

조선/기계 Weekly - 치솟는 지표들, 생산성 혁신의 효과가 빛을 보는가?

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

선진국 중심으로 PMI, 산업주문량, 산업출하량이 치솟는 것도 포착됩니다. 일본 공작기계 산업이 정신 없이 주문을 받고 있습니다. 4차산업 시대의 효과는 생산성 혁신입니다. 선진국을 중심으로 인건비 부담이 완화, 제조업이 살아나는 모습입니다. 덕분에 유가도 치솟고 있으며, 자연스레 조선업도 수주를 기대할 수 있는 환경입니다. 국내 기계산업에서도 비슷한 혁신이 있을지 지켜보겠습니다.

Macro Key Digits

- WTI: 55.64 (+3.23% WoW, +7.68% MoM, +13.48% QoQ, +24.59% YoY)
- KRW/USD: 1,116.20 (-0.85% WoW, -2.35% MoM, -0.99% QoQ, -2.39% YoY)

Sector Key News(조선)

- BP prepares shortlist of Tortue competitors (관련기업: 현대중공업, 삼성중공업)***
- Polaris adds five more VLOCs at HHI (관련기업: 현대중공업)***
- 하이투자증권 새 주인은?... DGB금융·HKAM '2파전' (관련기업: 현대미포조선)**
- Korea Line confirms VLOC double (관련기업: 현대중공업)**
- Samsung awarded contract for Jawa-1 (관련기업: 삼성중공업)**
- Harsh environment rig sector drills up demand(관련기업: 삼성중공업, 대우조선해양)*

Sector Key News(기계)

- KAI vs LIG넥스원... 1조 군정찰위성사업 맞붙는다 (관련기업: 한국항공우주, 한화테크윈, LIG넥스원)***
- 한국항공우주, 美 F-16 정비 책임진다 (관련기업: 한국항공우주)**
- 현대일렉트릭, 태국지사 설립...동남아시아 공략 본격화 (관련기업: 현대일렉트릭)*

조선/기계 주요 종목 Valuation

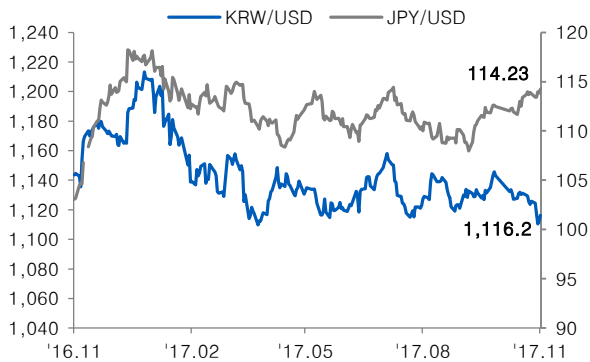
WICS 분류	종목명	시총 (십억원)	외인 (%)	증가(원)	주가수익률(%)				PER(X)		PBR(X)		ROE(%)		비고
					WoW	MoM	QoQ	YoY	'17E	'18E	'17E	'18E	'17E	'18E	
KOSPI		1,601,131	36.49	2,558	2.46	6.83	7.17	28.94	10.5	9.4	1.14	1.03	11.3	11.6	
조선	현대중공업	9,038	20.84	159,500	5.28	10.00	-10.39	30.15	4.1	52.1	0.77	0.75	16.9	1.4	거래재개(10/30)
	삼성중공업	4,680	18.61	12,000	2.56	7.14	4.80	30.29	40.9	53.3	0.69	0.68	1.8	1.3	
	현대미포조선	2,220	14.08	111,000	10.45	17.96	0.45	67.67	6.0	30.2	0.87	0.84	15.5	2.9	
	대우조선해양	1,785	2.85	17,000	-62.05	-62.05	-62.05	-62.05	1.7	13.3	0.41	0.40	58.7	2.6	
	한진중공업	387	4.10	3,645	-3.44	-4.08	-17.63	-4.58	적자	19.7	0.49	0.50	-12.8	-0.2	
기계	두산밥캣	3,654	24.58	36,450	-1.22	-0.27	0.14		17.8	14.5	1.05	1.00	6.1	7.2	
	두산중공업	1,836	8.92	17,250	-6.25	0.88	-8.00	-32.88	30.7	11.5	0.58	0.55	2.3	4.0	
	두산인프라코어	1,959	11.28	9,440	-1.87	14.98	14.84	30.39	9.6	8.1	0.90	0.81	8.2	9.0	
	현대로템	1,636	28.28	19,250	8.45	8.76	6.06	13.24	43.6	20.4	1.15	1.09	2.6	5.2	
	현대엘리베이터	1,360	31.07	55,200	-1.43	10.51	8.88	0.36	12.6	11.6	1.44	1.29	12.5	12.2	
	현대건설기계	1,299	10.26	362,500	-3.85	-2.68	-6.66		10.1	12.3	1.75	1.53		13.2	
전기 장비	LS산전	1,824	17.15	60,800	5.56	12.38	1.84	56.90	14.9	13.0	1.54	1.40	11.1	11.5	
	현대일렉트릭	872	5.77	235,000	0.00	2.17	-26.72		7.8	10.8	1.27	1.13		11.5	
항공 방산	한국항공우주	5,546	20.30	56,900	0.18	30.21	47.79	-6.41	46.3	23.2	3.77	3.34	7.7	15.5	
	한화테크윈	2,057	21.35	39,100	-0.38	17.77	8.91	-21.49	25.4	18.8	0.88	0.86	3.5	4.6	
	LIG넥스원	1,586	19.90	72,100	-5.50	-0.96	-10.21	6.03	15.4	15.1	2.24	2.01	15.3	13.9	

