

‘인프라코어·건설’ 등 車·包 때는 두산, 미래 먹거리는

# 가스터빈·신재생·밥캣 3각축... 성장·회생 “두토끼”



두산그룹 자구안이 구체화되고 있다. 인프라코어와 건설 등 주요 계열사까지 매물로 내놓고 생존을 위한 ‘분골쇄신’에 나서면서다.

구조조정 이후 사업력에 대해서는 우려가 높아지는 상황이지만, 두산은 미래 먹거리 육성을 통해 성장과 회생이란 두 마리 토끼를 잡는다는 복안이다.

16일 재계에 따르면 두산그룹은 두산인프라코어 매각을 결정하고 크레디트스위스(CS)를 매각 주간사로 선정했다. 이 같은 소식이 전해지자 이날 두산인프라코어의 주가는 상한가를 치며 7480원으로 뛰어올랐다. 거래된 주식만 4960만주에 이른다.

두산인프라코어는 건설기계와 엔진 생산업체로, 지난해 매출액이 8조1858억원에 영업이익 8404억원인 그룹 내 ‘캐시카우’ 중 하나다. 시가총액은 1조3000억원 수준이지만, 실제 매각가는 6000억원에서 8000억원으로 예상된다. 두산중공업이 보유한 지분 36.27%에 경영권 프리미엄을 합해서다.

## 가스터빈·신재생 기반 사업 개편 수소생산·액화 등 수소산업 노크 수소드론 등 새 먹거리 육성 박차 단기적인 수익성 기대는 ‘미지수’

두산건설도 분할 매각안을 구체화했다. 부실 우려가 있는 자산을 남기고, 나머지를 매각기로 한 것. 이를 위해 자산과 부채, 계약을 신설회사인 ‘벨류그로스’에 넘기는 물적분할했으며, 나머지 부문을 시장에 내놓을 계획이다.

벨류그로스로 넘기는 자산은 장기 미회수 채권이 있는 인천 학익두산위브아파트, 일산제니스상가, 한우리(칸)리조트, 공주신관 토지 등이다. 나이스신용평가 분석에 따르면 인천학익(256억원), 한우리(695억원) 등은 장기 미회수 채권으로 인한 추가 대손 가능성이 있다.

분할 후 두산건설은 자산 2조2300억원, 부채 1조7800억원이고, 벨류그로스는 자산 2500억원, 부채 800억원이 된다. 신설회사 주식 중 보통주 69.5%는 두산건설이 갖고 종류주식 30.5%는 두산큐백스에 800억원에 매각한다. 두산큐백스는 두산건설 레저사업이 분사한 회사로, 춘천 라데나골프클럽 등을 운영하며 두산중공업(36.3%)과 (주)두산(29.2%) 등 계열사가 지분을 100% 갖고 있다.

이번 분할과 관련해 (주)두산과 두산인프라코어는 두산큐백스 유상증자에 참여해 366억8000만원과 309억9000만원을 출자했다. 나머지는 다른 계열사들이 참여할 것으로 알려졌다. 또, 이번에 확보한 두산큐백스 주식을 채권단에 제공하는 담보물에 추가했다.

두산건설은 올해 3월 두산중공업에 흡수합병되며 상장 폐지됐다. 두산건설 매각은 두산중공업 경영정상화 방안으로 거론돼왔다. ‘두산위브’ 브랜드가 있



두산밥캣의 원격조종 기술 ‘맥스컨트롤(Max Control)’이 북미 렌탈업체 전문지 주관의 ‘혁신제품 어워즈’에서 최고상인 골드를 수상했다.

지만 기술 경쟁력, 자산 상태, 업황 등을 고려하면 매수자가 많지 않을 것이라 관측이 있었다.

두산그룹은 이 때문에 부실 우려가 있는 자산은 남기고 매각기로 한 것으로 보인다. 두산건설은 일산 두산위브제니스 대규모 미분양 등으로 어려움을 겪어 두산중공업의 대규모 지원을 받았다. 이는 두산중공업이 경영난에 이른 요인으로도 꼽힌다. 두산건설은 작년에도 주요 주택현장 관련 장기 미회수채권을 대손상각비로 인식하며 955억원 순손실을 냈고 올해 1분기에도 화성만월 주택현장 대여금 1800억원 중 약 1100억원만 회수하는 것으로 확정됐다.

앞서 두산은 두산타워와 골프장 클럽모우, 두산솔루스와 모트롤BG 등 자산을 매각하는 내용의 자구안을 실행해왔다. 두산그룹에 상징적인 의미를 갖는 두산타워와 함께, 미래 먹거리로 육성해온 소재 계열사 두산솔루스까지 매물로 내놓으면서 회생 기대감도 커졌다.

