



조선/기계/방산/항공우주 Analyst **이한결** gksruf9212@kiwoom.com

HD현대중공업 (329180)

HD현대미포 합병 관련 코멘트

◎ 8월 27일 장 마감 후 HD현대미포 합병 공시

- >> HD현대중공업(존속회사)와 HD현대미포(소멸회사)는 8월 27일 장 마감 후 합병 발표
 - 27일 기준 HD현대중공업 시가총액 46조 2,508억원, HD현대미포 시가총액 8조 6,275억원
 - 합병 기일은 25.12.1일, 신주 상장은 25.12.15일 예정
 - 합병비율은 HD현대미포 1주당 HD현대중공업 0.4059146주 배정, 합병 신주는 16,189,618주 추정

>> 주식 매수 청구권 가격은 HD현대중공업 462,626원, HD현대미포 192,695원

◎ 방산 사업 확대, 해외 야드 개발 가속화 등 중장기 합병 시너지 발생 전망

- >> HD현대중공업의 특수선 건조 및 MRO 역량과 HD현대미포의 도크/설비를 활용하여 방산 사업 확대 기대
 - HD현대미포는 함정 건조에 적합한 중소형 도크/설비 보유, 미포의 4개 도크 중 2개의 도크를 특수선 건조 용도로 전환 예정
 - HD현대중공업은 미 함정 MRO 라이선스 및 수상함/잠수함 등 건조 역량 갖추고 있어 방산 사업 확대 전망
- >> 싱가포르 신설 투자법인 설립을 통해 해외 야드의 효율적인 관리와 추가적인 해외 야드 개발 가속화
 - HD현대중공업의 통합 법인과 HD한국조선해양은 싱가포르 신설 투자법인 설립 예정
 - 양사가 보유하고 있던 해외 자회사의 관리 체계 일원화, 추가적인 해외 사업 기회 공동 발굴 및 투자 추진

◎ 미 함정 건조 및 MRO 사업 추진 가속화에 따른 긍정적인 성장 모멘텀 발생 기대

- >> 양사 합산 2024년 매출 19조원에서 합병 이후 2030년 매출 32조원, 2035년 매출 37조원으로 성장 전망
 - 방산 부문에서 향후 10년간 연평균 21%의 가파른 성장세 기대, 엔진 및 상선도 견조한 성장세 지속
 - HD현대중공업-HD현대미포의 합병에 따른 미 함정 MRO 및 신조 사업 진출 가속화, MASGA 프로젝트가 구체화되는 과정에서 미국 투자 및 추가 해외 야드 개발 확대 등 긍정적인 모멘텀 발생 기대

Compliance Notice

- 당사는 8월 27일 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 구분 과 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 의하 여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

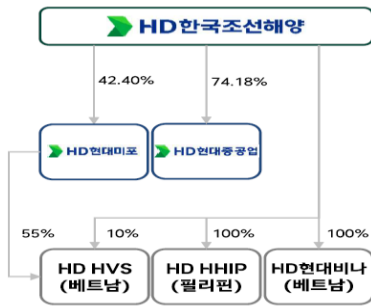
합병 거래 개요

항목	내용
합병 존속회사	HD 현대중공업
합병 소멸회사	HD 현대미포
합병 비율	1:0.4059146(HD 현대미포 보통주식 1주당 HD 현대중공업 0.4059146주 배정)
합병 신주	16,189,618 주
주식 매수 청구권 가격	HD 현대중공업 462,626 원, HD 현대미포 192,695 원
합병 주요 일정	25.8.27 이사회 결의 >> 25.10.23 주주 총회 >> 25.12.1 합병 기일 >> 25.12.15 신주 상장 예정일

