

# 두산엔진(082740)

## 두산엔진, 드디어 새 등지를 찾다

### 두산엔진 사업부문, PEF(소시어스 웰투시 컨소시엄)에 매각

두산엔진은 총 6,950만주의 주식수가 투자부문(3,655만주, 52.3%)과 사업부문(3,295만주, 47.4%)으로 분할된 후 사업부문 3,295만주 중에서 두산중공업이 보유하고 있는 1,406만주(42.66%)를 국내 PEF인 소시어스 웰투시 컨소시엄에 822억원에 매각되었다. 두산엔진 사업부문에 대한 영업가치는 3,423억원이며 이중 순차입금 1,496억원을 차감한 1,927억원 중 두산중공업 보유지분 822억원(42.66%)이 PEF에 매각되었다.

사업부문에 속해 있는 기존 두산엔진 주주들은 두산뱃캣 등의 소유주식에 대해 분할비율(1:0.2679522)에 따라 두산중공업의 신주를 배정받게 된다. 다시 설명하면, 매각되는 두산엔진(사업부문)에서 대주주인 PEF를 제외한 기존 두산엔진 주주들(1,889만주, 57.34%)에게 두산중공업의 신주 1,068만주 배분되게 된다. 두산중공업 신주 1,068만주의 평가액(주당 14,974원)은 두산엔진 사업부문에서 두산중공업으로 흡수되는 소유주식 가치(두산뱃캣 등) 보다 더 높은 것으로 추정된다.

### 두산엔진 투자부문의 두산중공업으로의 합병비율은 50.95%

두산엔진의 투자부문(3,655만주, 52.3%)는 두산중공업에게 50.95%의 비율로 합병된다. 합병 기준가액은 두산중공업 14,974원, 두산엔진 7,629원으로 두산중공업 1주에 두산엔진은 0.5095주가 된다.

### 매각 결정 이후 두산엔진 선박엔진 수주상황 활발해질 전망

현재 한국 조선업의 선박 수주영업 상황은 연초부터 매우 활발한 모습을 보이고 있으며 특히 LNG선과 VL탱커 중심으로 선박 수주계약이 연속적으로 나타나고 있다. 선가도 연초부터 빠른 속도로 회복세를 보이고 있는 가운데 하반기로 갈수록 수주선종은 LPG선과 MR탱커로 확산되어 갈 전망이다. 이러한 선박 수주상황은 두산엔진의 선박 엔진 영업 상황에서도 동일한 상황인 것으로 보여진다. 연초부터 두산엔진의 선박영업 상황은 지난해와 비교해 매우 활발한 상황이 전개되어 왔는데 매각 이 확정됨으로써 단기적으로 정체되었던 두산엔진의 선박엔진 수주 소식은 급격히 회복되는 모습을 보일 것으로 기대된다.

### Issue Comment

## Overweight

| TP(12M): 7,000원 | CP(3월 13일): 4,220원

### Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박무현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2018년 3월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박무현)는 2018년 3월 14일 현재 해당 회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.

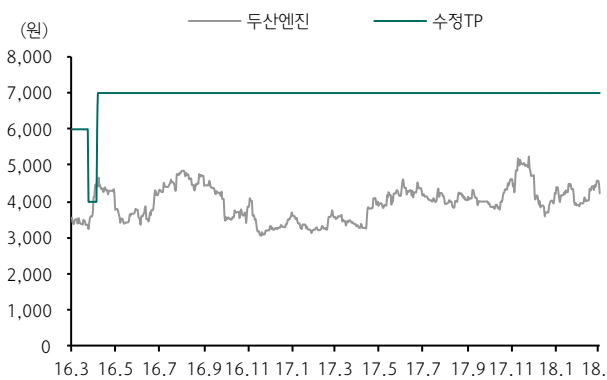
본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.



Analyst 박무현  
02-3771-7771  
bossniceshot@hanafn.com

투자의견 변동 내역 및 목표주가 피리올

두산엔진



날짜	투자의견	목표주가	피리올	
			평균	최고/최저
16.4.19	BUY	7,000		
16.4.18	BUY	6,000		
16.4.6	BUY	4,000	-2.93%	11.75%
15.12.1	Neutral	6,000	-48.28%	-38.92%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
 BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
 Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
 Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	91.0%	8.4%	0.6%	100.0%

\* 기준일: 2018년 3월 12일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박무현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2018년 3월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박무현)는 2018년 3월 14일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.