그러나 매각 작업이 지지부진하면서 채권단으로부터 추가로 계열사를 매각해야 한다는 압박을 받아왔던 것으로 전해졌다. 결국 인프라코어와 건설까지 매물로 내놓게 된 이유도 여기에 있다는 분석이다.

두산이 채권단으로부터 지원받은 돈은 3조6000억원 수준이다. 두산의 목표는 자구안을 통해 3조원 가량을 조달하는 것이다.

두산솔루스가 1조원 수준, 모트롤BG 5000억원에 각종 자산까지 1조5000억원 가량을 확보할 것으로 예상되는 상황에서, 인프라코어와 건설 부문을 매각하고 박정원 회장의 연내 1조원 수준 유상증자까지 합하면 목표치를 채우기는 충분하다는 평가다.

문제는 그 다음이다. 두산이 핵심 자산을 매각하고 나서 어떻게 수익을 낼 수 있을지 우려하는 목소리가 적지 않다. 채권단 욕심 때문에 그룹사 전체가 흔들리는 것 아니냐는 비판이다.

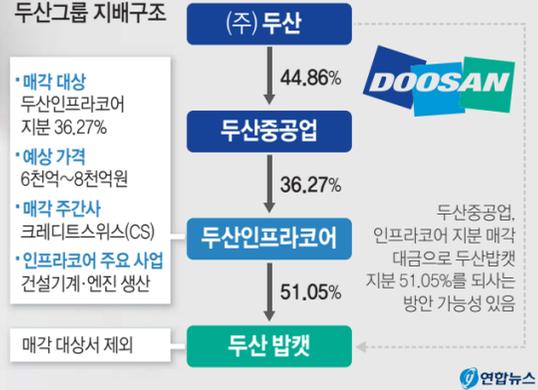
일단 두산은 이달 초 중공업 부문에 1조2000억원 규모의 지원을 받은 직후, 가스터빈 발전사업과 신재생 에너지 사업 등을 큰 축으로 사업 포트폴리오를 획기적으로 개편하겠다는 방침을 밝혔다.

아울러 풍력, 에너지저장장치(ESS) 등 기존에 영위하던 사업을 확대하는 한편 친환경 수력발전사업, 태양광 EPC사업 등을 추진하고 수소 생산 및 액화 등 수소산업에도 진출할 예정이다.

두산밥캣도 지켜내려는 모습이다. 밥캣은 중장비를 만드는 회사로, 인프라코어 영업이익의 상당부분을 차지하는 또 다른 ‘캐시카우’로 꼽힌다. 업계



두산그룹, 두산인프라코어 매각 추진



에서는 두산이 인프라코어를 매각하면 서도 밥캣 지분 51.05%를 다시 인수할 것으로 보고 있다.

그 밖에 수소 드론 사업을 하고 있는 두산모빌리티노베이션 등 계열사를 통해 미래 먹거리를 육성하며 체질 개선에 나설 것으로 전망된다. 일단 유동성 위기를 해결하고 나서 새로운 기회

를 찾아나서겠다는 포부다.

단, 이같은 계획이 실제 수익성을 가져다줄 수 있을지는 미지수다. 당장 LNG 가스터빈 기술력은 아직 글로벌 ‘3대 기업’과 경쟁하기 어려운 수준이다. 신재생 에너지 사업과 관련해서도 시장이 당장 수익을 만들 수 있을 만큼 크지는 않다는 지적이다. 수소 드론도

이제야 걸음마 단계로, 수익을 내기 어렵다는 게 중론이다.

이에 따라 채권단이 두산그룹의 미래 수익성을 감안해 자구안을 실행해야 한다는 의견과, 정부가 국책 사업을 맡기는 등 대책을 마련해야 한다는 주장도 나오는 상태다.

/김재용 기자 juk@metroseoul.co.kr

SAMSUNG SDS
SAMSUNG SMART Doorlock

## 당신의 집에 스마트를 더하다

### 삼성 스마트 도어록

**다양한 IoT 서비스의 SHP-DR900**  
지문을 통한 출입인증, 언제 어디서나 스마트폰으로 가족귀가 알림 등을 확인가능

**컴팩트한 어반스타일의 SHP-DS700**  
유니크한 원형디자인과 스마트폰 연동으로 가족귀가 알림 등 안전 및 편의기능을 더한 제품

**심플하고 스타일리쉬한 SHP-DH540**  
직선라인의 디자인과 선명한 오렌지 컬러 LED로 모던한 인테리어를 완성하는 제품

문의 | 1899-4141 samsungds.com