



기계/방산/항공우주 Analyst 이한결 gksruf9212@kiwoom.com

## 두산밥캣 (241560)

### 두산 그룹 지배구조 개편 관련 코멘트

#### ◎ 두산밥캣 상장 폐지 결정

>> 1) 두산에너지빌리티를 사업법인과 두산밥캣의 지분(46%)과 차입금을 보유한 신설법인으로 인적분할 2) 분할된 신설법인을 두산로보틱스의 지분과 맞교환을 통해 합병 3) 두산로보틱스에서 두산밥캣 일반 주주들의 소유 지분을 두산로보틱스 신주와 교환 후 상장폐지 계획

>> 최종적으로 두산밥캣은 두산로보틱스의 100% 자회사로 전환되어 사업결합. 11/25일 신주 상장 예정

- 두산밥캣의 주식 매수 청구 가격은 50,400원
- 주식매수청구권의 규모는 약 1.5조원으로 설정
- 주식 교환 비율은 1:0.63(두산밥캣 10주 보유 시 두산로보틱스 6주로 전환)

#### ◎ 두산로보틱스와 두산밥캣의 사업 결합 추진 배경 및 기대 효과

>> 향후 10년간 가파른 성장세를 보일 것으로 기대되는 북미의 로봇 시장에 진출하기 위해 두산밥캣과 사업적 결합을 통해 두산밥캣의 북미/유럽 네트워크 활용 기대

- 두산밥캣이 보유한 선진 시장의 딜러망을 활용하여 A/S 서비스 등 제공 가능. 두산로보틱스의 선진 시장 진입을 위한 투자 비용 축소 기대
- 두산밥캣이 보유하고 있는 15개의 공장에서 캡티브 매출 발생 및 신규 제품의 테스트 베드로 활용 전망

>> 두산밥캣의 경우에도 향후 건설장비 무인화 등을 추진함에 있어서 두산로보틱스와의 공동 개발 등 시너지 기대

#### ◎ 단기 주가 변동성 확대 전망

>> 두산밥캣의 해외 주주를 중심으로 동사의 안정적인 이익 창출력과 배당에 기대를 했던 투자자들의 이탈 예상

>> 다만, 두산로보틱스의 주가 상승 여부에 따라 단기적으로 주가 상승 기대감 형성 전망

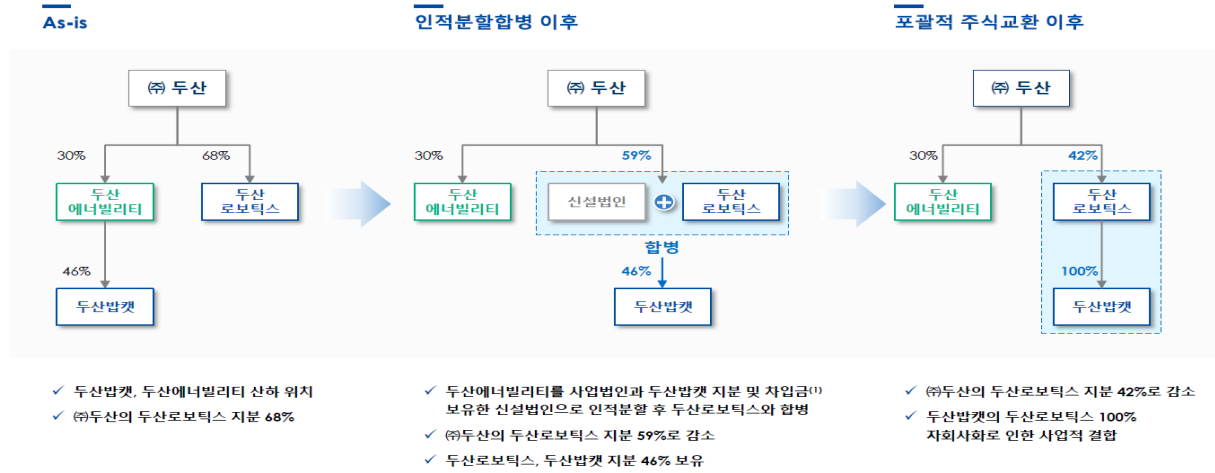
#### Compliance Notice

- 당사는 7월 12일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 제시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 고지사항

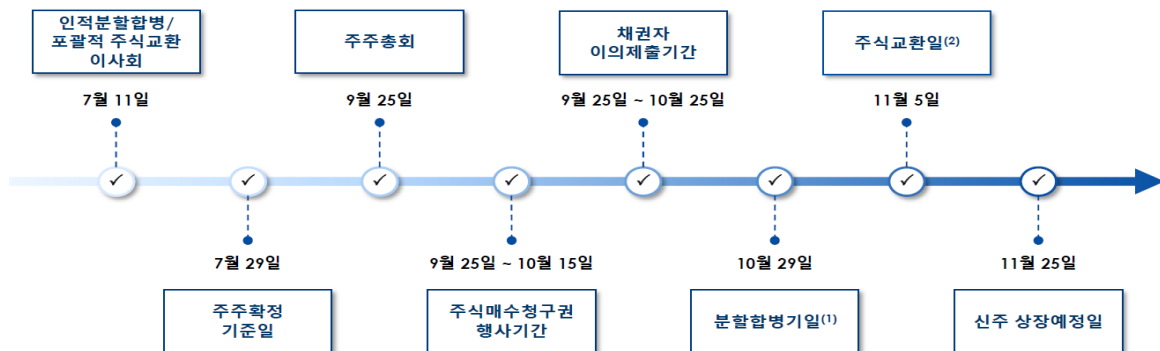
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 두산그룹 지배구조 개편 절차



자료: 두산밤켓, 키움증권 리서치센터

## 두산그룹 지배구조 개편 타임라인



자료: 두산밤켓, 키움증권 리서치센터