



Analyst 유승우 · 02-3773-9180 · yswbest@sk.com

- ✓ 중국 해운사인 Cosco 가 다른 해운사인 LES 인수를 추진중
- ✓ 2013 년부터 시작된 중국 조선 및 해운업 구조조정의 일환
- ✓ 이미 진행된 중국 철강업 구조조정의 효과와 비교해 봐야 함

## Issue Comment

### 중국 국영기업들은 지금 M&A 중

지난 3 월 말 중국 1, 2 위 조선사인 CSIC 와 CSSC 가 합병한다는 소식이 전해진 바 있는데, 최근 중국 국영 해운사인 Cosco 가 또 다른 해운사인 LES 를 인수한다는 뉴스가 보도되었다. 사실 두 뉴스는 모두 중국의 조선업 구조조정 정책의 일환이다. 중국은 지난 2013년 이래로 조선 및 해운 사업 구조조정에 진입하며 Cosco 와 CSCL 산하 조선소 11 개를 통폐합하고, CSIC 산하 조선소 6 개도 3 개로 통폐합하며 덩치를 키워왔다. 이는 국영 기업들 중 상위사들을 중심으로 힘을 실어주고, 일대일로 프로젝트의 일환으로 무역 인프라 확대를 위한 M&A 를 장려하는 현재 중국 정부의 기조와 맞닿아 있다. 무분별한 M&A 를 장려하는 것이 아니라 난립 해있는 조선사와 해운사를 정리해 효율성을 높이기 위한 통폐합이라는 점에서 이와 같은 정책은 중국 조선소의 경쟁력을 높여준다. 중국 조선사의 후방이라고 할 수 있는 중국 철강사들의 지난 수년간의 통폐합이 결국 철강 시황과 철강 기업들의 수익성 개선 효과를 보여줬듯이 중국 조선 및 해운업계의 통폐합 바람이 가져다 줄 영향에 대해서도 지속적으로 주목해 볼 필요가 있다.

#### 중국 국영 해운사도 M&A 를 추진중임

#### Cosco targets LES deal as Beijing gives blessing to takeover drive

Power giant Huaneng Group is negotiating with China Cosco Shipping to sell in-house bulker owner Leading Energy Shipping (LES), also known as Ruining Shipping, sources briefed on the discussions say. Talks are expected to be lengthy, but such a move, if it succeeds, would see one of China's more commercially orientated state-controlled shipowners disappear into subsidiary China Cosco Bulk's fleet of 272 vessels. It would also follow the current Communist Party blueprint for state enterprise investment in two ways.

**Firstly, Communist Party policy encourages the strengthening of state players in strategic sectors under the lead of a single large player.**

**Secondly, the Communist Party also gives its blessing to mergers and acquisitions that can help further president Xi Jinping's strategic Belt and Road Initiative (BRI), which promotes trade infrastructure projects.**

2018. 05. 17. TradeWinds

자료 : TradeWinds, SK 증권

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도