



웅진코웨이 (021240)

BUY (유지)



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

RA **한지훈**
02-2003-2932 jeehoon.han@hdsrc.com

MBK에 매각 다시 진행될 듯

- 주가는 경영권 변화 기대감 다시 작용할 듯
- 최종 계약은 2013년 초 예상
- 4분기는 웅진케미칼 지분 매각도 마무리될 듯

주가는 경영권 변화 기대감 다시 작용할 듯

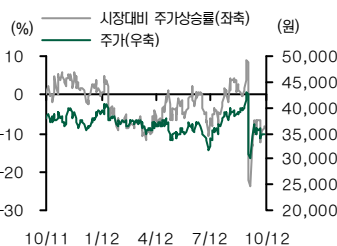
동사의 주가는 경영권 변화에 대한 기대감으로 강세 전환이 예상된다. 이는 법원이 MBK파트너스와 체결했던 웅진코웨이 매각 건을 이행하기로 밝혔기 때문이다. 2013년은 새로운 경영진에서 오는 주주가치 제고 기대감이 높아지는 한 해가 될 전망이다.

최종 계약은 2013년 초 예상

법원은 10/25(목) 웅진홀딩스, 채권단, MBK파트너스와 비공식 모임을 가졌다. 법원이 채권단의 의견(조기 매각)을 받아 들여 MBK에게 매각하기로 한 기존 계약(매각 가격 1.2조 원)을 이행하기로 했다. 이에 따라 일주일 이내 채권자협의회 동의를 얻어 법원에 허가 신청을 하면 매각 절차에 들어갈 전망이다.

최종 계약은 연말 배당 기산일 이후가 될 전망이다. 법원 최종 승인이 나면 법정 구속력이 있어 지난 9월말과 같은 의외의 일은 없을 전망이다. 한편, 언급은 없으나 이와 관련 웅진케미칼 지분 매각 대금 유입도 4분기에는 이루어져 3분기 일본법인 일회성 손실 약 300억 원 을 상회하는 매각 차익이 발생할 전망이다.

주가(10/25)	35,000원
적정주가	50,000원
업종명/산업명	기타 소비자서비스
업종 투자 의견	Overweight
시가총액	2.7조원
발행주식수 (보통주)	77,124,796주
유동주식비율	61.5%
KOSPI 지수	1924.50
KOSDAQ 지수	518.25
60일 평균 거래량	285,706주
60일 평균 거래대금	99억원
외국인보유비중	51.9%
수정EPS 성장률(12~14 CAGR)	11.8%
시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	17.4%
52주 최고/최저가 (보통주)	43,100원
	30,150원
베타(12M, 일간수익률)	0.4
주요주주	웅진홀딩스 등 31.0%
주가상승률	1개월 3개월 6개월
절대	-15.7% 9.4% -3.5%
상대	-11.8% 2.6% -1.0%



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	14.2	12.6	11.4
PBR (배)	4.1	3.7	3.1	2.7	2.4
EV/EBITDA (배)	8.8	7.3	6.5	6.2	5.8
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

리서치센터 트위터 @QnA_Research

자료: 웅진코웨이, 현대증권

- 당사는 동 조서분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인함.
- 투자 의견 분류: 산답: Overweight(10%이상), Neutral(-10~10%), Underweight(-10%이상) / 기압: 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 —)
- 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.