자료: 케이프투자증권, WiseFn Consensus



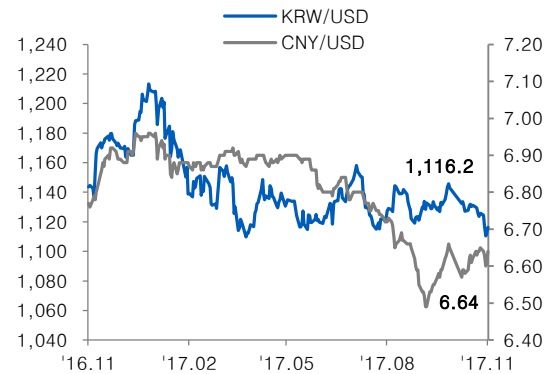
[매크로] 환율 및 석유-천연가스 시세동향 / Weekly Update (2017-11-03)

원화 vs 엔화 시세(USD 기준)



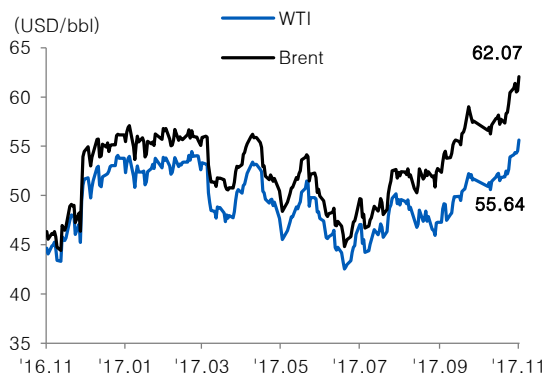
자료: 케이프투자증권, WiseFn, Bloomberg

원화 vs 위안화 시세(USD 기준)



