

웅진코웨이 (021240)

이선경 (02) 3772-1568 sunny.lee@goodi.com

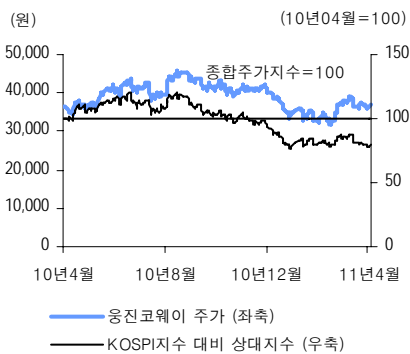
회계변경 감안 시 1분기 실적 기대 이상

매수

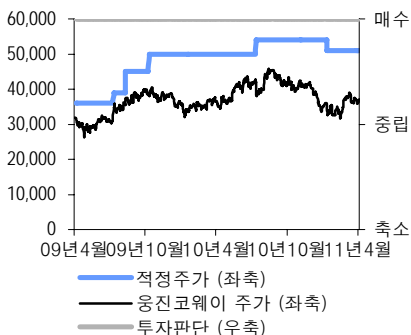
주가(5월 3일) **37,100 원**
 적정주가 (% variance) **51,000 원(37.5%)**

시가총액 2,861.3 십억원
 일평균 거래액 12,083 백만원
 52 주 최고가/최저가 45,850 원/31,700 원

주가 추이



투자이견 및 목표주가 추이



- ◆ 1분기 실적 회계 변경 영향 제외시 영업이익, 세전이익 모두 당사 추정 상회
- ◆ 렌탈, 일시불 순주문 양호, 총계정 꾸준히 증가
- ◆ 국내 외 화장품 사업 순항 중
- ◆ 투자이견 매수, 목표주가 5만 1천원 유지

1분기 실적 회계기준 변경 영향 제외시 영업이익, 세전이익 모두 당사 추정치 상회
 웅진코웨이의 IFR 기준 1분기 실적은 매출액 3,998억원 (+9.4% YoY), 영업이익 571억원(-15.5% YoY), 영업이익률 14.3%, 순이익(-24.7% YoY)를 기록했다. 영업이익 및 순이익이 전년동기 대비 크게 감소한 것으로 보이는 것은 회계기준 변경에 따라 전년 동기 영업이익이 대폭 상향조정되고 IFRS 개별 기준 수치에서 지분법손익이 누락되었기 때문이다. 회계변경 상 왜곡 요인을 제거하면 영업이익과 순이익 모두 당사 추정을 상회하는 수치이다.

웅진코웨이 1분기 실적

| (십억원) | 1Q11P | 1Q10 | YoY(%) | 4Q10 | QoQ(%) | 1Q11 K-GAAP | Var. |
|-----------------|-------|-------|--------|-------|--------|-------------|-------|
| 매출액 | 399.8 | 365.4 | 9.4 | 398.8 | 0.2 | 405.0 | (1.3) |
| 매출원가 | 125.4 | 123.6 | 1.5 | 123.9 | 1.2 | 124.3 | 0.9 |
| 매출총이익 | 274.4 | 241.7 | 13.5 | 275.0 | (0.2) | 280.7 | (2.2) |
| 판관비 | 204.8 | 162.0 | 26.4 | 205.5 | (0.3) | 226.2 | |
| 기타영업수익 | 3.8 | 1.5 | 153.3 | 2.0 | 90.0 | | |
| 기타영업비용 | 16.3 | 13.8 | 18.1 | 17.6 | (7.4) | | |
| 렌탈폐기손실 | 12.0 | 9.4 | 27.6 | 10.8 | 11.1 | | |
| 그 외 기타영업비용 | 4.3 | 4.4 | (2.2) | 6.8 | (36.8) | | |
| 영업이익 | 57.1 | 67.4 | (15.3) | 53.9 | 5.9 | 54.5 | 4.8 |
| 세전이익 | 50.4 | 64.7 | (22.0) | 49.8 | 1.2 | 55.2 | (8.6) |
| 지분법손익 | 0.0 | 0.0 | | 0.0 | | 5.3 | |
| 순이익 | 38.8 | 51.5 | (24.7) | 36.6 | 5.8 | 41.8 | (7.4) |
| 영업이익률(%) | 14.3 | 18.4 | | 13.5 | | 13.5 | |
| 세전이익률(%) | 12.6 | 17.7 | | 12.5 | | 13.6 | |
| 순이익률(%) | 9.7 | 14.1 | | 9.2 | | 10.3 | |
| 영업이익(환관련 손익 제외) | 57.6 | 70.3 | (18.1) | 58.7 | (1.9) | 54.5 | 5.7 |
| 영업이익률(%) | 14.4 | 19.2 | | 14.7 | | 13.5 | |

