

Issue Comment

2024. 11. 25

빙그레 005180

지주사 전환 및 자사주 소각 Comment

음식료/유통

Analyst 김정욱

02. 6454.4874

6414@meritz.co.kr

RA 황홍진

02. 6454.4868

hongjin.hwang@meritz.co.kr

공시

빙그레는 빙그레홀딩스 존속회사와 빙그레 사업회사로(분할비율 0.45:0.54) 분할 결정, 일정은 이사회 결의 24.11.22, 분할기일 25.05.01, 신주상장 25.05.26 등. 또한 자사주 10.25% 전량 소각 결정

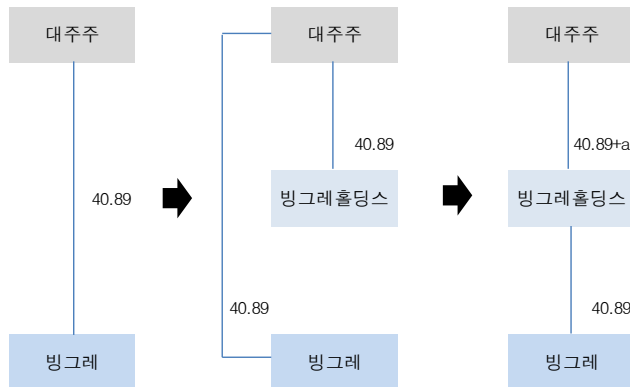
Comment

과거 매일유업, 오리온의 지주사 전환 과정에서 이론적인 분할 후 합산 시총 계산에서 각각 38.9%, 22.6%의 상승여력이 예상되었고, 발표이후 분할기일까지 매일유업 32.4%, 오리온 14.0% 주가 상승

빙그레+빙그레홀딩스의 합산 예상 시총은 9,039억원으로 24.11.22 기준 빙그레 시총 6,975억원 대비 29.6% 상승여력 예상(사업회사 24E 예상 순이익 980억원, 적용 PER 6.8배, 음식료 평균대비 25% 할인 및 빙그레 최근 1년 PER 평균, 지주회사는 사업회사 지분가치 1,542억원, 브랜드 가치 100억원, 순현금 1,752억원 NAV 할인 30% 적용)

투자전략은 분할 전 상승여력 29.6%로 보유 및 분할 후 사업회사 보유 전략 유효, 추가적으로 자사주 소각도 긍정적인 이슈로 판단

그림1 빙그레 지주사 전환 과정 예상



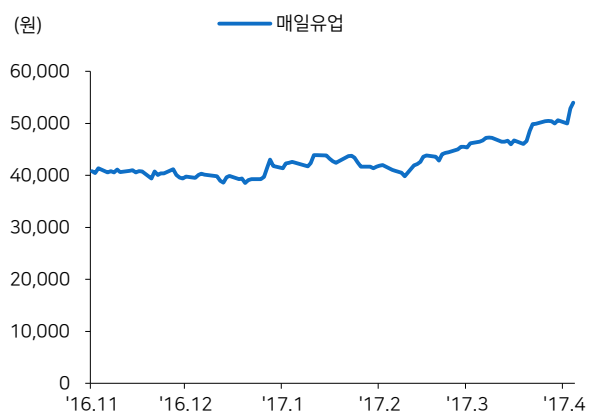
자료: 빙그레, 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 빙그레 주요 분할 일정

구분	일자
이사회결의일	2024년 11월 22일
분할 주주총회를 위한 주주확정일	2024년 12월 31일
분할계획서 승인을 위한 주주총회일	2025년 03월 20일
분할기일	2025년 05월 01일
매매거래 정지기간	2025년 4월 29일 ~ 5월 23일
신주의 상장 예정일	2025년 05월 26일

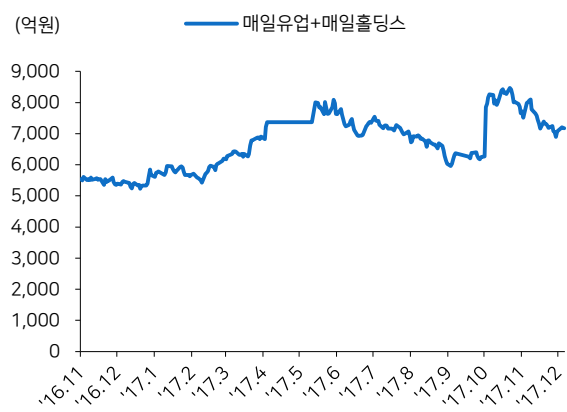
자료: 빙그레, 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 사례1 매일유업 분할결의 16.11.22 분할기일 17.05.01



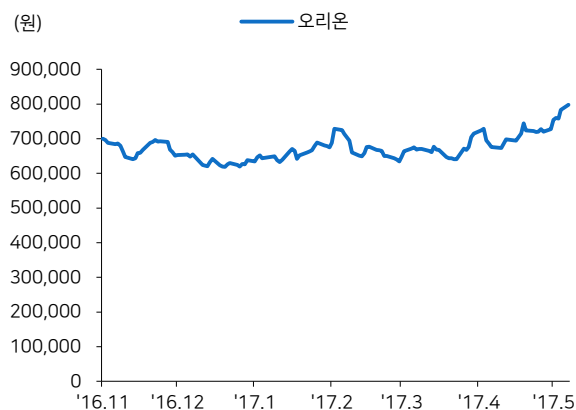
자료: 매일유업, 메리츠증권증권 리서치센터

그림4 사례1 매일유업+매일홀딩스 시총 추이



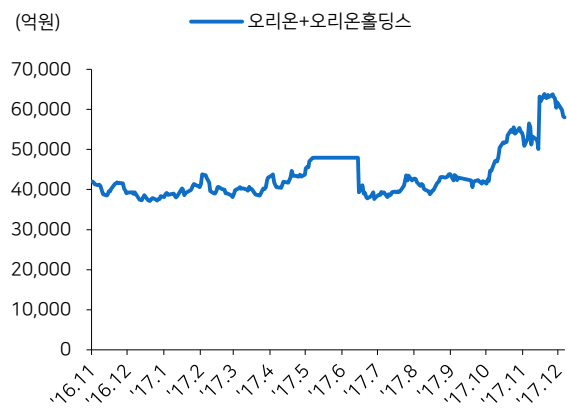
자료: 매일유업, 메리츠증권증권 리서치센터

그림5 사례2 오리온 분할결의 16.11.22 분할기일 17.06.01



자료: 오리온, 메리츠증권증권 리서치센터

그림6 사례2 오리온+오리온홀딩스 시총 추이



자료: 오리온, 메리츠증권증권 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 해당 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 발생할 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.