



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

## 두산밥캣 (241560)

### 모트롤 인수 관련 코멘트

#### ◎ 6월 12일 장 중 (주)모트롤 지분 100%를 2,460억원에 취득 공시

>> 두산밥캣은 (주)모트롤 지분 100%를 24.9.30일까지 2,460억원에 인수하기로 결정

>> 건설기계용 유압 부품 전문 업체 모트롤

- 동사의 주요 제품은 주행/선회 모터, 펌프, 컨트롤 밸브 등 건설기계용 유압 부품
- 주로 중대형 건설기계의 유압부품을 생산하였으나 최근 소형 건설기계까지 제품 라인업 확장
- 2023년 매출 약 2,500억원, 영업손실 약 30억원 시현

#### ◎ 두산밥캣과 모트롤 양사 시너지 발생 전망

>> 모트롤의 유압 부품이 소형 굴삭기에도 적용되기 시작하면서, 동사의 소형 건설기계 제품 내 모트롤 부품의 납품 비중 증가로 수직적 결합 시너지 발생 전망

- 또한, 기존 주력 제품이던 굴삭기용 부품에서 추가적으로 로더, 산업차량 등으로 제품 적용 범위가 확대됨에 따라 매출 및 이익 성장 기대
- 두산밥캣의 입장에서 원재료 수급처의 다변화로 인한 생산 안정화 효과가 있을 것으로 판단

>> 향후, 건설장비의 전동화에 대비해 E-drive 기술 개발 추진 및 아시아 지역 외에 매출처 다변화 전망

#### ◎ 이번 인수로 단기 기업가치에 영향은 제한적, 추가 M&A 기대

>> 모트롤 인수 마무리 후 실적은 4Q24부터 반영 예상. 모트롤의 주요 고객사 중 중국 업체의 비중이 높기 때문에 중국의 건설기계 수요 회복이 더딘 상황에서 전사에 미치는 수익성 개선 효과는 미미할 것으로 판단

>> 동사는 1Q24 기준 약 1.8조원의 현금성 자산을 보유. 모트롤 인수 이후에도 북미 등 선진 시장에서 비유기적인 성장을 위한 추가 M&A 기회를 지속적으로 모색할 것으로 전망

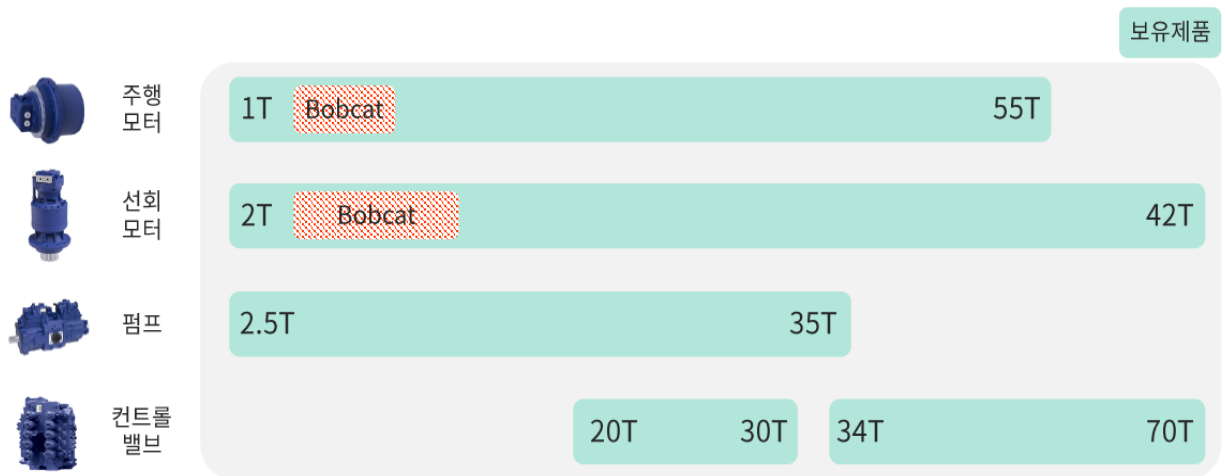
#### Compliance Notice

- 당사는 6월 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.

## 모트론 제품 라인업



자료: 두산밥캣, 키움증권 리서치센터