자료: 회사자료, 신한금융투자

| 12월결산 | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 세전이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EPS (원) | 증가율 (%) | PER | EV/EBITDA (배) | PBR (배) | ROE (%) | 순부채비율 (%) | 배당수익률 (%) |
|-------|--------------|---------------|---------------|--------------|------------|------------|------|------------------|------------|------------|--------------|--------------|
| 2009 | 1,411.9 | 204.3 | 202.7 | 153.3 | 2,023 | 16.7 | 15.9 | 6.6 | 3.6 | 24.0 | 29.5 | 3.1 |
| 2010 | 1,519.1 | 228.8 | 236.5 | 177.0 | 2,296 | 13.4 | 17.0 | 7.6 | 3.9 | 24.5 | 34.5 | 2.7 |
| 2011E | 1,644.3 | 233.6 | 233.4 | 176.6 | 2,290 | (0.2) | 16.2 | 7.4 | 3.6 | 22.8 | 36.6 | 2.9 |
| 2012E | 1,758.4 | 262.9 | 273.6 | 206.6 | 2,679 | 17.0 | 13.8 | 6.7 | 3.1 | 24.3 | 23.7 | 3.3 |
| 2013E | 1,864.9 | 282.7 | 304.0 | 230.1 | 2,984 | 11.4 | 12.4 | 6.3 | 2.7 | 23.4 | 12.9 | 3.7 |

IFRS에 따라 ▲ 판매수수료율 인식과 렌탈 등록비 매출 인식 기간이 계약기간 5년에서 의무사용기간 2년으로 변경되고 ▲ 영업이익에는 기타 영업외 수익과 비용으로 영업과 관련된 외환관련 수지 등이 포함되고 ▲ 판관비 중 렌탈폐기 손실 항목이 기타 영업비용 항목에 포함되었다.

당사는 이 중 수수료율 기간 변경만을 반영해 545억원의 영업이익(영업이익률 13.5%)을 예상했다. 기타 영업외 손익 항목 중 렌탈폐기손실만을 판관비에 포함해 당사 추정과 동일 기준으로 변경해 비교한 웅진코웨이의 1분기 영업이익은 576억원(영업이익률은 14.4%)으로 당사 추정을 5.7% 상회했다. 한편, IFRS 기준 개별에서는 지분법손익이 누락되는데 1분기 웅진케미칼의 순이익이 110억원에 달하고(지분율 45.2%) 중국법인 손익도 전년동기와 유사해 전년동기 20억원과 유사한 수준의 지분법 손익이 예상되어 미국, 태국 등 해외법인 일부 손실을 감안해도 당사 추정치인 53억원을 상회하는 지분법이익이 추정되어 세전이익 또한 당사 추정을 상회하는 것으로 평가된다.

