

조선/기계 Weekly - 현대중공업의 약진. 그리고 한화의 변신



Analyst 최진명 6923-7337 [insightjm@capefn.com]

현대삼호중공업이 공고롭게도 현대중공업 기업설명회 기간에 Pre-IPO 성사 소식과 수주소식을 알려오면서 현대미포조선의 주가를 강하게 끌어올렸다. 한편, 한화테크윈도 현대중공업과 비슷하게 기업분할을 진행하면서 사업재편을 단행하는 모습이다.

Sector Key Digit Flow

- WTI 49.33로 보합. Henry Hub Natural Gas 3.28으로 완만한 상승 유지.
- 2017년 3분기 PMI지수 미국 57.2(YoY +10.64%), 중국 51.8(YoY +3.19%)로 꾸준히 우상향
- 벌크선 운임과 중고선, 신조선가 시세 모두 상승 유지.

Sector Key News

- 현대삼호重, 싱가포르서 초대형 원유운반선 2척 수주
- 현대삼호重 3000억 자금조달...시장가치 2조 5000억 인정받아
- 두산중공업, 현대일렉트릭 대형 해상풍력 기술 인수
- 한화테크윈, 방산 에너지장비 등 4개 법인으로 분할

표1. 조선/기계 주요 종목 Valuation

WICS 분류	종목명	시총 (십억원)	외인 (%)	증가(원)	주가수익률(%)				PER(X)		PBR(X)		ROE(%)		비고
					WoW	MoM	QoQ	YoY	FY0	FY1	FY0	FY1	FY0	FY1	
KOSPI		1,378,356	35.30	2,205	1.87	1.95	5.85	10.22	13.10	9.19	0.97	0.95	7.63		
조선	현대중공업	12,540	14.91	165,000	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	거래정지(~5/9)
	삼성중공업	4,212	18.62	10,800	2.86	-8.86	1.89	15.76	-21.36	32.22	0.54	0.65	-2.63	2.09	
	현대미포조선	1,852	13.66	92,600	10.11	3.70	58.02	31.35	38.87	23.65	0.63	0.82	1.95	3.58	
	대우조선해양	2,938	3.77	44,800	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	거래정지(~9/28)
항공 방산	한진중공업	358	4.44	3,380	0.15	-8.15	10.82	-16.65	-1.05	51.45	0.40	0.36	-32.26	0.47	
	한국항공우주	6,219	26.14	63,800	1.59	2.74	10.19	-4.06	24.36	25.44	4.64	3.91	20.80	16.35	
	한화테크윈	2,763	23.27	52,000	6.23	9.01	24.10	24.55	6.69	22.91	0.99	1.13	15.08	5.07	
기계 인프라	LIG넥스원	1,775	22.35	80,700	-5.94	0.75	13.18	-7.45	22.98	21.21	2.80	2.56	12.75	12.52	
	현대로보틱스														상장예정(5/10)
	두산밥캣	3,925	23.31	39,150	4.54	7.70	4.54	0.00	20.15	16.21	1.07	1.12	5.57	7.07	
	두산중공업	2,475	12.58	23,250	-1.06	-4.91	-17.26	-9.71	-19.01	15.60	0.93	0.77	-3.11	4.08	
	두산인프라코어	1,958	14.26	9,440	0.43	-0.53	8.51	22.28	28.96	12.03	0.89	0.89	3.54	6.86	
	현대로템	1,781	27.56	20,950	2.44	0.24	11.44	14.48	70.66	28.57	1.11	1.22	1.59	4.19	
전기 장비	현대엘리베이터	1,535	26.86	62,300	2.81	-1.42	7.60	7.79	10.99	11.15	1.82	1.60	16.32	15.74	상장예정(5/10)
	LS산전	1,524	11.67	50,800	0.40	6.83	29.10	-0.39	14.77	14.22	1.09	1.30	7.76	9.79	
	현대일렉트릭														상장예정(5/10)

