

코웨이 (021240/KS | 매수(유지) | T.P 130,000 원(유지))

이슈: 대주주 변경 가능성으로 변동성 확대

코웨이 주가는 대주주인 MBK의 지분 매각 가능성 시사로 2거래일 동안 16.78% 하락하였다. 이번 MBK의 지분매각은 MBK의 홈플러스 인수 검토가 주 원인으로 꼽히고 있는 가운데 MBK가 지분 매각 결정을 한다 하여도 동사의 영업환경에는 변화가 없어 실적 개선세는 지속될 것으로 판단된다. 이에 따라 단기적인 관점에서 조정시 매수 전략이 유효하다고 판단된다. 다만 신규 인수주체 결정시 인수사의 성향 및 정책의 방향성에 따라 향후 주가의 방향성이 결정될 것으로 판단된다

코웨이 대주주 지분 매각 가능성 제기

코웨이는 거래소 조희공시에 따른 답변을 통해 최대주주인 코웨이홀딩스(지분률 30.9%) 매각을 포함한 다양한 전략적인 방안을 검토중이며, 이와 관련 골드만삭스를 자문사로 선정하였다. 다만, 현재까지 이와 관련 구체적으로 결정되거나 확정된 사실은 없다고 발표하였다.

주요 언론에 따르면 코웨이홀딩스 지분 100%를 보유한 MBK가 코웨이 지분 매각을 위해 골드만삭스를 통해 주요 투자자들에게 투자설명서를 발송했다고 보도함에 따라 코웨이의 주가는 2거래일 연속 조정 양상을 나타냈다. 지난 4월 MBK는 코웨이의 경영권 매각 이슈가 불어지자 코웨이 지분을 매각할 계획이 없으며 매각할 시기도 아니다 라고 밝힌 바 있다.

지분 매각 이슈의 배경

2013년 MBK는 웅진코웨이의 지분을 1조 2천억 원에 인수하여 강도 높은 재무 건전성 개선 작업을 펼쳐왔으며, 수익성 또한 큰 폭 개선되었다.

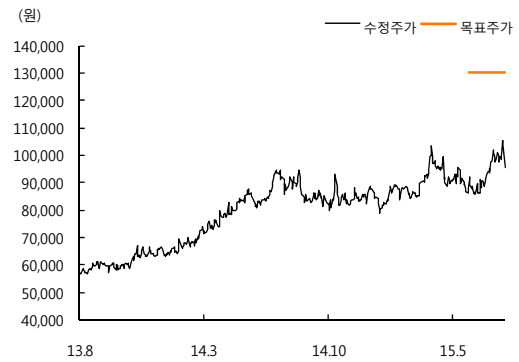
이번 지분 매각 관련 이슈의 배경으로는 MBK의 홈플러스 인수 참여가 주요 원인으로 꼽히고 있다. MBK 파트너스는 국민연금과 함께 7조원 규모의 홈플러스 인수를 검토중인 것으로 알려지고 있는 가운데 홈플러스 매각 분입찰이 8월 24일 결정된다.

향후 매각 관련 news flow에 따라 주가의 방향성 결정될 듯

MBK 파트너스의 지분 매각이 결정된다 하여도 동사의 영업환경에는 큰 변화는 없을 것으로 판단됨에 따라 향후 견조한 실적 개선세는 지속될 것으로 예상된다. 이에 따라 단기적인 관점에서 조정시 매수의 전략이 유효하다고 판단된다. 다만 신규 인수주체 결정시 인수사의 성향 및 정책의 방향성에 따라 향후 주가의 방향성이 결정될 것으로 판단된다

투자의견변경

일시	투자의견	목표주가
2015.06.10	매수	130,000


Compliance Notice

- 작성자(이승욱)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2015년 5월 28일 기준)

매수	89.31%	중립	10.68%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----