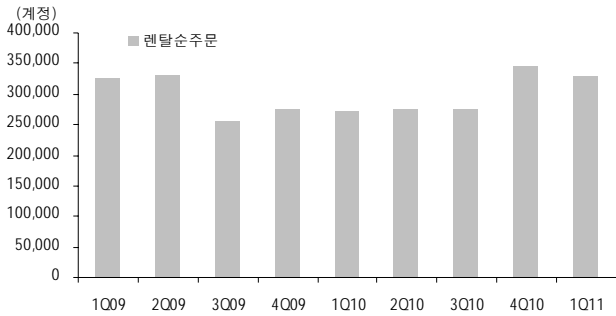
1분기 웅진코웨이 부문별 실적

| | | IFRS | K-GAAP | IFRS | | K-GAAP | IFRS | |
|------------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| (십억원) | | 1Q11 | 1Q10 | 1Q10 | YoY(%) | 4Q10 | 4Q10 | QoQ(%) |
| 매출액 | 전체 | 399.7 | 371.3 | 365.3 | 9.4 | 403.3 | 398.9 | 0.2 |
| | 렌탈 | 288.0 | 271.7 | 265.8 | 8.4 | 284.4 | 280.0 | 2.9 |
| | 멤버십 | 39.1 | 35.6 | 35.6 | 9.8 | 38.0 | 38.0 | 2.9 |
| | 일시불 | 31.8 | 26.7 | 26.7 | 19.1 | 31.4 | 31.4 | 1.3 |
| | 화장품 | 17.4 | | | | 21.6 | 21.6 | (19.4) |
| | 수출 | 18.3 | 17.3 | 17.3 | 5.8 | 19.4 | 19.4 | (5.7) |
| | 기타 | 5.1 | 19.9 | 19.9 | (74.4) | 8.5 | 8.5 | (40.0) |
| 매출원가 | 전체 | 125.4 | 124.1 | 123.6 | 1.5 | 124.6 | 123.9 | 1.2 |
| | 렌탈 | 82.5 | 75.1 | 74.6 | 10.6 | 78.2 | 77.7 | 6.2 |
| | 멤버십 | 12.5 | 11.1 | 11.1 | 12.6 | 11.6 | 11.6 | 7.8 |
| | 일시불 | 10.2 | 7.7 | 7.7 | 32.5 | 11.0 | 11.0 | (7.3) |
| | 화장품 | 2.9 | | | | 2.4 | 2.6 | 11.5 |
| | 수출 | 14.7 | 13.6 | 13.6 | 8.1 | 15.0 | 15.0 | (2.0) |
| | 기타 | 2.6 | 16.6 | 16.6 | (84.3) | 6.3 | 6.0 | (56.7) |
| 매출원가율(%) | 전체 | 31.4 | | 33.8 | | | 31.1 | |
| | 렌탈 | 28.6 | | 28.1 | | | 27.8 | |
| | 멤버십 | 32.0 | | 31.2 | | | 30.5 | |
| | 일시불 | 32.1 | | 28.8 | | | 35.0 | |
| | 화장품 | 16.7 | | | | | 12.0 | |
| | 수출 | 80.3 | | 78.6 | | | 77.3 | |
| | 기타 | 51.0 | | 83.4 | | | 70.6 | |
| 매출총이익 | 274.3 | 247.2 | 241.7 | 13.5 | 278.7 | 275.0 | (0.3) | |
| 매출총이익률(%) | 68.6 | 66.6 | 66.2 | | 69.1 | 68.9 | | |
| 판관비 | 204.8 | 187.9 | 162.0 | 26.4 | 225.0 | 205.5 | (0.3) | |
| 기타영업수익 | 3.8 | | 1.5 | 153.3 | | 2.0 | 90.0 | |
| 기타영업비용 | 16.3 | | 13.8 | 18.1 | | 17.6 | (7.4) | |
| 렌탈폐기손실 | 12.0 | | 9.4 | | 10.8 | | | |
| 판관비/매출액(%) | 54.4 | 50.6 | 47.7 | | 55.8 | 55.4 | | |
| 영업이익 | 57.0 | 59.4 | 67.4 | (15.4) | 53.7 | 53.9 | 5.8 | |
| 영업이익률(%) | 14.3 | 16.0 | 18.5 | | 13.3 | 13.5 | | |