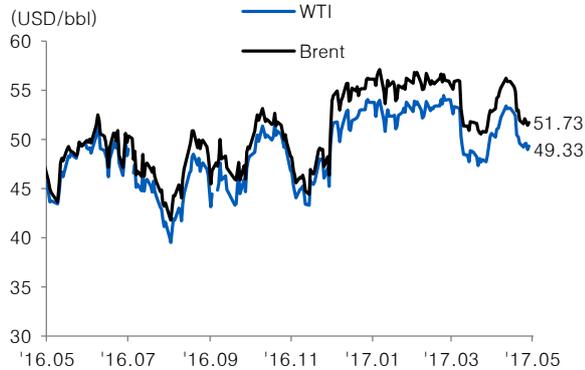
자료: 케이프투자증권, WISEfn





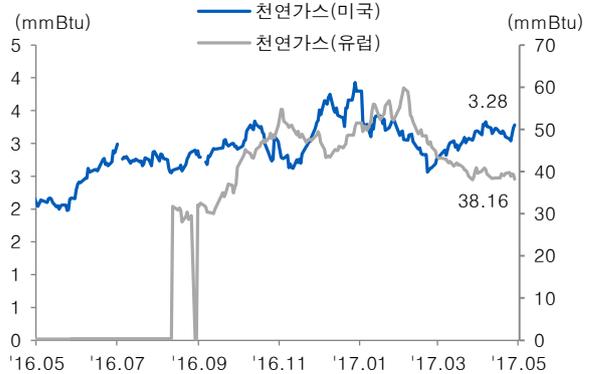
[공통]석유-천연가스 시세동향 / Weekly Update

석유 시세추이



자료: 케이프투자증권, WISEfn

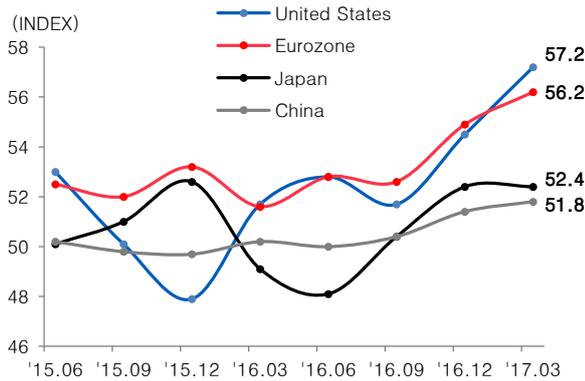
천연가스 시세추이



자료: 케이프투자증권, WISEfn

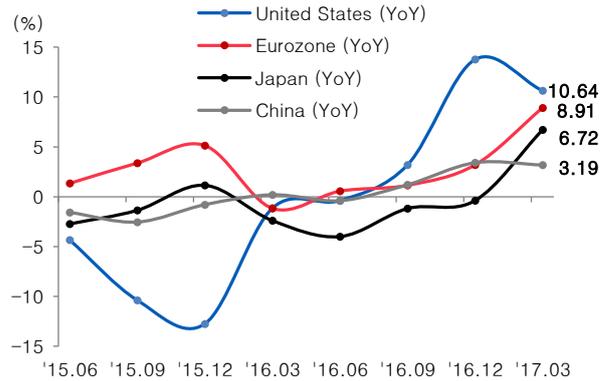
[공통]산업선행지표 추이/ Quarterly Update

주요국 PMI - Level



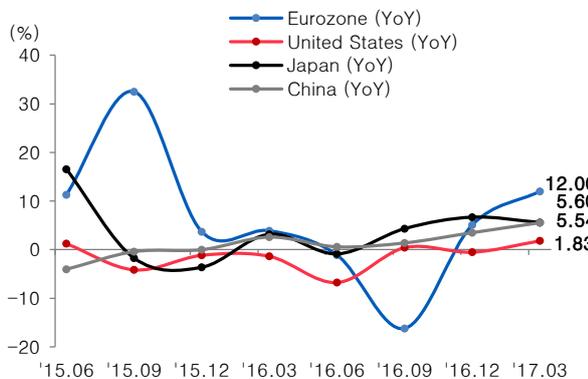
자료: 케이프투자증권, Bloomberg

주요국 PMI - YoY



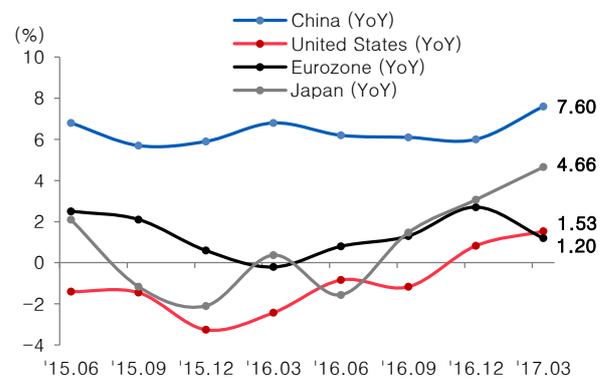
자료: 케이프투자증권, Bloomberg

주요국 산업주문 - YoY



자료: 케이프투자증권, Bloomberg

주요국 산업출하 - YoY

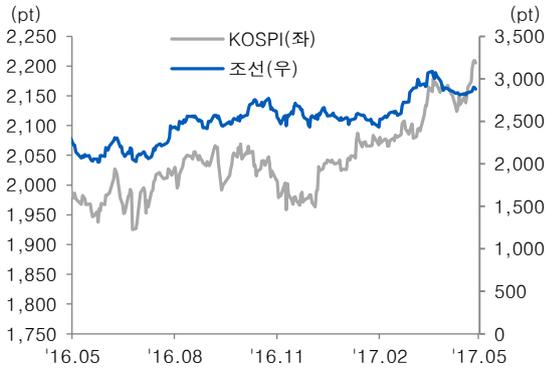


자료: 케이프투자증권, Bloomberg



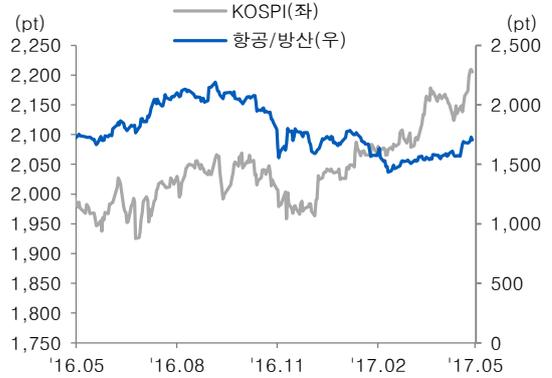
