



2018. 9. 20

가전/IT부품 담당 김민경

(2004-9583) kim.min-kyeong@shinyoung.com

코웨이(021240.KS)

News: MBK, 코웨이 지분 5% 블록딜 추진

- 국내 사모펀드(PEF) MBK 파트너스가 코웨이 지분 5%를 시간외 대량매매(블록딜) 방식으로 매각함
- 매도 수량은 369만주(코웨이 주식 5%), 주당 매각가격은 18일 종가(90,800원)에서 4~7% 할인된 84,444원~87,168원 사이. 언론에 따르면, 해외기관투자자, 외국계 국부펀드, 롱펀드 위주로 매각된 것으로 파악됨
- MBK파트너스의 보유지분은 기존 26.8%에서 21.8%로 하락. 처분 목적은 매각하기 위함이 아닌, 인수금융 상환을 위한 자금 마련
- 2017년 5월 블록딜 이후 1년 lock-up, 이번 블록딜 이후 향후 6개월 lock-up 예정
- MBK가 2013년 코웨이를 인수한 이후 배당, 블록딜을 통해 총 1조 3,000억원이 넘는 자금을 회수하게 되었고 인수금인 1조 1,900억원(지분 30.9%)을 훌쩍 뛰어넘는 금액

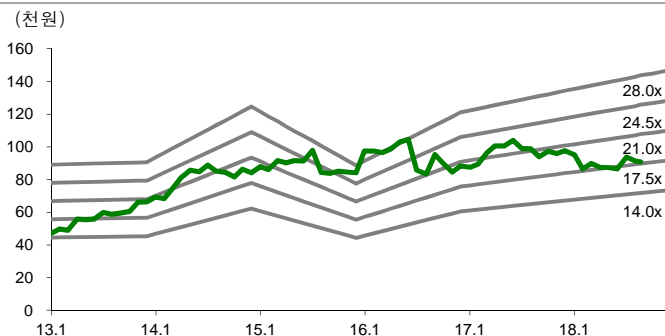
Comments: 주가 하락시 밸류에이션 매력, 저가 매수 기회

- M&A의 불확실성으로 주가가 큰 폭의 조정을 받았지만 현재 코웨이의 외국인 투자자 지분율은 60%이며 GIC 7.35%, Lazard Asset 6.95%, 국민연금 6.92% 등 주요 주주 지분이 높은 상황
- 2분기 신제품(시루직수정수기, 의류청정기, 의류건조기, 대형공기청정기)을 출시했고 의류청정기의 경우 8월 한달간 약 2,000대이상 판매되며 초기 판매가 잘되고 있음. 3분기에도 국내 판매 호조, 해외 쪽에서는 말레이시아 계정 성장 및 미국 시판 매출 성장이 지속될 전망
- 배당성향이 높은 기업으로 배당 투자에 대한 수요가 있을 만한 구간이며 금일 종가 기준 배당수익률은 약 3.9%
- 금일 종가 기준 12MF PER 15.6배, 과도한 하락으로 밸류에이션 매력 존재. 저가 매수 기회로 판단

코웨이(021240.KS). 매수와 목표주가 110,000원 유지

- 매수의견과 목표주가 110,000원 유지
- 목표주가는 2019년 예상 EPS에 목표배수 21.2배를 적용하여 산정

도표 1. 밸류에이션 도표



자료: 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목** **매수** : 향후 12개월동안추천일종가대비목표주가 10% 이상의상승이예상되는경우
- 종립** : 향후 12개월동안추천일종가대비±10% 이내의등락이예상되는경우
- 매도** : 향후 12개월동안추천일종가대비목표주가 -10% 이하의하락이예상되는경우
- 산업** **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
- 중립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
- 비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 지난 1년간 해당 기업의 기업금융관련 업무를 수행한 바 없습니다.
 - 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 - 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
 - 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소지에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자 의견 비율 고지]

당사의 투자 의견 비율			
기준일 (2018.06.30)	매수 : 84.12%	중립 : 15.88%	매도 : 0.0%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자		1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증
코웨이	ELW	주식선물	주식옵션	-	-	-

코웨이 : 과거 2년간 투자 의견 및 목표주가 변동내역		추천일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
					평균주가	최고(저) 주가
		2018-09-20	매수	110000		
		2018-09-12	매수	110000		



— 주가 — 코스피 — 목표주가 □ 매수 ■ 중립 ■ 매도 □ 커버되지 않음