대덕전자(008060) : 와이솔 유상증자 참여, 5G사업 확대

박강호 kangho.park@daishin.com

2019. 08. 30

투자 의견

BUY

6개월 목표주가

14,000원

현재주가 (08.29)

9,290원

와이솔 유상증자 참여는 경영권 확대 및 5G 사업(반도체, 통신장비, 전장부품 등) 추진 과정에서 시너지 효과 기대

- 전일(8/29일), 대덕전자는 와이솔의 제 3차 배정 유상증자(4백만주, 총 취득 금액은 532억원 현금) 참여 결정, 취득 이후 지분율은 31.66%(증전에 20.3%)로 확대
- 와이솔의 유상증자에 참여한 대덕전자는 1) 지분율 31.66%로 확대하여 와이솔의 안정적인 경영권 확보 2) 와이솔은 유입된 현금으로 SAW 필터 및 R/F 모듈 부분에 R&D, 설비투자 진행으로 프리미엄 스마트폰 영역에 진출, 전장사업 강화 3) 대덕전자는 5G 및 전장 사업 확대과정에서 와이솔과 시너지 효과 기대, 삼성전자, 글로벌 반도체 및 통신장비 회사를 대상으로 와이솔의 R/F 모듈 통신부품 공급 추진과정에서 대덕전자의 반도체 PCB 공급 증가 예상
- 와이솔의 추가 지분 금액(532억원)은 자기자본대비 5.41%이며, 현금 약 3천억원(추정)을 감안하면 재무구조 부담은 없다고 판단

대덕전자의 와이솔 유상증자 참여 내용

- 대덕전자는
 - 와이솔 취득주식수 : 4,000,000주 / 취득 금액은 532억원(현금) / 취득 예정일자 2019년 9월 20일
자기자본대비 5.41% / 취득 이후 총 지분율은 31.66%(8,913,407주) / 취득 목적 : 와이솔의 재무구조 개선 및 고부가 제품의 시장 확대
- 와이솔은
 - 대덕전자의 유상증자 참여로 유입된 현금(532억원)은 1) 시설자금 350억원 2) 운영자금 182억원 사용 예정
 - 신주권 교부 예정일 : 2019년 9월 20일 / 신주의 상장 예정일 : 2019년 9월 23일

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:한유정)

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 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

대덕전자(008060) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	19.08.31	19.08.15	19.06.21	19.05.15	19.01.16	18.10.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	14,000	14,000	16,000	14,000	13,000	10,500
과리율(평균.%)		(32.36)	(33.69)	(15.47)	(22.39)	(16.24)
과리율(최대/최소.%)		(29.71)	(26.25)	(9.64)	(16.54)	(6.19)

제시일자	18.04.10	18.02.27	17.11.21
투자의견	Buy	Buy	Buy
목표주가	10,500	11,500	12,500
과리율(평균.%)	(20.81)	(26.99)	(21.74)
과리율(최대/최소.%)	(14.29)	(22.09)	(12.80)

제시일자	18.04.10
투자의견	Buy
목표주가	10,500
과리율(평균.%)	(20.81)
과리율(최대/최소.%)	(14.29)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20190827)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.2%	10.3%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상