산업 별 주가변화 추이 / Weekly Update

KOSPI - WICS조선 추이



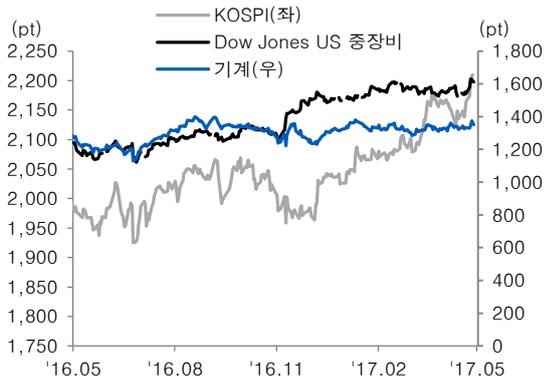
자료: 케이프투자증권, WISEfn

KOSPI - WICS항공/방산 추이



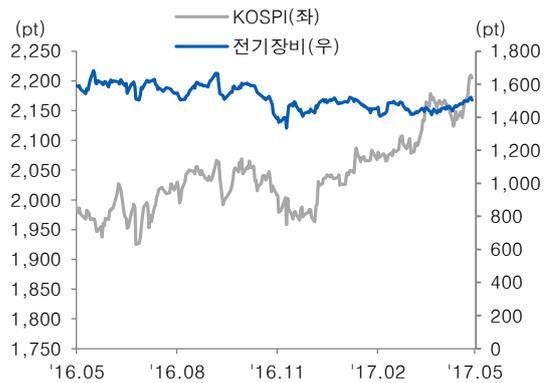
자료: 케이프투자증권, WISEfn

KOSPI - WICS기계 추이



자료: 케이프투자증권, WISEfn

KOSPI - WICS전기장비 추이



자료: 케이프투자증권, WISEfn



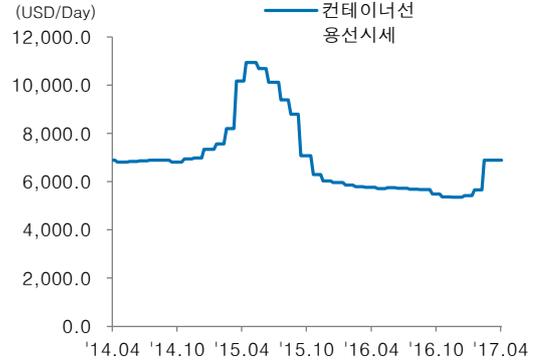
[조선]선종 별 운임변화 추이 / Weekly Update

Clarkson - 벌크선 용선시세 추이



자료: 케이프투자증권, Clarkson Research

Clarkson - 컨테이너선 용선시세 추이



자료: 케이프투자증권, Clarkson Research

Clarkson - 탱커선 용선시세 추이



자료: 케이프투자증권, Clarkson Research

Clarkson - LNG선 용선시세 추이



자료: 케이프투자증권, Clarkson Research

Clarkson - LPG선 용선시세 추이

