

Issue Comment

2024. 7. 16

STX 중공업(071970)

조건부 승인 결정

조선/기계

Analyst 배기연

02. 6454-4879

kiyeon.bae@meritz.co.kr

공정거래위원회의 조건부 승인

HD한국조선해양(009540)이 STX중공업(071970)의 보통주 11,888,844주(예상 지분율 35.0%)를 취득하기 위한 기업결합 계획에 대하여, 공정거래위원회가 조건부 승인했다고 보도됨. HD한국조선해양은 1) 피티제이호 유한회사와의 주식매매계약 체결을 통해 보통주 6,524,174주를, 2) 제3자배정 유상증자를 통해 보통주 5,364,670주를 취득하려 하고 있었음

남은 일정과 HD한국조선해양의 예상 지분율 35.0%

조건부 승인 결과 확인을 주식매매계약이 요구하는 선행조건에 대한 충족으로 해석함. 충족일로부터 30영업일이 되는 날(2024년 8월 26일) 주식매매계약의 잔금 294억원이 치러짐과 동시에 피티제이호 지분 6,524,174주가 이전될 예정임. 제3자배정유상증자로 신주 상장될 5,364,670주의 상장 예정일은 2024년 8월 20일임. 추가로 회생채권자에 대한 출자전환 될 4,156주의 신주 상장 예정일은 2024년 10월 21일임

조건부 승인으로, 국내 선박엔진 시장의 경쟁력은 이상 무

기업 결합시 국내 선박용 엔진 시장의 경쟁 제한 가능성 해소를 위한 3년 간의 시정조치가 필요함. 시정조치 내용은 1) 선박용 엔진 부품의 공급거절 금지, 2) 최소수량 보장, 3) 가격 인상 제한, 4) 납기 지연 금지임. 필요시 추가 연장 조치를 취할 수 있음

기업결합 심사의 주요 쟁점 중 하나는 STX중공업의 자회사 한국해양크랭크샤프트(지분율 100%)가 생산하는 크랭크샤프트였음. 해당 제품은 선박엔진을 생산할 때 핵심 부품임. 공정거래위원회는, HD현대중공업(329180) 엔진사업부와 경쟁관계인 한화엔진(082740)이 부품 조달에 제한을 받을 수 있다는 가능성에 근거하여 기업 결합에 대한 조건부 승인을 결정함

전일 주가 급락의 원인을 부정적 전망보다는 셀온으로 해석

STX중공업 전일 증가는 7.2% 급락했으나 기업 결합 이슈 종료에 대한 셀온으로 해석함. STX중공업의 2023년 연결 실적에서 한국해양크랭크샤프트의 매출액과 영업이익이 차지하는 비중은 각각 9.9%, 10.6%에 불과. 크랭크샤프트의 이익률 변화에 따른 STX중공업의 연결실적 변동의 기여도는 낮은 상황. 크랭크샤프트에 대한 독과점적 지위를 경계한 조건부 승인 결과에 실망할 필요는 없음

표1 STX중공업의 주주 변경 예정

변경 전

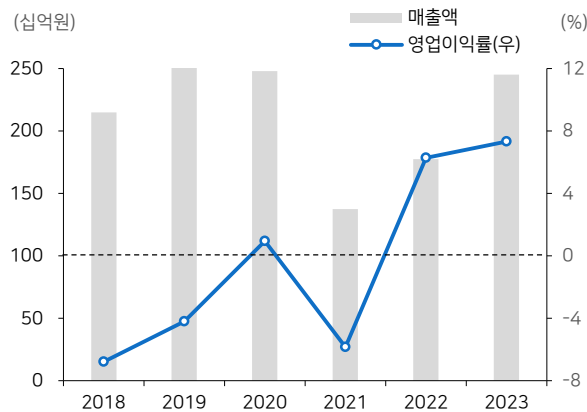
	이름	보유 주식수	지분율	비고
최대주주	피티제이호 유한회사	13,563,000	47.5%	총 발행주식수 28,552,669주 기준

변경 후

	이름	보유 주식수	지분율	비고
최대주주	HD한국조선해양	11,888,844	35.0%	주식매매계약을 통해 6,524,174주 취득 제3자배정 유상증자를 통해 5,364,670주 취득
2대주주	피티제이호 유한회사	7,038,826	20.8%	총 발행주식수 33,921,495주 기준

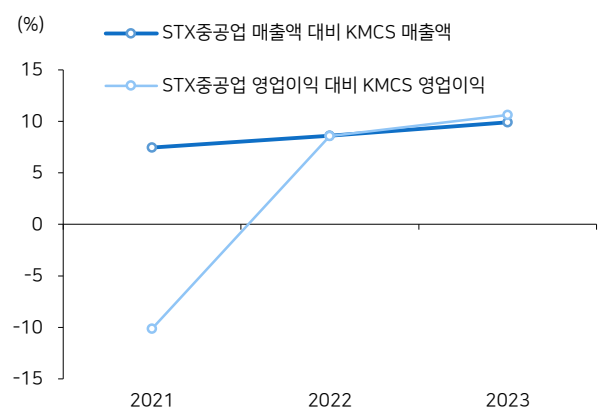
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 STX중공업의 매출액 및 영업이익률 추이



자료: Dart, 메리츠증권 리서치센터

그림2 STX중공업 대비 한국해양크랭크샤프트의 실적 비중



자료: Dart, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생 할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.