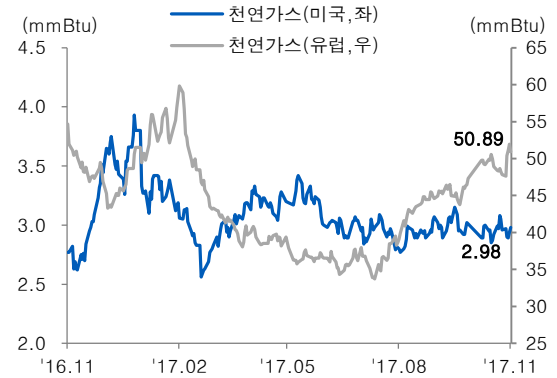
자료: 케이프투자증권, WiseFn, Bloomberg

석유 시세



자료: 케이프투자증권, WiseFn, Bloomberg

천연가스 시세

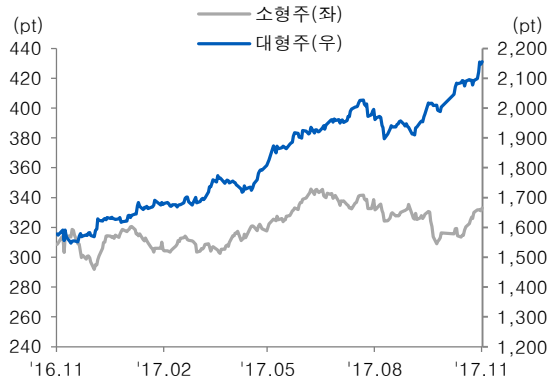


자료: 케이프투자증권, WiseFn, Bloomberg



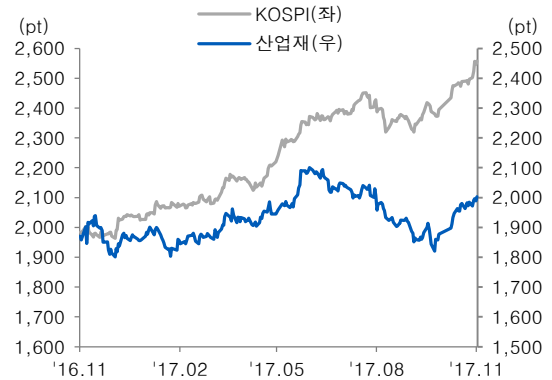
[주가] 산업 별 주가변화 추이 / Weekly Update (2017-11-03)

