@hdsrc.com	
가(12/3)	40,800
적정주가	56,000원
/	
Overweight	
가	3.1
()	77,124,796
	67.6%
KOSPI	1,957.26
KOSDAQ	502.13
60	371,471
60	157
	45.3%
EPS (10~12 CAGR)	15.1%
EPS (3yr CAGR)	45.7%
52 / 가 ()	45,850
	31,150
(12M,)	0.4
	31.1%

국내 화장품 방문판매원 목표 초과 달성

11	(Beauty Planner)	1,700
2010	1,500	
	50	2010
		100

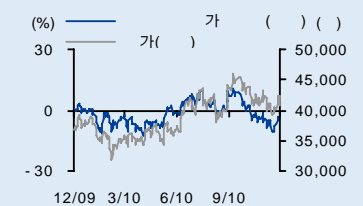
신제품 가슴청정기 판매도 급증

11	가	가	가	가	2011
	가	가	가	가	

2011년 신사업 성장 강화에 초점이 맞춰질 듯

	2011	(2010
0.2%p)		가

주가상승률	1개월	3개월	6개월
	-5.9%	-7.8%	9.7%
	-6.9%	-16.1%	-6.9%

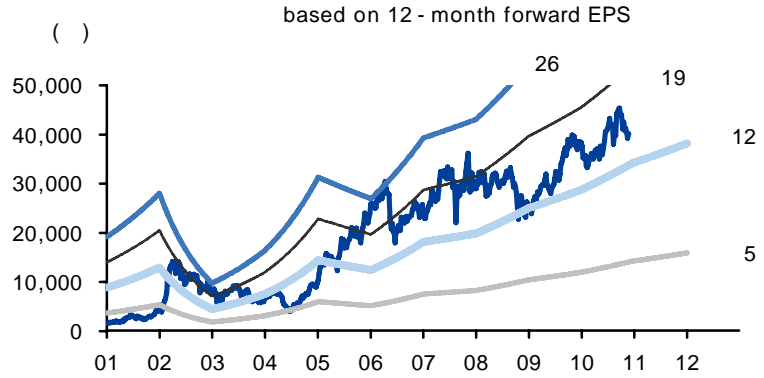


결산기말	12/08A	12/09A	12/10F	12/11F	12/12F
()	1,314.4	1,411.9	1,501.0	1,636.3	1,829.3
()	190.1	204.3	234.1	255.4	281.5
()	184.8	202.7	243.9	282.9	314.9
()	129.1	153.3	184.0	220.7	245.6
EPS ()	1,734	2,023	2,385	2,862	3,184
EPS ()	1,657	2,088	2,396	2,862	3,184
PER* ()	20.8 - 12.9	19.4 - 11.2	17.0	14.3	12.8
PBR ()	3.8	5.6	4.9	4.0	3.3
EV/EBITDA ()	6.2	9.0	8.7	8.1	7.5
ROE (%)	22.9	24.0	25.3	26.3	25.1

주식가치 밴드 하단 매력
부각

가 2011 PER 14 (12)
.3 가 4 가

그림 1> PER 역사적 밴드 하단에 근접



- 가 3 (12 6 8 0)
- : Overweight(10%), Neutral(-10~10%), Underweight(-10%) / : Strong BUY(30%), BUY(10~30%), Marketperform(-10~10%), Underperform(-10%)
- : Strong BUY = 4, BUY = 3, Marketperform = 2, Underperform = 1, Blackout/Universe = 0 (가 -, 가 ▲, -)