

Issue Comment

- ✓ SKC, ISC의 최대주주로 변경 예정
- ✓ 양사 간의 여러 시너지 효과 기대
- ✓ 불확실성 해소, 본업의 성장성만 볼 시점

ISC 대주주 지분 매각, 들여다보면 보이는 답

계약 내용 및 지분 변화

ISC의 최대주주가 헬리오스 제 1호 사모투자 합자회사에서 SKC로 변경 예정. SKC는 구주 및 유상증자를 통한 신주 양수를 통해 지분을 45%로 최대주주

1) 기존 최대주주 외 2인이 보유한 654만주(지분율 37.6%)를 SKC와 헬리오스 PE가 각각 622만주, 32만주씩 인수. 주당 55,850원이며 합산 인수 대금은 3,651억원 2) 주식 매매 계약과 함께 ISC는 SKC와 헬리오스 PE항 3자 배정 유상증자 실시. 기존 총 발행주식수 대비 22% 수준이며 2,000억원 조달. 최종 SKC와 헬리오스 PE 지분율은 각각 45%, 3.7%(EB 행사 시 6.9%)

주식 양수도 계약의 시사점

최대주주가 FI 이기에 지분 매각은 예정되었던 수순. 계약 대상자가 SKC라는 점에서 사업상 시너지를 낼 수 있는 영역 다양. SKC 측면에서는 반도체 전공정 소재/부품에 국한되어 있던 비즈니스를 후공정으로 확대 기회. ISC 측면에서는 1) SK 계열사와의 협업 강화. SK 하이닉스향 소켓 점유율 상승 가시적. 경쟁사항 물량 감소 우려도 기우. 하이엔드 러버형 소켓 영역은 대체 불가 2) Advanced Packaging 영역에서 러버형 소켓의 경제성과 적합성 부각 기대. 애플릭스(글라스 기판)와 고객 접점 확대 및 신규 테스트 시장 진입 3) FCCL은 넥실리스(동박)를 통해 원가 경쟁력 확보 4) 프로브카드, 배터리핀 등 신사업 확대. 유상증자를 통해 조달한 자금은 신사업, 실리콘 파우더, M&A 등 재원으로 사용될 예정

불확실성 해소, 이제는 본업의 성장성만 보자

주당 인수금액은 55,850원으로 7월 7일 종가 57,300원에 근접한 수준. 주당 인수 금액은 대상 기업의 가치를 참고할 만한 하나의 지표. 하지만 기존 주주의 exit 의지, 인수 이후 SK 그룹사와의 시너지, 헬리오스 PE의 양수인으로서의 재참여 등 여러 이해 관계가 고려된 결과물. 지분 매각 불확실성 해소 정도로 해석 가능하며 이제부터는 본업의 성장성만 볼 시점. 유상증자에 따른 EPS 희석(-18%)은 불가피하나 비메모리, 특히 Advanced Packaging 내에서 러버형 소켓이 주류로 자리매김한다면 추정치 상향 뿐만 아니라 Multiple rerating도 가능. SK 계열사와의 시너지, 신규 사업 진출도 외형 확장의 기회. 결론적으로 유증에 따른 희석 영향을 상쇄하고도 그 이상을 보여줄 모멘텀은 충분. 조정시 매수 전략 유효

Issue Comment

ISC 대주주 지분 매각에 따른 지분 변화

주주에 관한 사항(인수 전)

매각 대상	주식수	지분율
헬리오스 제1호 사모투자 합자회사	4,863,664	28.0%
메이슨캐터스 혁신성장 투자조합 1호	303,979	1.8%
정영배	1,370,137	7.9%
김정렬	26,820	0.2%

SKC와 헬리오스PE에 매각

주당 인수금액	55,850	원
양수도 주식수	6,537,780	
인수가액	365	십억원

3자 배정 유상증자

	주식수	
증자 전	17,339,471	
신주 발행	3,797,587	
증자 후	21,137,058	22%
신주 발행가액(10% 할인)	52,665	원
조달 금액	200	십억원

3자 배정 대상자

	주식수
SKC	3,322,889
헬리오스 PE	474,698

주주에 관한 사항(유상증자 효과 포함 인수 후)

	주식수	지분율	비고
SKC	9,544,647	45.0%	
헬리오스 PE	790,720	3.7%	(교환사채 행사시 6.9%)

자료 : DART, 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 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도