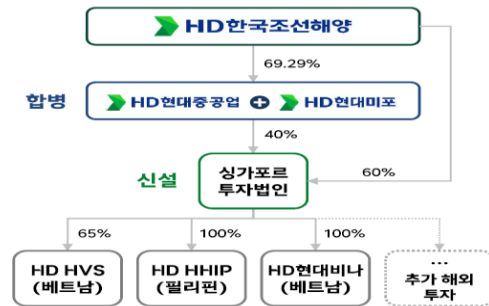
자료: HD현대중공업, 키움증권 리서치센터

HD현대 조선 그룹의 지배구조 변화

현재

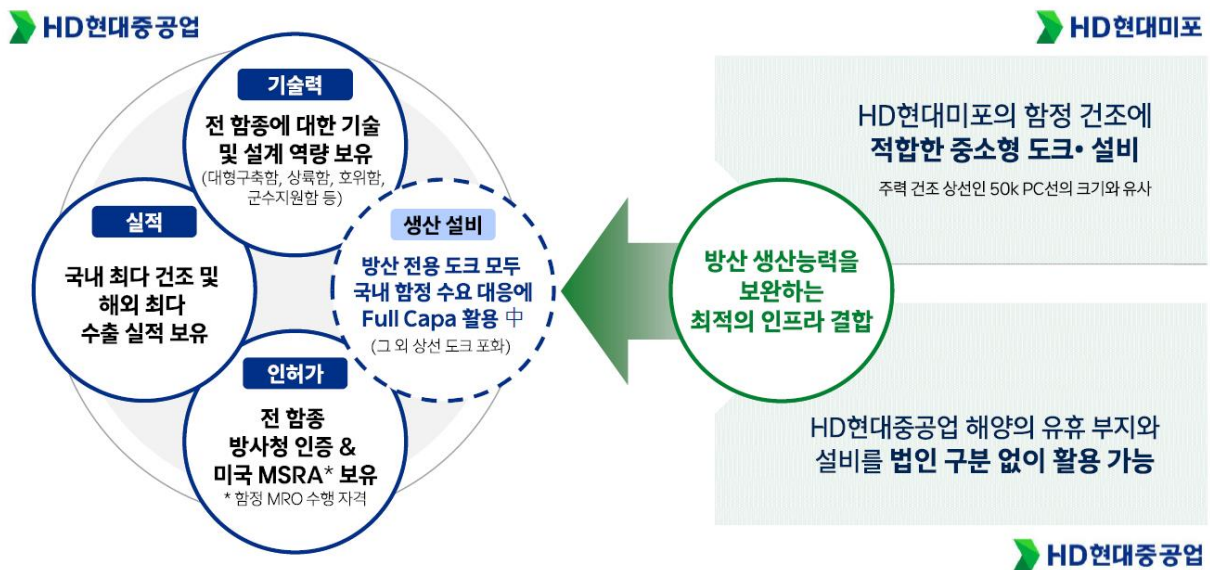


사업 재편 후



자료: HD현대중공업, 키움증권 리서치센터

HD현대중공업과 HD현대미포의 합병 후 기대 시너지



자료: HD현대중공업, 키움증권 리서치센터

HD현대중공업의 방산 사업 확장 로드맵

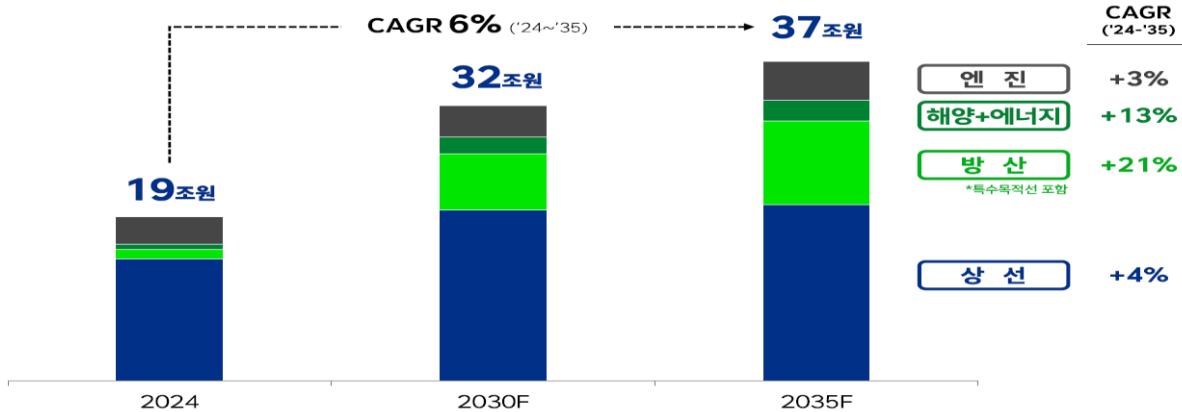
방산 사업 해외 협력 현황 및 사업 확장 로드맵



자료: HD현대중공업, 키움증권 리서치센터

HD현대중공업의 합병 이후 중장기 매출 전망

“ 2035년 매출 37조원 이상 목표 ”



자료: HD현대중공업, 키움증권 리서치센터