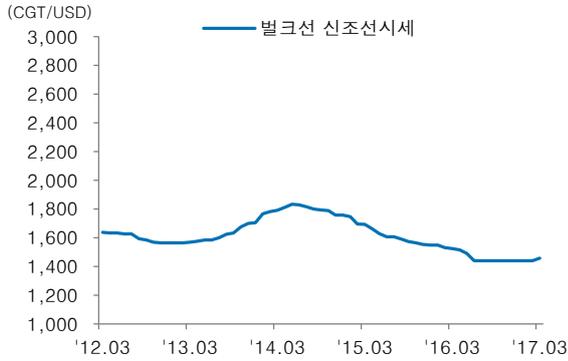


자료: 케이프투자증권, Clarkson Research



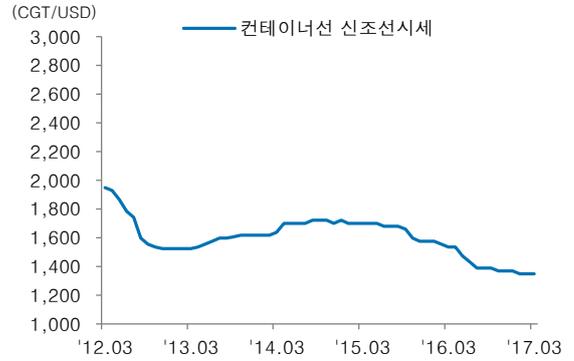
[조선]최근 5년간 선박시세 추이 / Monthly Update

Clarkson - 벌크선 신조선시세 추이



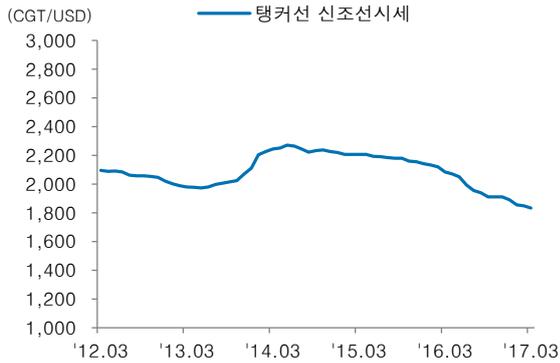
자료: 케이프투자증권, Clarkson Research

Clarkson - 컨테이너선 신조선시세 추이



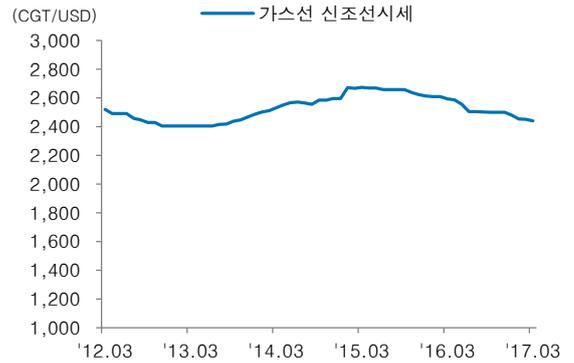
자료: 케이프투자증권, Clarkson Research

Clarkson - 탱커선 신조선시세 추이



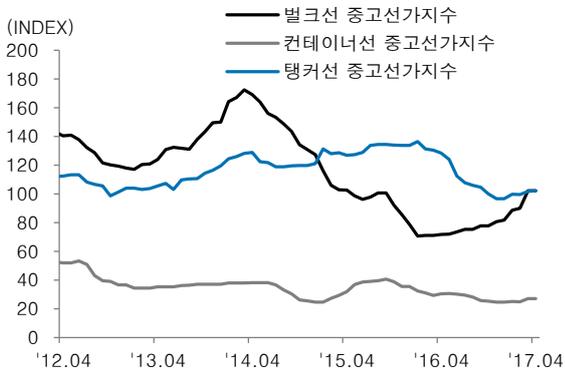
자료: 케이프투자증권, Clarkson Research

Clarkson - 가스선 신조선시세 추이



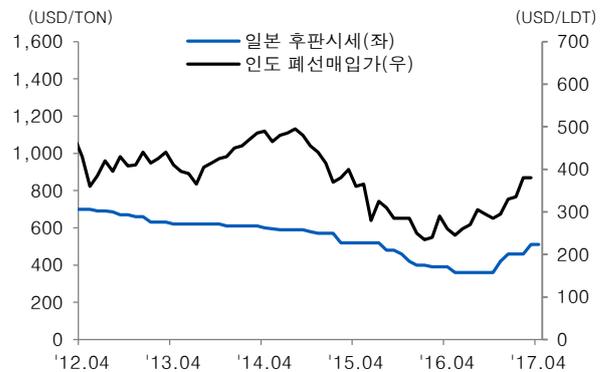
자료: 케이프투자증권, Clarkson Research

Clarkson - 중고선가지수 추이



자료: 케이프투자증권, Clarkson Research

Clarkson - 국제후판시세 및 폐선 매입가 추이