자료: 회사자료, 신한금융투자

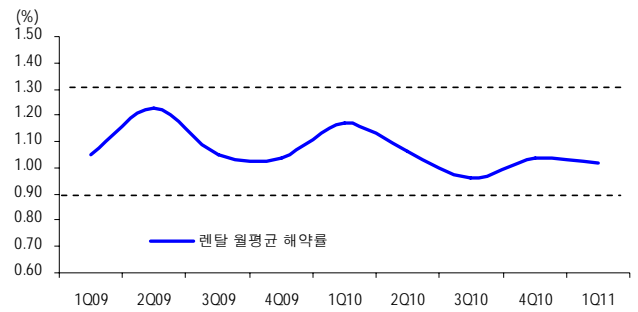
렌탈 및 일시불 순주문 호조, 총 관리계정 지속 증가 렌탈판매는 전년동기대비 21% 증가한 33만건을 기록했고 해약률은 1.01%로 전년동기대비 0.16%p 감소하며 렌탈계정은 전년동기대비 30만계정 증가했다. 멤버쉽도 10만계정 증가해 총 관리계정은 전년동기대비 8.4% 증가한 520만 계정을 기록했다. 일시불 주문도 56만건으로 전년동기대비 20% 증가하는 등 환경가전 사업부 실적은 지속적으로 개선되고 있음을 확인할 수 있었다.

