

2023. 7. 25

HMM011200

싸움은 말리고 흥정은 붙이겠다

● 조선/기계/운송

Analyst 배기연

02. 6454-4879

kiyeon.bae@meritz.co.kr

RA 오정하

02. 6454-4873

jungha.oh@meritz.co.kr

하림그룹-JKL파트너스 컨소시엄의 HMM 인수 검토

하림그룹과 JKL파트너스 컨소시엄이 HMM 인수를 검토한다고 보도됨. 1) KDB산업은행과 한국해양진흥공사가 보유한 보통주 198,790,156주와 2) 전환권 행사에 따른 신주 200,000,000주와 3) 1.68조원 규모의 잔여 영구채 중 일부까지 인수하는 방안을 검토 중이라고 보도됨

하림그룹이 주요 지분을 인수하고, JKL파트너스가 블라인드 펀드 등을 동원하여 소수지분을 인수하는 방안이 검토 중이라고 보도됨

하림그룹의 현금상황은?

하림지주가 보유한 2023년 1분기말 현금은 1조 4,891억원으로 집계됨. 이를 별도기준으로 구분하면 하림지주가 보유한 현금은 240억원, 하림은 545억원, 팬오션 5,937억원, 선진 424억원, 팜스코 1,047억원임. 비상장사인 제일사료의 경우 2022년말 별도기준 현금을 583억원 보유함

SM그룹과의 경쟁구도

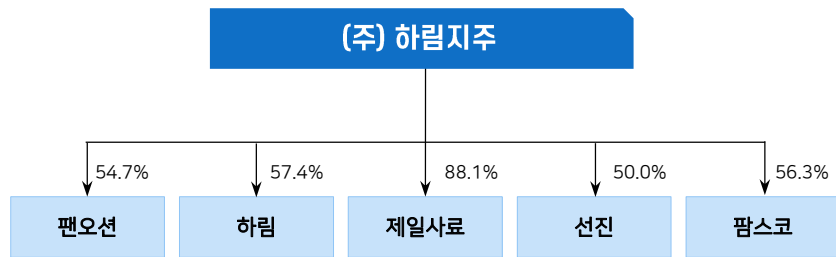
SM그룹은 정부 소유의 HMM 지분 198,790,156주에 대하여 조건부로 4.5조원 규모의 인수 의사를 밝힌 바 있음. 조건은 영구채에 대한 정부의 전환권 행사 포기였음. 비록 정부가 전환권 행사 의지를 밝혔대도, SM그룹의 인수 의지가 철회된 상황은 아니라고 판단함

핵심은 SM그룹이 판단하는 HMM의 적정가치임. 거론됐던 4.5조원의 집행 의사를 역산해볼 때 SM그룹이 추정하는 HMM의 적정가치는 시가총액 기준 최대 11조원 수준으로 판단했음을 유추할 수 있음. 입찰시기에 형성될 HMM의 시장 가격에 따라 SM그룹의 인수 의지는 상존한다고 판단함

(십억원)	현금	비고
하림지주	24.0	2023년 1분기말 기준
하림	54.5	2023년 1분기말 기준
팬오션	593.7	2023년 1분기말 기준
선진	42.4	2023년 1분기말 기준
팜스코	104.7	2023년 1분기말 기준
제일사료	58.3	2022년말 기준

주: 현금및현금성자산 + 단기금융상품
 자료: 전자공시시스템, 메리츠증권 리서치센터

그림1 하림그룹 지배구조도



주: 2023년 1분기말 기준
 자료: 전자공시시스템, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

당사는 자료 공표일 현재 HMM의 이해관계인정법인입니다. 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 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 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.