



# 웅진코웨이 (021240)

**BUY (유지)**



유통 Analyst **이상구**  
02-2003-2915 sk.lee@hdsrc.com  
교육, 제지 Analyst **태운선**  
02-2003-2934 yoonsun.tae@hdsrc.com

## 그룹 법정관리 승인과 향후 관전포인트

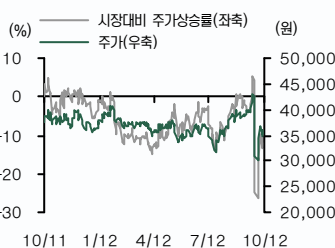
- 최악의 시나리오에서 벗어난 듯
- 법원, 법정관리 허용 및 채권단 요구 동시 수용
- 향후 관심은 25일 미팅

### 최악의 시나리오에서 벗어난 듯

주가는 지주사 웅진홀딩스(016880) 갑작스런 법정관리 신청으로 단기 급락 이후 약 30% 반등을 보이고 있다. 최근에는 법원이 법정관리인으로 누구를 선정할 것인가라는 이슈로 주가 변동성이 커지고 있는 상황이다.

당분간 주가는 웅진코웨이 매각 관련 일정을 기다리는 국면이라 박스권 움직임이 예상된다. 이번 달 25일 예정된 법원, 채권단, 그리고 기존 계약상대방인 MBK파트너스와의 미팅 결과가 중요한 단기 변수로 보인다.

주가(10/11)	34,950원
적정주가	50,000원
업종명/산업명	기타 소비자서비스
업종 투자의견	Overweight
시가총액	2.8조원
발행주식수 (보통주)	77,124,796주
유동주식비율	61.5%
KOSPI 지수	1933.09
KOSDAQ 지수	534.95
60일 평균 거래량	276,745주
60일 평균 거래대금	95억원
외국인보유비중	52.4%
수정EPS 성장률(12~14 CAGR)	11.8%
시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	15.4%
52주 최고/최저가 (보통주)	43,100원 30,150원
베타(12M, 일간수익률)	0.4
주요주주	웅진홀딩스 등 31.0%
<b>주가상승률</b>	<b>1개월</b> <b>3개월</b> <b>6개월</b>
절대	-7.9%    -1.0%    1.3%
상대	-9.0%    -7.0%    3.7%



계산기말	12/10A	12/11A	12/12F	12/13F	12/14F
(적용기준)	(GAAP-P)	(IFRS-C)	(IFRS-P)	(IFRS-P)	(IFRS-P)
매출액 (십억원)	1,519.1	1,824.4	1,862.6	2,019.0	2,147.0
영업이익 (십억원)	228.8	233.2	264.6	289.5	318.9
순이익 (십억원)	177.0	167.1	185.9	208.4	230.6
자배기업순이익 (십억원)	177.0	167.1	185.9	208.4	230.6
EPS (원)	2,294	2,192	2,472	2,772	3,067
수정EPS (원)	2,294	2,192	2,472	2,772	3,067
PER* (배)	20.0 - 13.6	19.5 - 14.2	14.1	12.6	11.4
PBR (배)	4.1	3.7	3.1	2.7	2.4
EV/EBITDA (배)	8.8	7.3	6.7	6.4	6.0
배당수익률 (%)	2.6	2.9	3.4	3.6	0.0
ROE (%)	24.5	22.6	22.0	23.0	22.3
ROIC (%)	22.1	19.7	18.7	20.2	20.4

자료: 웅진코웨이, 현대증권

리서치센터 트위터 @QnA\_Research

**법원, 법정관리 승인 및 채권단 요구 수용**

어제 법원이 웅진홀딩스와 자회사 극동건설 법정관리 신청을 승인하였다. 법정관리인으로는 최근 언론 보도대로 웅진그룹측 인사를 선정하였다. 동시에 절충안으로 채권단측에서 제시한 구조조정담당책임자를 선임하였다.

이에 따라 웅진그룹의 기업 희생과 채권단의 웅진코웨이 매각 등이 동시에 이루어질 수 있는 가능성을 열어 놓았다. 하지만 매각 일정이 구체화되지 않아 향후 일정이 중요한 관전 포인트로 보인다.

**향후 관심은 10/25일 미팅**

법원은 10/25일 채권단과 웅진코웨이, 기존 매수 계약 상대방인 MBK파트너스와 비공개 미팅을 가질 예정이다. 동 미팅은 웅진코웨이가 조기 매각될 것인지 아니면 후순위(2014년 이후 추정)로 매각될 것인지 가능하는 중요한 의사 교환의 장이 될 전망이다.

<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 당사는 동 조서분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인함</li> <li>▪ 투자 의견 분류: 신원: Overweight(10%이상), Neutral(-10~10%), Underweight(-10%이상) / 기법: Strong BUY(30%이상), BUY(10~30%), Marketperform(-10~10%), Underperform(-10%이상)                      등급: Strong BUY = 4, BUY = 3, Marketperform = 2, Underperform = 1, Blackout/Universe탈락 = 0 ( 주가 —, 적정주가 ▲, 등급 — )</li> <li>▪ 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 당사가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 당사에 있으므로 당사의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 당사에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.</li> </ul>	
---	--