1분기 렌탈 순주문 26% 증가



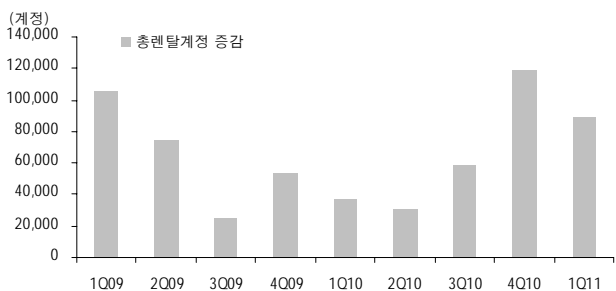
자료: 회사자료, 신한금융투자

월평균 해약률 추이



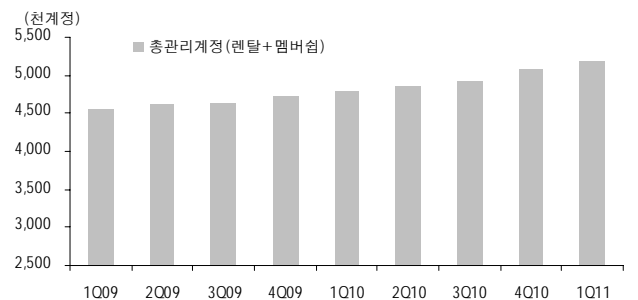
자료: 회사자료, 신한금융투자

렌탈 관리계정 지속적인 증가



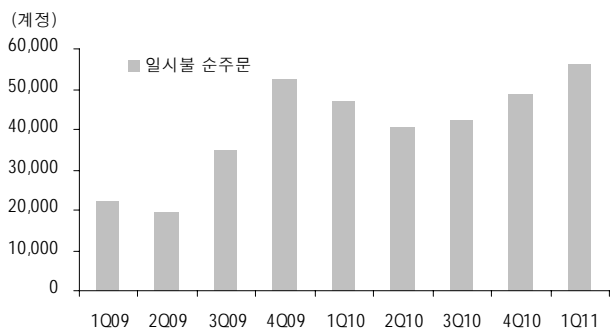
자료: 회사자료, 신한금융투자

총관리계정 (렌탈+멤버십) 꾸준히 증가



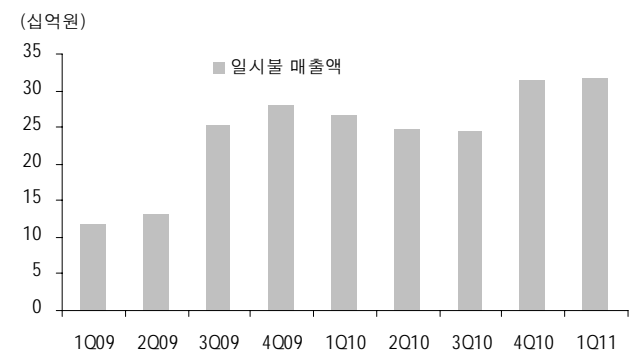
자료: 회사자료, 신한금융투자

분기별 일시불 순주문 추이



자료: 회사자료, 신한금융투자

분기별 일시불 매출액 추이

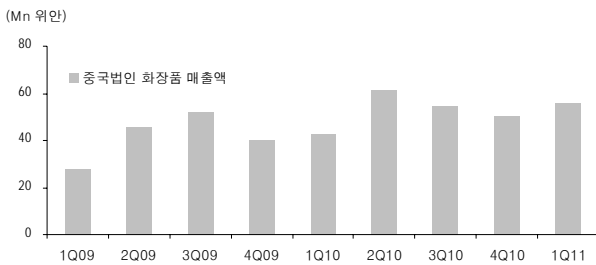


자료: 회사자료, 신한금융투자

국내외 화장품 사업 이상무 중국법인 화장품 매출은 위안화 기준 30% 성장하고 영업이익률도 26%를 기록해 기대이상의 호조를 기록했다. 중국법인 1분기 총 매출액은 7천 36만 위안으로 전년동기대비 25% 성장했으나 환경가전 부분 손실 증가로 영업이익은 전년동기대비 12% 감소한 1천 304만 위안을 기록했다. 전년동기 중국법인 지분법 손익은 20억원을 기록했는데 2011년 1분기 지분법 손익도 이와 유사한 19억원 내외로 추정된다.

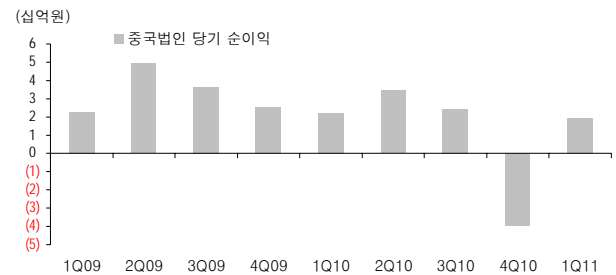
1분기 국내화장품 부문은 매출 174억원에 영업손실 53억원로 기대에 부합했다. (연간 매출 600억원, 영업손실 140억원 목표) 회사는 화장품 마케팅 강화로 4월부터 코디를 이용한 샘플 제공을 시작했다. 또한 일부 시판채널 진출로 브랜드 광고효과와 소비자 점점 강화도 계획하고 있다. 이에따라 4월29일 소공동 롯데면세점에 입점했으며 3, 4분기에 각각 1곳의 백화점에 입점할 예정이다.

중국법인 화장품매출액 추이



자료: 회사자료, 신한금융투자

중국법인 분기별 순이익 추이(화장품+환경가전)



자료: 회사자료, 신한금융투자

투자 의견 매수, 목표주가 5만 1천원 유지 웅진코웨이에 대해 투자 의견 매수, 목표주가 5만 1천원을 유지한다. IFRS기준 도입으로 2009년 1월 기점으로 판매수수료율 인식 등 각종 기준이 변경되면서 2009년, 2010년 손익이 증가하고 2011년 손익은 감소하는 것으로 조정되었다. 그러나 2011년 하반기부터 이에 따른 효과가 완화되며 2012년부터 양호한 매출 성장과 더불어 영업이익률도 다시 증가할 것으로 전망된다. 200만주의 자사주 매입이 진행되고 있어 주가하락을 방어하는 가운데 기존사업부의 지속적인 실적 개선세를 상쇄하던 화장품사업부 손실도 점차 축소가 예상되어 중장기적 시작에서 매수관점 접근이 유효하다는 판단이다.

