

조선업

EU, 현대중공업·대우조선 결합 불허

운송/조선 엄경아 T.02)2004-9585 / um,kyung-a@shinyoung.com

EU, 현대중공업-대우조선 결합 불허 결정

- 유럽연합(EU)의 제동으로 현대중공업그룹 조선 지주사인 한국조선해양[009540]과 대우조선해양[042660]의 인수·합병(M&A)이 결국 무산됨
- EU 집행위원회는 이날 한국조선해양과 대우조선해양의 기업결합이 액화천연가스(LNG) 운반선 시장에서 지배적 위치를 형성해 시장에서의 경쟁을 저해한다며 불허를 결정했다고 밝힘
- 2019년 12월 결합심사를 시작하여 3년차에 들어가는 중 내려진 결정

대형 조선소 영향 제한적

- 빅3 조선소(현대, 대우, 삼성)에게 이번 불허 결정이 미치는 영향이 크지 않을 것으로 판단
- 2021년 마무리 이전 EU의 불허가능성에 대해서 이미 언급 중에 있었음. EU와 현대중공업그룹이 서로의 이견에 대해 강조했을 뿐 이견을 좁히지 못하고 있었기 때문임
- 빅3 조선소 사이에서의 빅딜은 지나치게 적은 신조선 발주량이 장기간 형성될 때 경쟁적인 저가수주를 방지하는 효과를 줄 수 있다는 점에서 시도됨
- 조선 시장 내 참여자들의 다운사이징이 완성단계에 있고(글로벌 신조선 건조능력 3,500만 CGT 내외), 선주들의 신조선 투자가 양적으로 늘어나는 요즘(2021년 발주량 4,646만 CGT)과 같은 상황에서 해당 빅딜이 아니어도 조선 업체간 출혈경쟁은 중요한 문제가 되지 않음
- 한국조선해양이 유상증자를 실시하여 대우조선해양에 제3자 지정방식 유상증자를 진행하는 절차였으나, 이미 산업은행은 대우조선해양에 대한 금융지원 기한을 연장한 바 있음
- 단기적으로 한국조선해양과 대우조선해양의 주주들의 주주가치 희석 가능성이 낮아짐
- 조선업 최선호주 한국조선해양(매수, TP 16만원), 차선호주 대우조선해양(매수, TP 4만원) 유지

가장 큰 악재해소 기업은 대우조선해양에 기자재 납품하는 부품업체

- 빅딜이 진행되지 않음에 따라 가장 큰 수혜를 보는 기업은 HSD엔진이 될 것으로 판단
- 국내에서 엔진을 수주하는 상대기업은 삼성중공업과 대우조선해양이 대부분이었음. 현대중공업그룹은 엔진사업이 내제화 되어있어 HSD엔진에게 엔진을 발주하는 사례는 전무함. 대우조선해양의 현대중공업그룹 편입 시 대우로부터의 수주 감소가 불가피할 것으로 보았으나 이와 같은 우려가 해소되었다고 보아도 무방
- 캐티브 물량감소 우려 해소, 선박건조 필수 기자재 업체라는 점에 프리미엄 부여가 타당. HSD엔진의 목표주가를 기존 1만원에서 15,000원으로 상향조정

Compliance Notice

■ 투자등급

종목 매수 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
 중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 10% 이내의 등락이 예상되는 경우
 매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 비중확대 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
 중립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
 비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감사 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자 의견 비율 고지]

당사의 투자 의견 비율			
기준일(20211231)	매수 : 94.12%	중립 : 5.88%	매도 : 0.0%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자		1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식선물	주식옵션				
대우조선해양	-	-	-	-	-	-	-
한국조선해양	-	-	-	-	-	-	-
HSD엔진	-	-	-	-	-	-	-



