



덕산네오룩스 (213420)

현대중공업터보기계 인수 관련 Comment

◎ 덕산네오룩스, 현대중공업터보기계 주식 양수 결정. 약 60%의 지분을 710억원에 확보할 전망

≫ 덕산네오룩스, 전일(6일) 사업 다각화 목적으로 현대중공업터보기계 주식 양수 발표
현대중공업터보기계의 지분 59.69%를 710억원에 인수할 계획이며, 보유 현금을 통해 대금 지급 예정

◎ 현대중공업터보기계 사업 소개

≫ 현대중공업터보기계는 2016년 HD한국조선해양(구 현대중공업) 엔진기계사업부의 산업기계부문을 현물출자 받은 기업으로, 산업용 펌프 및 압축기 제조를 주요 사업으로 영위. 2019년 HD한국조선해양이 보유 지분을 팍스톤매니지먼트에 전량 매각

현대중공업터보기계의 2023년 매출액 1,147억원, 영업이익 152억원(opm 13%), 당기순이익 129억원 기록했으며, 1H24 실적은 매출액 412억원, 영업이익 83억원 기록. 한편 2023년도 배당성향은 약 74% 수준

지난해 주요 제품별 매출액 비중은 산업용 펌프 36%, 압축기 31%, 유상서비스 및 기타 33%이며, 제품은 대형 발전소 및 EPC 업체향으로 공급 중. 올해부터 액화천연가스(LNG)용 극저온 펌프 국산화에 성공하며 양산 착수

공시에 첨부된 외부평가기관의 의견서에 따르면 2024년 매출액 926억원(-19% YoY), 영업이익 113억원(-26% YoY), 2025년 매출액 1,429억원(+54% YoY), 영업이익 205억원(+81% YoY)으로 각각 예상

◎ 인수 시사점 및 향후 전망

≫ 덕산네오룩스와 현대중공업터보기계의 직접적인 시너지는 제한적으로 판단되나, 현대중공업터보기계의 안정적인 실적 및 높은 배당성향 등을 기반으로 현금흐름 확보 측면에서는 긍정적

≫ 인수 반영 시 덕산네오룩스의 2025년 연결 매출액 3,794억원(+80% YoY), 영업이익 757억원(+67% YoY)으로 추정. 주가는 2025년 P/E 약 9배로, 저평가 매력 부각

Compliance Notice

- 당사는 12월 6일 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 게시된 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.