

2019. 3. 12

와이솔 122990

IoT 사업부 영업양도 결정

● 핸드셋/전기전자

Analyst **주민우**

02. 6098-6677

minwoo.ju@meritz.co.kr

공시내용: IoT 사업부 영업양도 결정

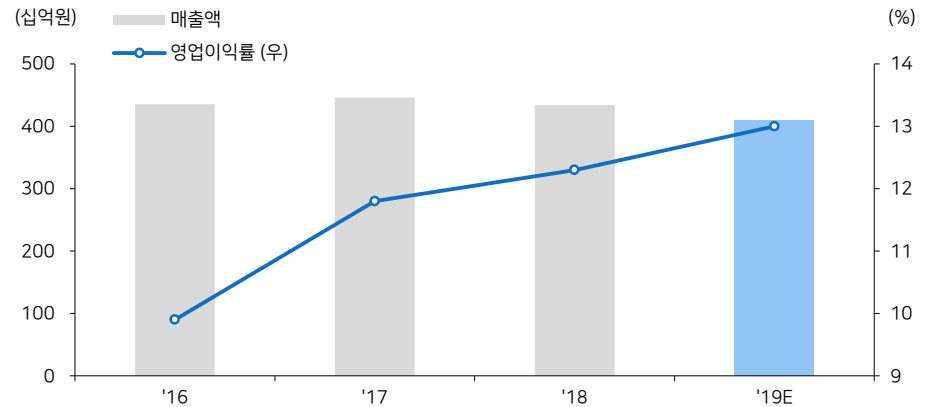
와이솔의 매출은 크게 1) Saw필터(2018년 매출비중 83%)와 2) IoT모듈(2018년 매출비중 17%)로 나뉜다. 와이솔은 IoT 사업과 관련한 사업 일체를 SMT(Surface Mounter Technology) 전문기업인 성지산업에 양도하기로 결정. IoT 사업부의 가치는 150억원으로 책정됐으며, 본사(41억원) + 베트남법인(109억원)으로 구성. 전사 매출에서 IoT 사업부의 매출이 제거되는 시기는 3Q19로 예상. 고객사인 삼성전자의 승인을 확보하기 전까지 와이솔에서 생산과 판매를 진행할 예정이기 때문이다.

의미: 1) 적자 사업부 정리를 통한 수익성 개선, 2) 핵심 5G 부품에 대한 선택과 집중 전략

이번 영업양도 계약 체결의 목적은 1) 적자사업부 정리를 통한 수익성 개선, 2) 핵심 5G부품에 대한 선택과 집중 전략임. 그간 Saw필터에서는 10% 대의 안정적인 마진이 유지되어 왔으나, IoT 모듈은 중국 경쟁사들과의 가격 경쟁심화로 최근 2년간 로우싱글의 적자가 지속되어 왔음. 이번 양수도 계약을 통해 와이솔은 수익성 개선은 물론 핵심사업인 5G 부품에 선택과 집중을 할 수 있게 되었다는 점에서, 동 공시가 주가에 긍정적으로 작용하리라 예상.

IoT 사업부 양도를 계기로 와이솔의 매출은 2018년 4,340억원 → 2019년 4,100억원으로 감소가 불가피 할 전망이지만, 영업이익률은 2018년 12% (OP 520억원) → 2019년 13~14% (OP 533~574억원)까지 개선 예상.

그림1 와이솔 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 3월 12일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 3월 12일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 3월 12일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 주민주)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생 할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.