

BUY (유지)

# 웅진코웨이 (021240)

## 영업호조, 저평가 매력은 증가하고 있어

- 2
- 가
- Re:NK
- 가

Analyst <b>이상구</b>	
02 - 2003 - 2915 sk.lee@hdsrc.com	
RA <b>태운선</b>	
02 - 2003 - 2934 yoonsun.tae@hdsrc.com	
가(5/25)	35,950
<b>적정주가</b>	<b>56,000원</b>
/	
Overweight	
가	2.8
( )	77,124,796
	65.3%
KOSPI	2,035.87
KOSDAQ	471.23
60	290,258
60	104
	48.8%
EPS (10~12 CAGR)	10.2%
EPS (3yr CAGR)	NA
52 / 가 ( )	45,850
	31,050
(12M, )	0.5
	31.0%

### 2분기 영업도 순항 중

가	. 2	가 1	12
	35	60%	
	ARPU		

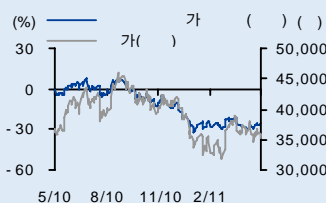
### 국내외 확장품 영업 호조 지속

2	1	( 170 )	가	. 4	3
(76 )	1				
2010 2	(35%yoy)	2011 1	31%yoy		

### Re:NK 상표권 분쟁 영향은 제한적

LG (051900, BUY)	6	
Re:NK		가
		가

주기상승률	1개월	3개월	6개월
	-3.1%	9.6%	-11.1%
	5.5%	5.7%	-15.8%



결산기말	12/08A	12/09A	12/10A	12/11F	12/12F
( )	1,314.4	1,411.9	1,519.1	1,685.1	1,872.2
( )	190.1	204.3	228.8	243.7	273.2
( )	184.8	202.7	236.5	245.0	285.4
( )	129.1	153.3	177.0	183.2	215.4
EPS ( )	1,734	2,023	2,296	2,375	2,793
EPS ( )	1,657	2,088	2,302	2,375	2,793
PER* ( )	20.8 - 12.9	19.4 - 11.2	19.9 - 13.9	15.1	12.9
PBR ( )	3.8	5.6	4.9	3.7	3.0
EV/EBITDA ( )	6.2	9.0	8.8	7.4	6.8
ROE (%)	22.9	24.0	24.5	22.4	23.0

주가는 바닥을 다지는 중

가

가

.

(2H11 15%yoy)

가 . , 12

Forward EPS PER

가 .

그림 1> 2010년 하반기 이후 계정 증가 호조

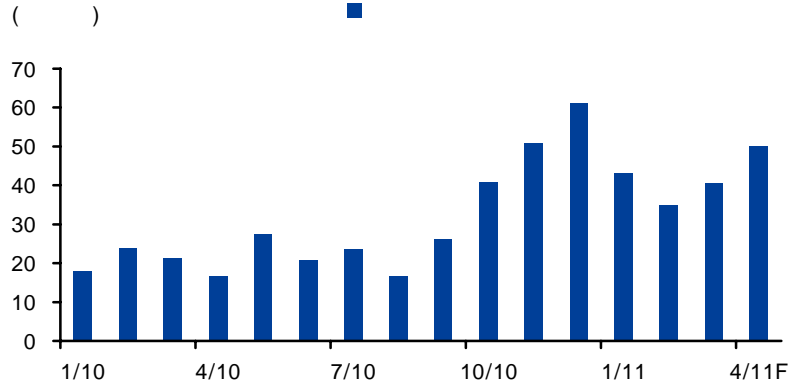


그림 2> 국내화장품 매출도 가이드스 상회하는 듯

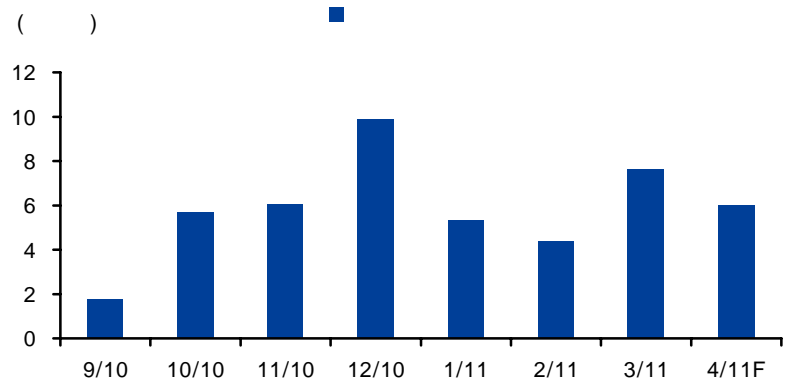
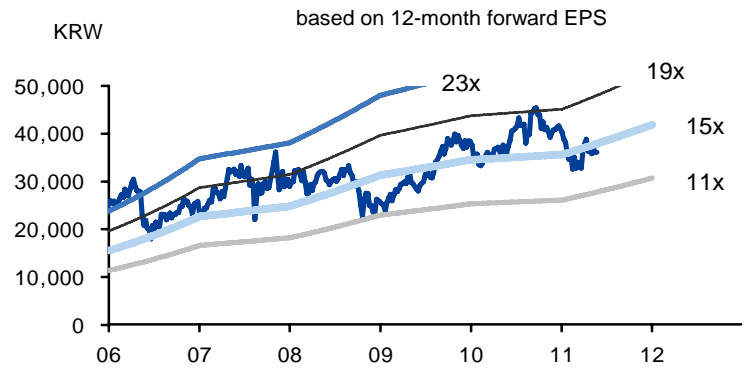


그림 3> 주식가치 부담 없어



가 3 (5 25 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 ▲, -)