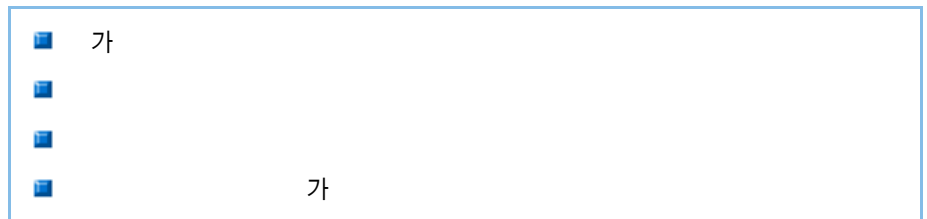


BUY (유지)

웅진코웨이 (021240)

제 2의 성장기에 진입하나



Analyst **이상구**
02 - 2003 - 2915 sk.lee@hdsrc.com

RA **태운선**
02 - 2003 - 2934 yoonsun.tae@hdsrc.com

가(7/1) 38,200
적정주가 56,000원

Overweight

가 2.9
() 77,124,796
65.0%

KOSPI 2,125.74
KOSDAQ 484.11
60 215,000
60 79
49.6%

EPS (10~12 CAGR) 10.2%
EPS (3yr CAGR) NA

52 / 가 () 45,850
31,050
(12M,) 0.6
31.0%

주가 모멘텀 회복 중

가 . 가 가
가 FY11F PER 16

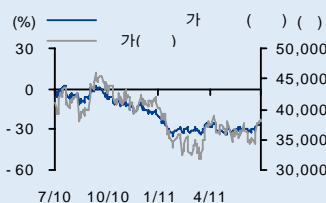
영업 호조 지속

2 가 가 가가 2011 1
(118,000) 가 . 가 10 가
2011 10 가
2012

국내외 확장품사업 순항 중

2 1 (174) 가 가
) . 2011 4 가 (140
(100%) 2 10-20%
. 2010 2 " "

주가상승률	1개월	3개월	6개월
	2.0%	0.8%	-5.2%
	2.8%	0.6%	-8.5%



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	16.1	13.7
PBR ()	3.8	5.6	4.9	3.9	3.2
EV/EBITDA ()	6.2	9.0	8.8	7.8	7.2
ROE (%)	22.9	24.0	24.5	22.4	23.0

하반기 이익 모멘텀 회복
가시화

2011 2

15%

가
가

그림 1> 주가는 PER 밴드 하단에 있어

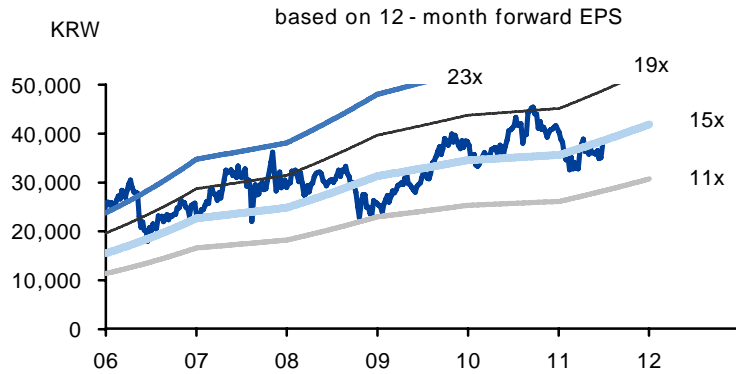


그림 2> 2분기에도 정수기 등 판매 호조가 지속되고 있어

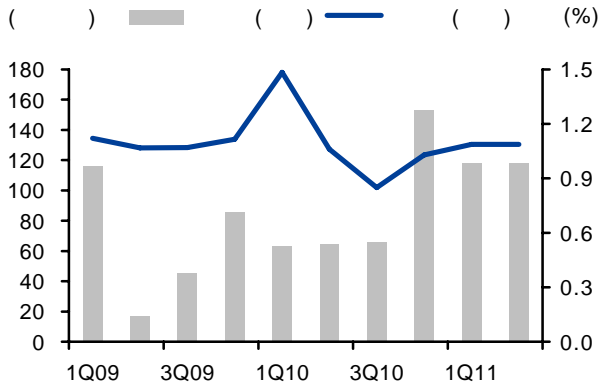
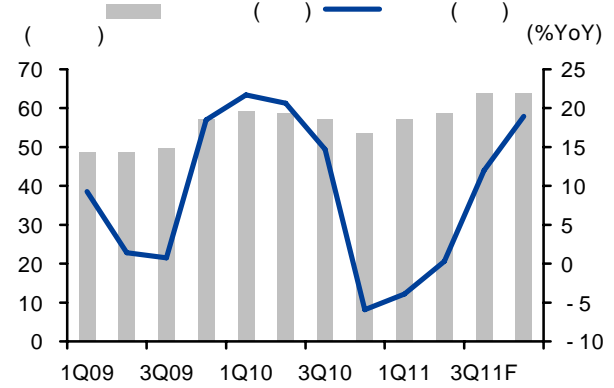


그림 3> 2011년 하반기 이익모멘텀 회복 기대되어



가 3 (7 4 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 ▲, -)