대차대조표

| 12월결산 (십억원) | 2009 | 2010 | 2011E | 2012E | 2013E |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 자산총계 | 1,270.7 | 1,439.5 | 1,483.5 | 1,538.2 | 1,622.9 |
| 유동자산 | 509.5 | 578.8 | 571.6 | 573.9 | 601.2 |
| 현금및현금성자산 | 63.7 | 56.3 | 42.6 | 28.7 | 43.3 |
| 단기투자자산 | 5.5 | 3.9 | 4.6 | 7.0 | 11.1 |
| 매출채권 | 194.6 | 207.3 | 220.7 | 236.1 | 250.4 |
| 채고자산 | 54.6 | 73.2 | 72.1 | 77.1 | 81.8 |
| 기타 | 191.1 | 238.1 | 231.5 | 225.1 | 214.7 |
| 비유동자산 | 761.2 | 860.7 | 911.9 | 964.2 | 1,021.7 |
| 투자자산 | 130.7 | 204.3 | 233.1 | 268.7 | 308.3 |
| 유형자산 | 418.2 | 454.2 | 481.9 | 503.5 | 525.8 |
| 무형자산 | 141.1 | 133.6 | 126.2 | 119.2 | 112.6 |
| 부채총계 | 590.0 | 674.7 | 696.0 | 623.5 | 571.1 |
| 유동부채 | 541.8 | 441.0 | 515.6 | 472.6 | 476.1 |
| 매입채무 | 29.2 | 38.3 | 41.4 | 44.7 | 48.3 |
| 단기차입금 | 119.7 | 74.5 | 59.6 | 56.6 | 53.8 |
| 유동성장기부채 | 120.0 | 30.0 | 110.0 | 60.0 | 56.3 |
| 기타 | 272.8 | 298.2 | 304.7 | 311.4 | 317.8 |
| 비유동부채 | 48.2 | 233.8 | 180.4 | 150.9 | 95.1 |
| 사채 | 0.0 | 49.8 | 106.0 | 106.0 | 49.8 |
| 장기차입금 | 30.0 | 170.0 | 60.0 | 30.0 | 30.0 |
| 기타 | 18.2 | 14.0 | 14.4 | 14.8 | 15.3 |
| 자본총계 | 680.7 | 764.8 | 787.5 | 914.7 | 1,051.8 |
| 자본금 | 40.7 | 40.7 | 40.7 | 40.7 | 40.7 |
| 자본잉여금 | 141.9 | 140.0 | 140.0 | 140.0 | 140.0 |
| 자본조정 | (31.5) | (43.0) | (117.0) | (117.0) | (117.0) |
| 기타포괄손익누계액 | 0.0 | (2.7) | (2.7) | (2.7) | (2.7) |
| 이익잉여금 | 529.6 | 629.8 | 726.5 | 853.7 | 990.8 |
| 총 차입금 | 269.7 | 324.2 | 335.6 | 252.6 | 189.8 |
| 순차입금(순현금) | 200.5 | 264.0 | 288.3 | 217.0 | 135.4 |

