

BUY (유지)

# 웅진코웨이 (021240)

## 영업적 우려는 해소되고 있는 듯

■	1	가
■		가
■	1	
■		,
■		가

Analyst <b>이상구</b>	
02 - 2003 - 2915 sk.lee@hdsrc.com	
RA <b>태운선</b>	
02 - 2003 - 2934 yoonsun.tae@hdsrc.com	
가(3/15)	31,700
적정주가	56,000원
/	
Overweight	
가	2.4
( )	77,124,796
	67.6%
KOSPI	1,923.92
KOSDAQ	489.44
60	340,178
60	123
	47.5%
EPS (10~12 CAGR)	11.8%
EPS (3yr CAGR)	46.5%
52 / 가 ( )	45,850
	31,200
(12M, )	0.5
	31.1%

### 1분기 환경가전 영업 호조 지속

가	. 1 - 2	2010	8
가	가	2011 (35 )	

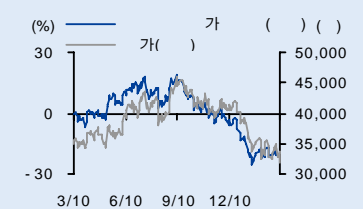
### 화장품 판매 가이던스 상회

1 - 2		
1	100	30%yoy
2011	20%yoy	가

### 1분기 이익 회복은 아직 불투명

가	가	1
가		
whitening		1

주가상승률	1개월	3개월	6개월
	-6.5%	-21.7%	-28.7%
	-2.3%	-17.9%	-32.4%



결산기말	12/08A	12/09A	12/10P	12/11F	12/12F
( )	1,314.4	1,411.9	1,519.1	1,680.9	1,872.2
( )	190.1	204.3	228.8	243.9	277.9
( )	184.8	202.7	236.5	252.5	290.2
( )	129.1	153.3	176.7	191.9	224.9
EPS ( )	1,734	2,023	2,291	2,489	2,916
EPS ( )	1,657	2,088	2,284	2,489	2,916
PER* ( )	20.8 - 12.9	19.4 - 11.2	17.6	12.7	10.9
PBR ( )	3.8	5.6	4.9	3.2	2.6
EV/EBITDA ( )	6.2	9.0	8.7	6.6	5.9
ROE (%)	22.9	24.0	24.4	23.3	23.7

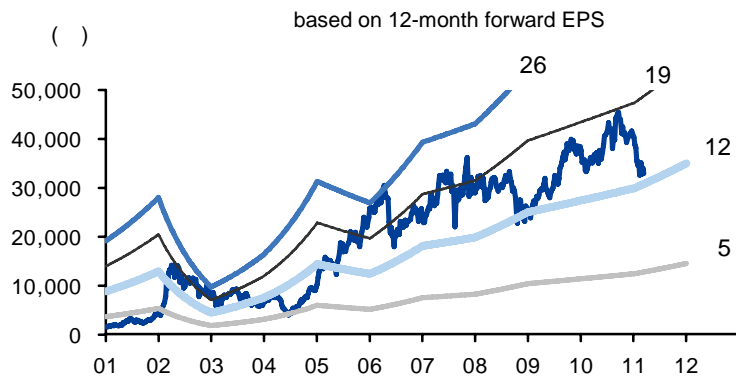
방판법 개정, 국내  
확장품사업 영향 다소  
있으나

가  
( 20%)

주식가치는 역사적 저점

가  
FY11F PER 13  
EPS 10%  
가

그림 1> 합병 이후 주식가치 역사적 저점에 있어



- 가 3
- 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 ▲, -)