두산밥캣 (241560)

주가 (8월 29일)	42,050원	[Analyst]	이동헌 연구위원
시가총액	4,215십억원		ldh@shinhan.com

두산밥캣 신한 속보

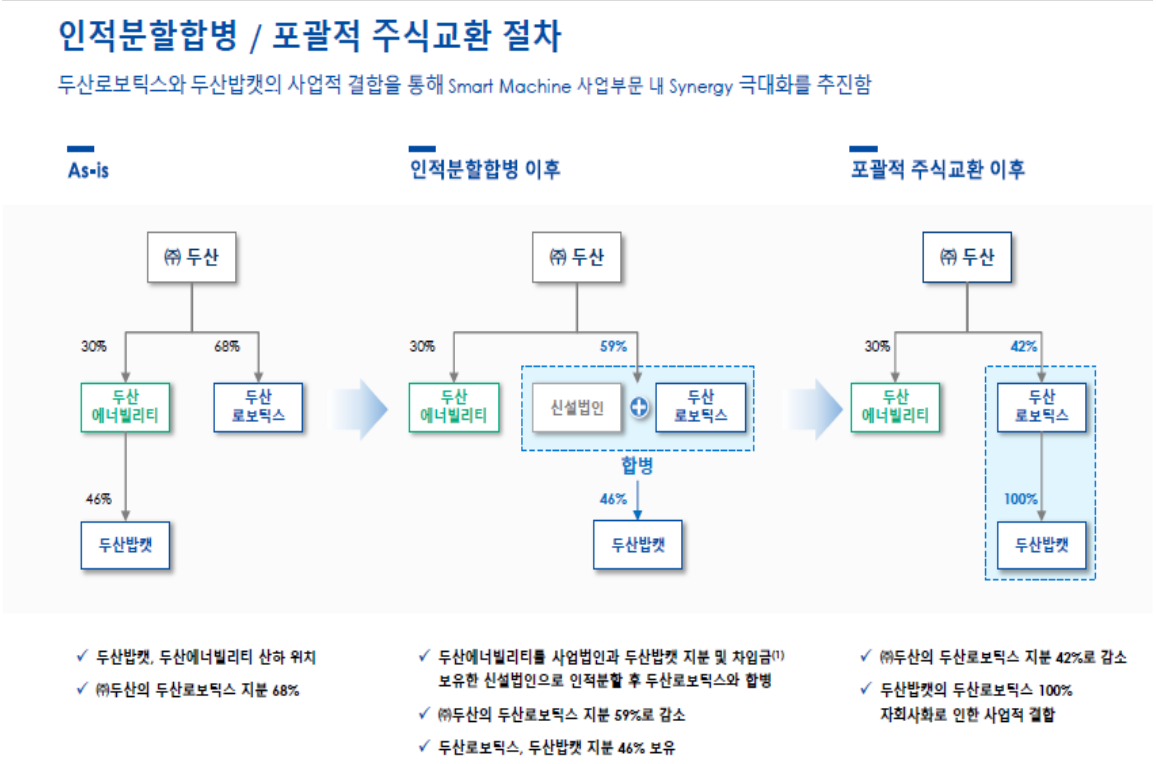
두산밥캣-두산로보틱스 포괄적 주식교환 철회

- 전일(8/29) 정정공시를 통해 상장폐지를 포함하는 두산로보틱스와의 포괄적 주식교환 계약을 철회. 주주와 시장의 의견을 종합적으로 고려했다고 설명
- 기존 두산에너빌리티의 분할 및 두산밥캣의 두산로보틱스 이전은 그대로 진행. 합병비율도 현재는 유지. 임시주주총회도 9/25 그대로
- 금감원의 요구로 신고서는 최초 7/15 제출된 이후 8/6, 8/16 두차례 정정
- 두산밥캣의 기존 주주(7/12 이전 주식 보유 기준) 주식매수청구권은 주식교환 철회로 소멸, 두산에너빌리티와 두산로보틱스 주주의 주식매수청구권은 유지. 반대의사 통지는 9/10~9/24, 주식매수청구권 행사기간은 9/25~10/15
- 참고로 기존 두산에너빌리티의 주매청 규모는 6천억원, 두산로보틱스는 5천억원. 주매청 가격은 두산에너빌리티 20,890원(8/29 종가 17,750원), 두산로보틱스 80,472원(8/29 종가 69,300원). 두산로보틱스와 두산에너빌리티 분할합병비율은 1:0.03(분할비율 0.247 * 합병비율 0.127)

Analyst Comment

- 두산밥캣의 기존 주주(7/12 이전 보유)는 주매청 소멸이 확정. 계획대로 진행된다면 최대주주가 두산에너빌리티에서 두산로보틱스로 변경되며 상장은 유지
- 주가의 변수는 1) 주매청 소멸에 따른 실망 매물, 2) 2Q24 실적 쇼크 이후 업황 하락 부담(이상 부정적 요인), 3) 시너지 강화를 위한 배당확대 기대, 3) 미국 금리인하 시 업황 회복 기대(이상 긍정적 요인)
- 이외 두산에너빌리티, 두산로보틱스 기존주주의 과도한 주매청 신청, 임시주총 안건 부결 시 전체 지배구조 재편이 무산될 가능성. 감독기관의 정정요구가 추가될 경우 일정의 지연 우려

기존 인적분할합병/ 포괄적 주식교환 절차



자료: 회사 자료, 신한투자증권/ 주: 인적분할과 두산에너빌리티-두산로보틱스 주식교환만 진행

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이동헌)
- 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 조사분석 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 조사분석담당자의 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 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.