현금흐름표

| 12월결산 (십억원) | 2009 | 2010 | 2011E | 2012E | 2013E |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 영업활동으로인한현금흐름 | 311.7 | 313.8 | 350.5 | 369.4 | 390.7 |
| 당기순이익 | 153.3 | 177.0 | 176.6 | 206.6 | 230.1 |
| 유형자산감가상각비 | 128.2 | 131.6 | 130.2 | 132.5 | 131.4 |
| 무형자산상각비 | 19.9 | 22.2 | 7.4 | 7.0 | 6.6 |
| 지분법손실(이익) | (13.9) | (22.1) | (25.3) | (32.0) | (39.0) |
| 투자자산처분손실(이익) | 1.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 유형자산처분손실(이익) | 0.4 | 0.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 영업활동 자산,부채의 변동 | (48.9) | (70.6) | (14.9) | (22.0) | (18.4) |
| 기타 | 71.6 | 75.4 | 76.4 | 77.3 | 79.9 |
| 투자활동으로인한현금흐름 | (276.1) | (296.4) | (225.7) | (225.2) | (226.1) |
| 단기투자자산의 감소(증가) | (0.1) | (3.3) | (0.8) | (2.3) | (4.2) |
| 장기투자자산의 감소(증가) | 2.8 | (64.7) | (3.0) | (3.0) | 0.0 |
| 유형자산의 감소(증가) | (204.1) | (211.9) | (212.0) | (209.8) | (211.9) |
| 기타 | (74.8) | (16.5) | (10.0) | (10.0) | (10.0) |
| Free Cash Flow | 35.5 | 17.4 | 124.8 | 144.2 | 164.6 |
| 재무활동으로인한현금흐름 | (52.3) | (20.4) | (138.5) | (158.2) | (150.0) |
| 단기차입금 증가(감소) | (18.6) | (45.2) | (14.9) | (3.0) | (2.8) |
| 유동성장기부채의 증가(감소) | 0.0 | (50.0) | 80.0 | (50.0) | (3.8) |
| 사채의 증가(감소) | 0.0 | 49.7 | 56.3 | 0.0 | (56.3) |
| 장기차입금의 증가(감소) | 0.0 | 100.0 | (110.0) | (30.0) | 0.0 |
| 자본증가(감소) | 0.0 | 0.0 | (74.0) | 0.0 | 0.0 |
| 배당금 지급 | (64.8) | (76.8) | (79.9) | (79.5) | (93.0) |
| 기타 | 31.0 | 1.9 | 4.1 | 4.3 | 5.8 |
| 현금의 증가(감소) | (124.4) | (74.4) | (13.7) | (13.9) | 14.6 |
| 기초의 현금 | 76.1 | 63.7 | 56.3 | 42.6 | 28.7 |
| 기말의 현금 | 63.7 | 56.3 | 42.6 | 28.7 | 43.3 |
| 설비투자매출액 (%) | 14.5 | 13.9 | 12.9 | 11.9 | 11.4 |
| 감가상각비/매출액 (%) | 9.1 | 8.7 | 7.9 | 7.5 | 7.0 |
| 감가상각비/설비투자 (%) | 62.8 | 62.1 | 61.4 | 63.1 | 62.0 |

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

손익계산서

| 12월결산 (십억원) | 2009 | 2010 | 2011E | 2012E | 2013E |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 1,411.9 | 1,519.1 | 1,644.3 | 1,758.4 | 1,864.9 |
| 증가율 (%) | 7.4 | 7.6 | 8.2 | 6.9 | 6.1 |
| 수출비중 (%) | 4.0 | 4.0 | 4.6 | 4.9 | 4.9 |
| 매출원가 | 460.2 | 494.1 | 506.8 | 545.0 | 581.9 |
| 증가율 (%) | 13.0 | 7.4 | 2.6 | 7.5 | 6.8 |
| 매출총이익 | 951.8 | 1,025.1 | 1,137.4 | 1,213.5 | 1,283.0 |
| 매출총이익률(%) | 67.4 | 67.5 | 69.2 | 69.0 | 68.8 |
| 판매비와관리비 | 747.5 | 796.3 | 903.8 | 950.6 | 1,000.3 |
| 증가율 (%) | 4.2 | 6.5 | 13.5 | 5.2 | 5.2 |
| 영업이익 | 204.3 | 228.8 | 233.6 | 262.9 | 282.7 |
| 증가율 (%) | 7.4 | 12.0 | 2.1 | 12.6 | 7.5 |
| 영업이익률(%) | 14.5 | 15.1 | 14.2 | 15.0 | 15.2 |
| 영업외수익(비용) | (1.5) | 7.7 | (0.2) | 10.7 | 21.3 |
| 이자수익 | 3.1 | 3.5 | 2.7 | 1.7 | 1.8 |
| 이자비용 | 12.5 | 17.6 | 19.3 | 20.6 | 15.5 |
| 외화관련이익(손실) | (5.2) | (0.4) | (2.2) | 0.0 | 0.0 |
| 자산처분이익(손실) | (1.5) | (0.3) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법이익(손실) | 13.9 | 22.1 | 25.3 | 32.0 | 39.0 |
| 기타영업외수익(비용) | 0.7 | 0.4 | (6.7) | (2.4) | (4.1) |
| 법인세차감전계속사업이익 | 202.7 | 236.5 | 233.4 | 273.6 | 304.0 |
| 법인세비용 | 49.4 | 59.5 | 56.7 | 66.5 | 73.9 |
| 계속사업이익 | 153.3 | 177.0 | 176.6 | 206.6 | 230.1 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 153.3 | 177.0 | 176.6 | 206.6 | 230.1 |
| 증가율 (%) | 18.8 | 15.5 | (0.2) | 17.0 | 11.4 |
| 당기순이익률(%) | 10.9 | 11.7 | 10.7 | 11.8 | 12.3 |
| EBITDA | 400.7 | 430.9 | 425.3 | 458.2 | 479.0 |
| 증가율 (%) | 1.6 | 7.5 | (1.3) | 7.7 | 4.6 |
| 배당성장률(%) | 50.1 | 45.2 | 45.0 | 45.0 | 45.0 |