자료: 케이프투자증권, Clarkson Research



주간 뉴스 정리 - 조선

- 2017년 05월 02일 **경찰, 삼성중 크레인 사고 원인 본격조사...합동 감식 진행 (관련기업: 삼성중공업)***
 (출처: 연합뉴스)
 - 5월 1일 삼성중공업에서 크레인 사고가 발생하여 6명이 사망하고 22명이 다쳤음.
 - 경찰은 국립과학수사연구원과 함께 합동감식을 진행할 예정이며 크레인 충돌 원인과 안전규정 준수 여부를 집중 조사할 계획이다.

(Comment) 다시는 되풀이되지 말아야 할 비극적인 인명피해이다. 투자자 관점에서는 크레인 사고가 해양플랜트 구조물을 파괴한 것은 아니므로 기업 규모상 재무적으로 유의미한 피해는 없었을 것이다. 다만 수사과정에서 공정지연이 발생할 가능성은 조금 있기 때문에 추이를 지켜볼 필요가 있다.
- 2017년 04월 28일 **현대삼호重, 싱가포르서 초대형 원유운반선 2척 수주 (관련기업: 현대중공업)****
 (출처: 뉴데일리)
 - 현대삼호중공업이 싱가포르 선사인 센텍마린(Sentek Marine)으로부터 초대형 원유운반선(VLCC) 2척을 수주함.
 - 고압용 질소산화물(NOx) 저감장치와 황산화물(Sox) 저감장치 등 최첨단 친환경 사양을 채택한 것으로 알려졌다며 2019년 상반기까지 인도될 예정.

