



IBKS Spot Comment

자동차/기계

이상현

02) 6915-5662

coolcat.auto@ibks.com

[타이어]

한앤컴퍼니 공개매수 관련 업데이트

What's New: 공개매수가 상향조정

-한국타이어앤테크놀로지의 지주회사인 한앤컴퍼니 공개매수가격이 기존 20,000원에서 24,000원으로 상향조정됨

-공개매수기간은 하루 더 증가했으나 청약마감은 기존과 동일. 공개매수기간은 2023.12.05 ~ 2023.12.25(결제일: 2023.12.27)로 하루 더 증가했으나 25일이 공휴일이어서 청약은 공개매수기간 종료일 (2023년 12월 25일. 단, 공개매수 종료일이 공휴일인 경우 직전 영업일: 2023년 12월 22일) 오후 3시 30분까지 접수해야함

Analysis: 지분경쟁 점입가경

-공개매수 공시 이후 지분경쟁 과정을 보면, 12월 5일 장남 조현식/ 차녀 조희원(누나) 측이 MBK파트너스와 함께 투자목적회사 벤츄라를 통해 한국앤컴퍼니 공개매수 선언. 조현식과 조희원 각각 18.93%, 10.61%로 총 29.54% 지분 보유. 공개매수로 최소 20.35%, 최대 27.32% 확보시 지분율은 각각 49.89%, 56.86%로 최대주주 변경 가능. 반면 현 최대주주 차남 조현범은 42.03% 보유. 최소 7.86%, 최대 14.83% 초과한 우호 지분을 확보하면 경영권 방어 성공

-차남 조현범 측인 명예회장 조양래 회장이 12월 11일~18일(결제일 기준) 지분율 2.72%를 확보하면서 공개매수 성공가능성 낮아지자 12월 15일 주가 25% 하락(조현범 측 우군인 hy도 장내매집으로 1.5% 내외 보유한 것으로 보도된 바 있음)

-벤츄라 측은 자신들의 공개매수 기간 중 조 명예회장이 시세를 공개매수가격 보다 높게 고정하기 위해 높은 가격에 지분을 인수했다며 금융감독원에 조사를 공식 요청

-12월 15일 장 종료 후 벤츄라 측에서 공개매수가를 24,000원으로 20% 상향함

-12월 17일 0.81% 지분을 보유한 장녀 조희경 측이 벤츄라 측 공개매수 지지

So What?: 이번주 주가변동성 높은 구간

-높아진 공개매수가(24,000원)는 12월 15일 종가(15,850원) 대비 51%의 상승여력

-조현범 측은 우호지분 추가확보를 통해 청약 참여 가능성을 줄여야 할 유인 존재. 따라서 이번주 주가는 공개매수가 부근에 수렴할 가능성 높음

-다만 유통주식수가 작은 상황에서 조현범 측의 우호지분 확대로 공개매수 지분확보 미달할 가능성이 농후해지면 주가는 재차 하락할 가능성이 높아 주의 필요