

대덕전자 (008060)

투자의견	현재주가(12월 2일)	목표주가(12M)	Analyst 김록호
BUY	10,300원	14,000원	02-3771-7523 roko.kim@hanafn.com

대덕전자 인적분할 공시: 사업회사 가치에 집중

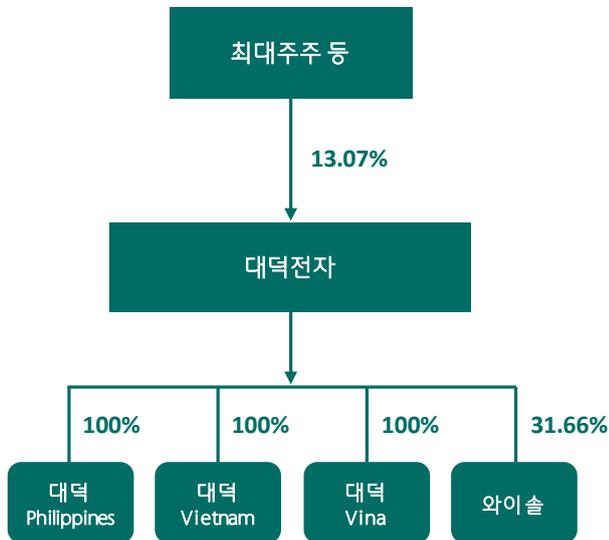
- 지주회사격인 (주)대덕(가칭: 존속법인)과 사업회사인 대덕전자(가칭: 신설법인)로 인적 분할 결정
- (주)대덕은 자회사 관리 및 신규사업투자에 집중해 지주회사 전환 계획
- 대표이사의 지분을 12.98%로 낮은 부분도 분할의 원인으로 생각
- 대덕전자의 주식수 감소를 반영한 19년, 20년 추정치 기준 PER 7.71배, 5.88배
- 시장 참여자와의 사전 공감대 형성 없는 급작스런 의사 결정으로 인한 주가 하락 우려되지만, 사업회사 가치만으로 현재 시가총액이 충분히 설명되기 때문에 주가 입장에서 중립적인 이벤트로 판단
- (주)대덕은 사업 계획 및 방향성 등이 구체화되기 전까지 가치 평가 곤란하지만, 향후 사업 방향성에 따라 합산 시가총액 기준 업사이드 가능성도 상존

표 1. 분할 공시 내용 요약

항목		내용
분할방법		인적분할
분할기일		2020년 5월 1일
분할목적		각 사업부문의 전문화
분할비율		존속회사 36.7% : 신설회사 63.3%
분할 후 존속회사	명칭 주요사업 분할 후 상장유지 여부	주식회사 대덕(가칭) 자회사 관리 및 신규사업 투자 O
분할 설립회사	명칭 주요사업 재상장신청 여부	대덕전자 주식회사(가칭) PCB 사업부문 O
감자에 관한 사항	감자비율 거래정지 기간 신주배정기준일 신주상장예정일	63.3% 2020년 4월 28일 ~ 5월 20일 2020년 4월 29일 2020년 5월 21일

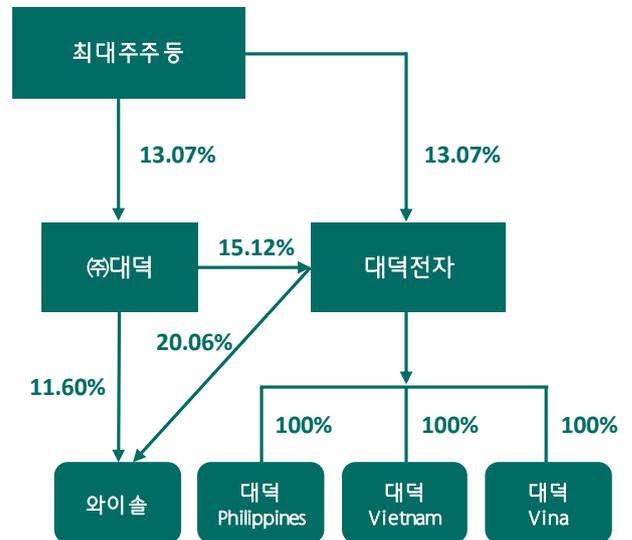
자료: Dart, 하나금융투자

그림 1. 분할 전 지배구조 도식화



자료: 대덕전자, 하나금융투자

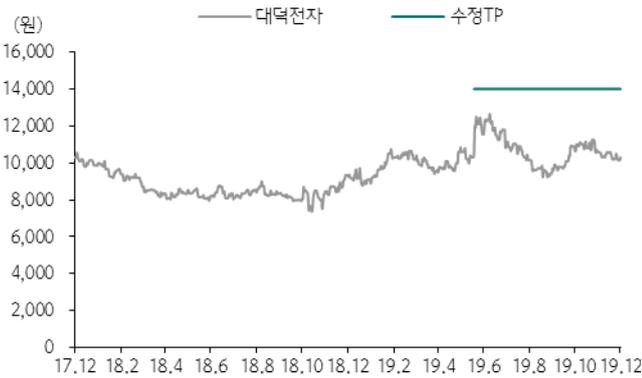
그림 2. 분할 후 지배구조 도식화



자료: 대덕전자, 하나금융투자

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

대덕전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.5.21	BUY	14,000		
19.5.16				-

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
 Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	90.0%	10.0%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2019년 12월 2일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 12월 03일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2019년 12월 03일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.