

한화오션

Bloomberg Code (042660)

Reuters Code (042660.KS)



주가 (8월 29일)

40,250원

시가총액

8조 729십억원

Analyst

이동현 연구위원

02-3772-2675

✉ ldh@sinhan.com

명지운 선임연구원

02-3772-2661

✉ jjunmyoung@sinhan.com

▶ 조선주 주가 상승

- 8/23 2조원 규모의 대규모 증자 발표 이후 4거래일 주가는 14.3% 급등
- 동기 조선주 주가도 동반 상승. HD현대중공업 10.2%, 현대미포조선 10.0%, HD한국조선해양 8.9%, 삼성중공업 7.9%, KOSPI 1.9% 상승
- 조선주 주가는 중국에서의 시장 안정화 대책 발표와 미국 잭슨홀 미팅에서 보여준 분위기가 여전한 경기 불안으로 성장성이 확보된 조선주 수급에 영향

▶ 한화오션, 대규모 유상증자 발표에도 주가 급등

- 한화오션은 대규모 증자 발표에도 이례적인 주가 급등. 주가 상승은
- 1) MSCI 편입 효과: 신한 리서치 퀀트 담당 의견은 확실한 시점 산정은 어렵지만 통상 리밸런싱 5거래일 전부터 반영되며 8/31이면 매수가 거의 완료 될 것으로 예상. 유동시가총액을 기준으로 계산되며 유동비율 20% 수준으로 편입 효과는 거래대금 대비 200% 비율 정도
- 2) 낮은 유통주식: 한화그룹 계열사 48.16%와 산업은행 지분 27.55%, 일부 은행권 지분을 감안하면 유통주식은 20% 내외에 불과. 최근 한달 일일 거래량도 전체 주식의 0.5% 수준(삼성중공업 0.9%)
- 3) 그룹사의 지분 투자: 우리사주 20%와 계열사 지분을 합하면 증자의 절반 가량을 그룹사가 부담. 한화에어로스페이스와 한화시스템, 한화임팩트는 자금 부담 요인이겠지만 한화오션 투자에 대한 그룹사의 의지를 보여줌
- 4) 중장기 전략적 투자에 대한 긍정적 시각: 증자에 따른 자금 투자는 투자 시계열이 길고 당장의 기업가치 반영이 어려운 측면이 있지만 친환경, 방산 사업 확장 방향성에 대한 동의. 조선업 회복 국면에서 재무구조 개선은 시간 문제. 조선업은 과거 경기 사이클 관점에서 신성장산업으로의 전환 시기이며 관련 투자는 신시장 개척의 의미에서 긍정적

▶ 지켜볼 포인트

- 증자는 증권사의 잔여물량 총액인수로 확정적
- M&A, 구체화된 방향성 제시, 실적 개선 속도, 채권단 증자 참여 여부, MSCI 편입효과 종료 후 흐름 등은 지켜볼 점
- 조선주의 중장기 성장 기조와 궤를 같이할 것

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이동현, 명지운)
- ◆ 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.
- ◆ 당사는 상기 회사 주권의 모집 주선, 인수 관련 계약을 체결하고 해당 업무를 수행하고 있거나, 최근 40일 이내에 주권의 모집 주선, 인수 관련 업무를 수행한 사실이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 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 투자자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.