

두산밥캣

Bloomberg Code (241560)

Reuters Code (241560.KS)



주가 (6월 12일)

54,400원

시가총액

5조 454십억원

Analyst

이동현 연구위원

02-3772-2675

✉ ldh@shinhan.com

▶ 모트롤 인수 발표

- 6/12 모트롤 주식 100%를 2,460억원에 인수하는 결정을 공시를 통해 발표
- 모트롤은 유압기기 전문 기업으로 과거 두산의 그룹사였다가 매각됨
- 모트롤의 '23년 경영실적은 매출액 약 2,500억원, 영업손실 약 30억원. '21~23년 매출액 증감 -29%(CAGR). PBR 1.08배를 적용, 하반기 인수 예정
- 모트롤의 주요 제품은 건설장비 유압부품 중 실린더를 제외한 굴착기 주행 모터, 선회모터, 펌프, 컨트롤밸브 등이며 다양한 크기의 굴착기에 적용. 주행 모터와 선회모터는 밥캣 납품
- 향후 건설기계 내 적용 제품 확대 및 농기계, 전동제품용 제품 개발 및 출시 예정. 아시아 이외 지역 매출 증대 추진

▶ 본격화되는 M&A 전략과 사업 확장

- 모트롤은 창원과 중국 장쑤성에 2개의 생산시설을 보유. 중국 굴착기 시장 침체로 2~3년 매출이 감소세. 인수 후 부품 소싱의 내재화, 라인업 및 지역 확대 등으로 시너지를 예상
- 밥캣은 현금성 자산만 13억불 보유(1Q24 기준), 순현금 상태. 미국 시장의 성장 수혜 이후 M&A를 통한 사업 확장 의지를 밝힘. 모트롤 외에도 본업의 라인업 확대, 지역 다변화, 추가적인 M&A가 이어질 것으로 판단
- 미국시장은 재고 증가로 2Q24까지 전년비 감소세가 이어지겠지만 지속적인 인프라 투자로 견조한 실적이 유지. 트레이딩 관점의 접근은 언제든지 유효

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이동현)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.