주요 투자지표

| 12월결산 | 2009 | 2010 | 2011E | 2012E | 2013E |
|----------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| EPS (원) | 2,023 | 2,296 | 2,290 | 2,679 | 2,984 |
| Adj. EPS (원) | 2,043 | 2,299 | 2,351 | 2,751 | 3,063 |
| BPS (원) | 8,826 | 9,916 | 10,211 | 11,859 | 13,638 |
| DPS (원) | 1,010 | 1,050 | 1,058 | 1,238 | 1,378 |
| PER (배) | 15.9 | 17.0 | 16.2 | 13.8 | 12.4 |
| Adj. PER (배) | 15.7 | 17.0 | 15.8 | 13.5 | 12.1 |
| PBR (배) | 3.6 | 3.9 | 3.6 | 3.1 | 2.7 |
| PCR (배) | 6.8 | 7.8 | 7.8 | 7.3 | 7.0 |
| EV/ EBITDA (배) | 6.6 | 7.6 | 7.4 | 6.7 | 6.3 |
| PEG (배) | 1.6 | 1.9 | 1.3 | 0.9 | na |
| 배당수익률 (%) | 3.1 | 2.7 | 2.9 | 3.3 | 3.7 |
| 수익성 | | | | | |
| 영업이익률 (%) | 14.5 | 15.1 | 14.2 | 15.0 | 15.2 |
| EBITDA이익률 (%) | 28.4 | 28.4 | 25.9 | 26.1 | 25.7 |
| 세전이익률(%) | 14.4 | 15.6 | 14.2 | 15.6 | 16.3 |
| 순이익률 (%) | 10.9 | 11.7 | 10.7 | 11.8 | 12.3 |
| ROA (%) | 13.1 | 13.1 | 12.1 | 13.7 | 14.6 |
| ROE (%) | 24.0 | 24.5 | 22.8 | 24.3 | 23.4 |
| ROIC (%) | 22.9 | 21.3 | 20.8 | 22.9 | 24.1 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 (%) | 86.7 | 88.2 | 88.4 | 68.2 | 54.3 |
| 순부채비율 (%) | 29.5 | 34.5 | 36.6 | 23.7 | 12.9 |
| 이자보상배율 (배) | 16.3 | 13.0 | 12.1 | 12.8 | 18.3 |
| 활동성 | | | | | |
| 총자산회전률 (회) | 1.2 | 1.1 | 1.1 | 1.2 | 1.2 |
| 매출채권회전률 (회) | 7.9 | 7.3 | 7.3 | 7.4 | 7.3 |
| 채고자산회전률 (회) | 25.1 | 23.8 | 22.6 | 23.6 | 23.5 |
| 매입채무회전률 (회) | 44.5 | 45.0 | 41.3 | 40.9 | 40.1 |
| 운전자본회전률 (회) | 11.7 | 9.5 | 9.1 | 9.8 | 10.3 |

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

투자등급

매수 6개월 수익률 +15% 이상, 중립 6개월 수익률 -15% ~ +15%, 축소 6개월 수익률 -15% 이하

(2003년 2월 10일부터 적용)

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성사 : 이선경) 당사는 상기회사를 기초자산으로 하는 ELW를 발행하였으며, 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주권사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적차와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고액에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.