

Issue Comment

2023. 9. 13

코스맥스 192820

중국 법인, 제 3자배정 증자

화장품/의류

Analyst 하누리

02. 6454-4892

nuri.ha@meritz.co.kr

코스맥스이스트, 제 3자 배정 증자

코스맥스이스트 (코스맥스 중국 법인), 제3자배정증자 유상증자 결정. 제3자배정 대상자는 케이디비아이하나사업재편밸류업사모투자 합자회사, 증자 방식은 상환전환우선주. 기존 주주 SV인베스트먼트에 대한 투자 상환 자금 조달 목적

변화 ①: 투자자

투자자의 변화. 기존 투자자는 중소기업창업투자회사 SV인베스트먼트. 신규 투자자는 제1금융권 산업은행 산하 KDB인베스트먼트와 제2금융권 증권사 하나증권. 납입 능력, 투자 조건 등을 종합적으로 고려, 투자 대상 선정

변화 ②: 실적

코스맥스의 코스맥스이스트 지분을 변동은 -1.5%p에 불과 (SV인베스트먼트 9.7% vs. 케이디비아이하나 11.2%). 중국 예상 순이익은 2023E 557억원, 2024E 708억원. 지분 축소 따른 실적 영향은 2023E -8억원, 2024E -11억원 (순이익). 지배기준 EPS 변동 폭은 2023E -1.3%, 2024E -0.9%로 미미

표1 코스맥스이스트 주식 발행 상세

| (주, %, 원) | 매각 | 유상감자 | 상환우선주 |
|------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| 주식수 | 649,946 | 3,249,730 | 3,811,778 |
| 주당가액 | 127,443 | 35,352 | 29,986 |
| 총액 | 82,830,852,880 | 114,884,454,960 | 114,299,975,108 |
| 중국 법인 가치평가 | 828,307,891,587 | 1,178,930,056,104 | 1,114,282,908,530 |

자료: 코스맥스, 메리츠증권 리서치센터

표2 코스맥스이스트 지분율 변동

| (주, %) | 주식 수 | | 지분율 | |
|------------------|------------|------------|-------|-------|
| | 기존 | 변경 | 기존 | 변경 |
| 코스맥스 | 29,247,545 | 29,247,545 | 87.7 | 86.2 |
| 하나증권 및 KDB인베스트먼트 | - | 3,811,778 | 0.0 | 11.2 |
| 임원 등 기타 | 851,052 | 851,052 | 2.6 | 2.5 |
| SV인베스트먼트 | 3,249,730 | - | 9.7 | 0.0 |
| 합계 | 33,348,327 | 33,910,375 | 100.0 | 100.0 |

자료: 코스맥스, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생 할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.