



Analyst 유승우 · 02-3773-9180 · yswbest@sk.com



- ✓ 쿠팡의 증권신고서 기재정정에 따르면 공모로 4 조원 조달함
- ✓ 기업가치는 57 조원으로 당사 추정치 60 조원과 유사한 수준
- ✓ 국내 이커머스 유관 기업들 가치에 영향 주는 벤치마크 될 것

### 쿠팡 60 조원 진짜 갑니다

쿠팡이 증권신고서 기재정정을 통해 공모가와 공모조달금액 등을 신고함. 공모주식수는 1.2 억주이며, 공모가는 최대 \$30/주임. 이에 공모조달금액은 한화로 약 4 조원에 이를 전망. 이는 **수도권 지역에 A급 물류센터를 약 15개 이상 건설할 수 있는 금액임**. 증권신고서 기재정정에 따르면 Class A 보통주 구주가 2 천만주이며 신주는 1 억주인 것으로 판단됨. 구주는 기존 주주 중 BlackRock, Ridd Inv., 기타, 김범석 의장의 주식을 합쳐 2 천만주임. 전체 발행주식수를 기준으로 쿠팡 기업가치는 57.3 조원 수준임. **SK 증권 리서치센터가 쿠팡이 증권신고서를 제출한 것과 관련해 기업가치로 제시한 60 조원 수준과 크게 다르지 않음**. 국내 이커머스 유관 기업들의 가치에 영향을 미치는 벤치마크가 될 전망이다

한편, 차등의결권제도에 따라 김범석 의장의 지분율은 10.2% 수준에 불과하지만 의결권 비율은 76.7%에 달함. Class B 보통주를 보유하게 되는 김범석 의장은 보통주 1 주의 의결권이 Class A 보통주 1 주의 의결권 대비 29 배나 되기 때문임. 상장 전 최대주주였던 소프트뱅크 비전펀드는 Class A 주식만 보유하게 되며 지분율 33.1%에 의결권 비율 8.6%인 것으로 공시됨.

쿠팡이 결국 60 조원 수준에 상장함

공모주 수	공모가(최대)	공모조달금액
120,000,000 주 (A)	\$30/주 (B)	\$36 억 (C) = (A)x(B) → <b>4.03조원</b>
Class A 보통주 신주		100,000,000 주
Class A 보통주 구주 (20,000,000 주)		
BlackRock	Ridd Inv.	Others
17,474,841 주	48,203 주	1,276,956 주
공모 후 Class A 보통주 발행주식수		1,531,911,152 주
공모 후 Class B 보통주 발행주식수		174,802,990 주
공모 후 Class A, B 보통주 발행주식수		1,706,714,142 주 (D)
<b>쿠팡 기업가치</b>		\$512 억 (E) = (B)x(D) → <b>57.3조원</b>

자료 : SEC, SK 증권

김범석 의장은 지분율은 10.2%이지만 의결권은 76.7% 보유

공모 후 Class B 보통주 발행주식수	174,802,990 주 (A)
공모 후 Class A 보통주 발행주식수	1,531,911,152 주 (B)
김범석 의장 의결권	5,069,286,710 개 (C) = (A) x29
김범석 의장 지분율	<b>10.2%</b> = (A) / (A + B)
김범석 의장 의결권 비율	<b>76.7%</b> = (C) / (B + C)
비전펀드 의결권	568,156,413 개 (D)
비전펀드 지분율	33.1%
비전펀드 의결권 비율	8.6%

자료 : SEC, SK 증권

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도