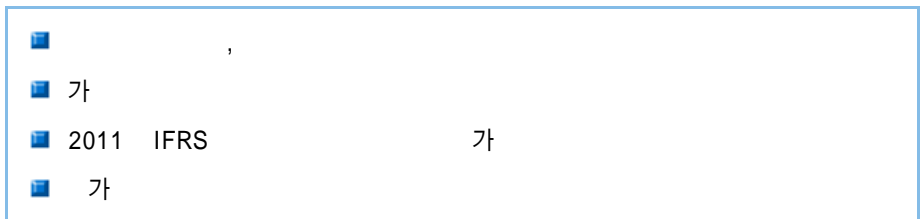


BUY (유지)

웅진코웨이 (021240)

본업+신사업 up



Analyst 이상구	
02 - 2003 - 2915 sk.lee@hdsrc.com	
RA 태운선	
02 - 2003 - 2934 yoonsun.tae@hdsrc.com	
가(12/16)	41,400
적정주가	56,000원
/	
Overweight	
가	3.2
()	77,124,796
	67.6%
KOSPI	2,017.48
KOSDAQ	514.69
60	346,630
60	145
	45.5%
EPS (10~12 CAGR)	14.4%
EPS (3yr CAGR)	45.8%
52 / 가 ()	45,850
	31,150
(12M,)	0.4
	31.1%

국내 화장품 판매, 목표 초과 달성

9 가 . 2010
170 - 180 , 1,900 . (100
, 1,500) . 2011

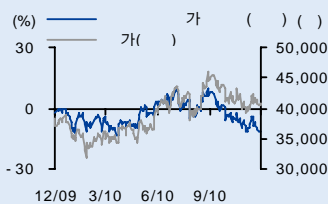
가습청정기 등 렌탈 판매 급증

가 4 10 - 11
15% 570 ()
2011

2011년 IFRS 도입 시 코디비용 일시적 증가 추정

2011 IFRS , 가
가 가
가

주식상승률	1개월	3개월	6개월
	-1.5%	-8.9%	2.9%
	-6.5%	-17.6%	-13.8%

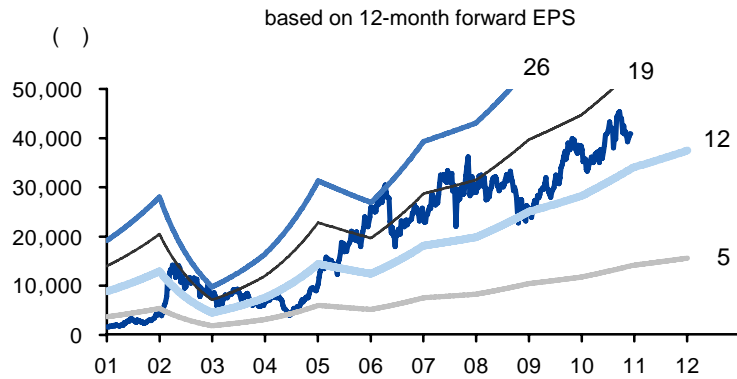


결산기말	12/08A	12/09A	12/10F	12/11F	12/12F
()	1,314.4	1,411.9	1,524.9	1,701.6	1,879.6
()	190.1	204.3	229.8	253.5	275.5
()	184.8	202.7	239.6	281.0	308.8
()	129.1	153.3	180.6	219.2	240.8
EPS ()	1,734	2,023	2,341	2,842	3,123
EPS ()	1,657	2,088	2,352	2,842	3,123
PER* ()	20.8 - 12.9	19.4 - 11.2	17.6	14.6	13.3
PBR ()	3.8	5.6	5.0	4.0	3.3
EV/EBITDA ()	6.2	9.0	8.9	8.2	7.6
ROE (%)	22.9	24.0	24.9	26.2	24.8

주가 촉매제는 신사업
성장에 대한 확신에서 올
듯

FY11F PER 14 5
가 10-11 40% 가 3
가 가 4

그림 1> PER 밴드 하단에 근접



- 가 3 (12 16 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 ▲, -)