

# 만도 (060980)

Buy

Mando China Holdings 지분 처분은 상장관련 내용

목표주가 : 230,000원

현재주가 : 126,000원

2013. 2. 27

만도차이나홀딩스 지분 처분 보도에 대한 조회공시 답변

자동차/부품

Analyst 강상민

02.3779-8446

auto.kang@etrade.co.kr

전일 거래소는 만도에, 만도차이나홀딩스 지분 처분 보도에 대한 조회공시를 요구 했다. 이에 대해 만도는 “당사는 당사가 지분 100%를 보유중인 ㈜만도차이나홀딩스의 홍콩증시상장을 추진하고 있으나, 신주모집, 구주매출 등 공모구조와 관련하여 구체적인 사항은 아직 확정된 바가 없습니다. 진행상황에 대해서는 2013년 3월 25일까지 재공시 하겠습니다. 다만, 상기일 이전에 확정되는 경우 즉시 재공시하겠습니다”라고 조회공시 요구에 대한 답변공시를 통해 밝혔다.

## 만도차이나 상장과정의 지분 매각과 관련된 내용

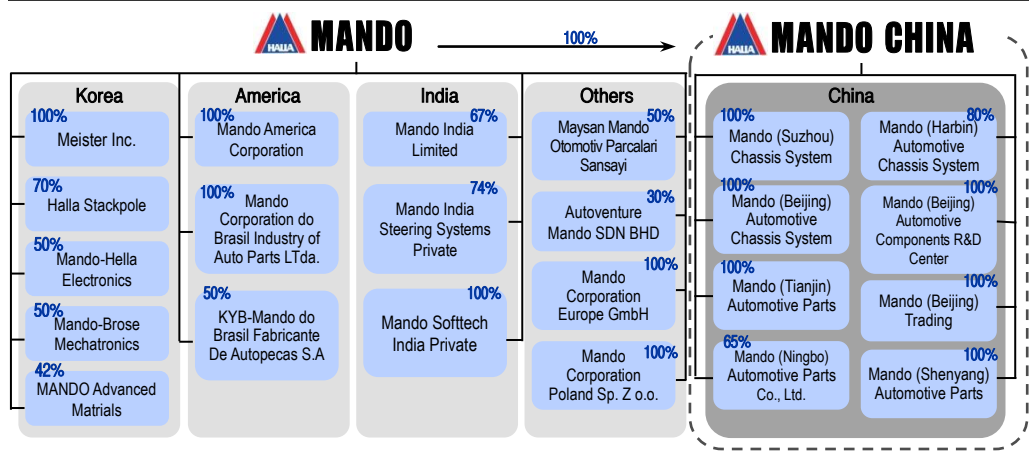
전일 만도차이나홀딩스 지분 처분 보도에 대한 조회공시 요구로 만도가 중국 자회사 지분을 단순히 매각하려 하는 것 아닌가 하는 의구심이 일부 발생했던 것으로 보인다. 그러나 이는 답변공시에서 밝혔듯이 만도차이나의 상장을 통해 공개하는 과정에서 수반되는 지분매각을 의미하는 것이다. 무엇보다 이미 지난해부터 만도는 중국자회사들의 상장을 통해 일부 자금을 유입시킬 계획을 갖고 있는 것으로 알려져 왔다.

참고로, 만도는 총 8개의 중국 내 자회사를 통해 중국사업(12년 매출액 1.1조원(만도 총 매출액 5조 593억원), 12년 EBIT 1,210억원(만도 총 EBIT 2,559억원))을 하고 있으며 실질적으로 만도차이나홀딩스를 통해 지배하고 있다. Mando(Ningbo) Automotive Parts만 Geely자동차와 합작법인이며, (합비기차와 JV인 Mando(Harbin) Automotive Chassis System은 사업을 Mando(Shenyang) Automotive Parts로 이관하고 청산할 계획인 것으로 알려짐) 나머지는 모두 100% 지분을 확보하고 있다. 만도는 이 홀딩스를 홍콩시장에 공개할 계획이며 이 과정에 일부 지분매각(25%내외 정도가 될 것으로 추정)이 수반될 수 있는 것이다. 만도차이나홀딩스 상장 이벤트는 경제적으로 상장시 평가 시가총액(약 8,000억원 ~1조원 기대)에 따라 매각되는 지분을 만큼 만도에 현금이 유입되고, 매각되는 지분을 만큼 중국자회사들의 실적에 대한 인식이 축소(지배주주지분 순익에서 배제)될 것이다.

### Stock Data

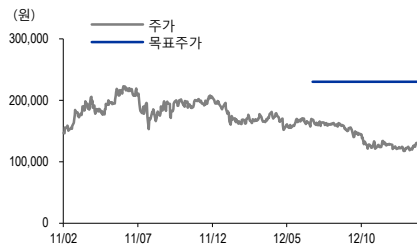
종가	02/26	126,000
	1주일	128,000
	1개월전	117,500
	12연말	128,500
시가총액(억원)	02/26	22,950
	1주일	23,314
	1개월전	21,401
	12연말	44,513
외국인지분율(%)	02/26	27.4
	1주일	27.2
	1개월전	27.5
	12연말	28.0
자본금(십억원)		91
총자산(십억원)		3,435
총부채(십억원)		2,025
[주주]		
정통원 외 12인		27.6
트러스트자산운용 외 1인		9.4
국민연금관리공단		8.6

[그림1] 만도 Global Operation



자료: 만도, 이트레이드증권 리서치본부

## 만도 주가 및 목표주가 추이



## 투자의견 변동내역

일 시	2012.04.23	2012.05.24	2012.06.19	2012.07.23	2012.09.21	2012.12.18	2013.01.24	2013.02.20
투자의견	담당자변경	N.R.	N.R.	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	강상민			230,000	230,000	230,000	230,000	230,000
일 시	2013.02.27							
투자의견	Buy							
목표가격	230,000							

## Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 강상민)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

종목투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)

업종투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight/ Neutral/ Underweight)

2012년 5월 14일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 (Buy/ Hold/ Sell)에서 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)로 변경

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	
Report(기업)	Strong Buy (강력매수)	절대수익률 기준 50% 이상 기대
	Buy (매수)	절대수익률 기준 15%~50% 기대
	Marketperform(시장수익률)	절대수익률 기준 -15%~15% 기대
	Sell(매도)	절대수익률 기준 -15% 이하 기대
	N.R.(Not Rated)	등급보류