(Comment) 친환경 선박이 정말 발주될 것인가에 대해서 국내 자본시장이 의구심을 보이고 있지만, 실제 결과는 친환경 선박이 발주되고 있다는 것이다. 자신의 편견으로 이미 발생하고 있는 Fact를 무시할 생각이라면 필자도 더 이상 할말은 없지만 국제기구의 환경규제는 국내 제도와는 파급력 측면에서도 실행의지 측면에서도 동일시킬 수 없다는 것을 강조하고 싶다.
- 2017년 04월 25일 **현대삼호重 3000억 자금조달...시장가치 2조 5000억 인정받아 (관련기업: 현대중공업)*****
 (출처: 동아일보)
 - 현대중공업의 자회사인 현대삼호중공업이 Pre-IPO를 통해 3,000억원의 자금 조달에 성공하면서 2.5조원의 기업가치를 인정받는다.
 - 현대삼호중공업은 최근 IMM PE와 3,000억원 규모의 Pre-IPO에 대한 합의를 체결했다고 밝혔다. IMM PE의 인수 가격은 주당 56,000원이다.

(Comment) 현대삼호중공업의 기업가치가 상승되면 현대중공업의 기업가치 상승, 그리고 현대중공업과 순환출자 관계가 있는 현대미포조선의 기업가치 상승으로 연결될 수 밖에 없다. 현재와 같은 지배구조에서는 현대중공업-현대삼호중공업-현대미포조선 중 한곳에서 호재가 있어도 주가 흐름은 같이 나오는 것이 정상이며, 만약 왜곡이 있다면 그것이 투자기회라고 할 수 있다.

***, **, *: 금주 가장 중요한 섹터뉴스 1, 2, 3위

주간 뉴스 정리 - 기계

- 2017년 04월 28일 **두산중공업, 현대일렉트릭 대형 해상풍력 기술 인수 (관련기업: 현대중공업, 두산중공업)****
 (출처: 머니투데이)
 - 두산중공업이 현대일렉트릭의 5.5MW급 해상풍력발전 기술을 인수한다고 27일 밝혔다
 - 계약은 5월 중 정식 체결될 예정이며 해당 모델 시제품 및 설계자료, 지식 재산권 일체를 인수할 계획

(Comment) 현대중공업그룹이 그린에너지 사업을 단계적으로 정리하고 있음을 시사하는 내용임. 두산중공업은 발전기와 터빈 등 발전플랜트 기자재 시장에서 두각을 보이고 있는 만큼 풍력발전분야에서도 다른 기업보다 유리하다고 판단하고 시장 진입을 준비하는 것으로 해석된다.
- 2017년 04월 28일 **한화테크윈, 방산·에너지장비 등 4개 법인으로 분할 (관련기업: 한화테크윈)*****
 (출처: 뉴스토마토)
 - 한화테크윈이 기업분할을 실행한다. 기존의 존속법인은 가스터빈과 관련부품, 로봇사업, 스쿠리티 사업을 영위할 예정이다.
 - 새롭게 생겨나는 분할회사는 한화다이나믹스(방산), 한화파워시스템(에너지장비), 한화정밀기계(산업용장비)이며 상장하지 않고 한화테크윈에 존속될 예정.
 - 기존의 자회사인 한화디펜스 등은 한화다이나믹스의 자회사로 편제될 예정.

(Comment) 한화테크윈도 현대중공업과 비슷하게 부문 별 책임경영제를 도입한 것으로 해석된다. 각 회사가 모두 상장되는 것은 아니지만, 시기를 보아서 개별적으로 상장을 추진할 가능성도 있다. 대주주의 지배력 강화, 상장의 가능성 확보 등 여러 측면에서 기업가치는 상승될 수 밖에 없다.

***, **, *: 금주 가장 중요한 섹터뉴스 1, 2, 3위

Compliance Notice	<p>동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다. 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계약회사 및 그 임직원등)이 없습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.</p>
-------------------	---