KOSPI - WMI 대형/소형주



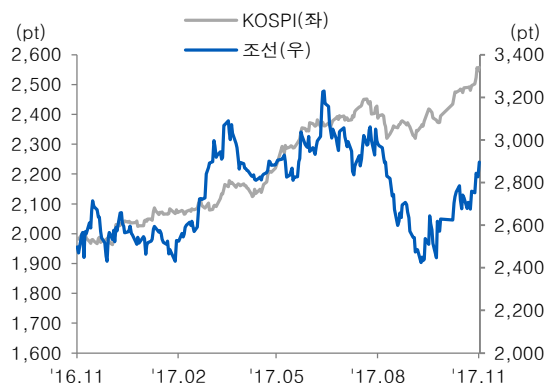
자료: 케이프투자증권, WiseFn

KOSPI - WICS산업재



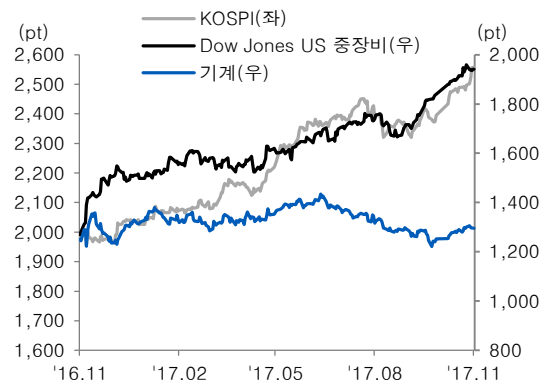
자료: 케이프투자증권, WiseFn

KOSPI - WICS조선



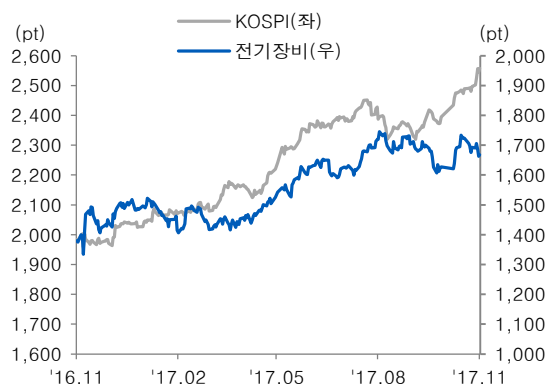
자료: 케이프투자증권, WiseFn

KOSPI - WICS기계



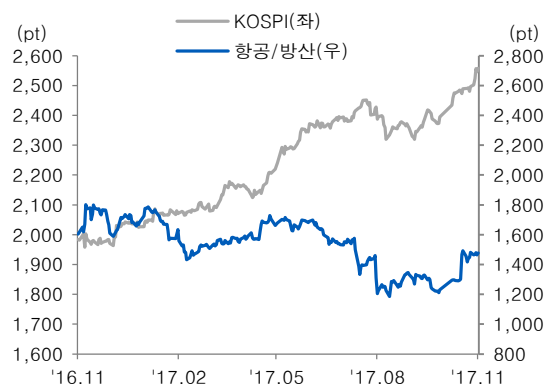
자료: 케이프투자증권, WiseFn

KOSPI - WICS전기장비



자료: 케이프투자증권, WiseFn

KOSPI - WICS항공/방산

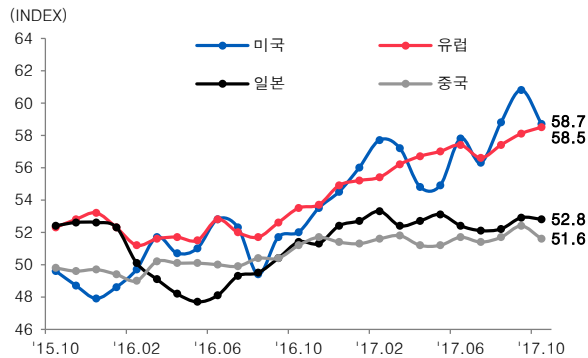


자료: 케이프투자증권, WiseFn



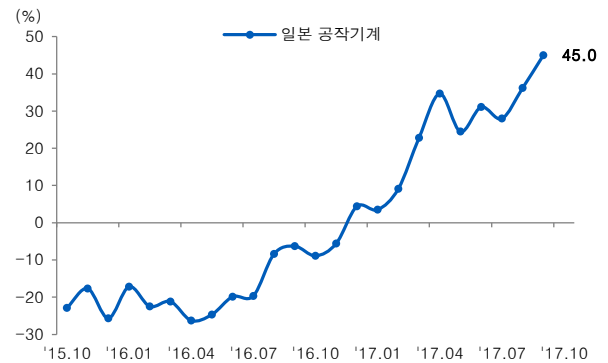
[매크로] 글로벌 제조업환경 추이 / Quarterly Update (2017-11-06)

주요국 PMI - Level



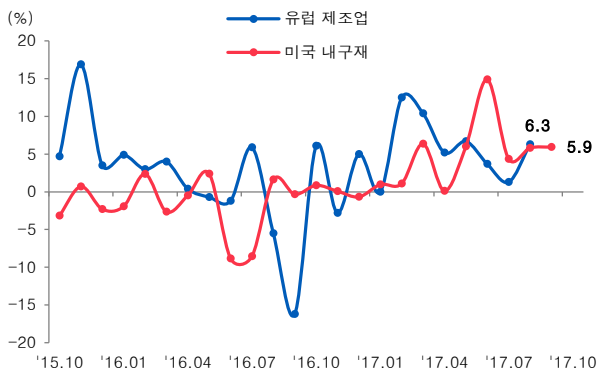
자료: 케이프투자증권, Bloomberg

일본 공작기계 주문량 - YoY



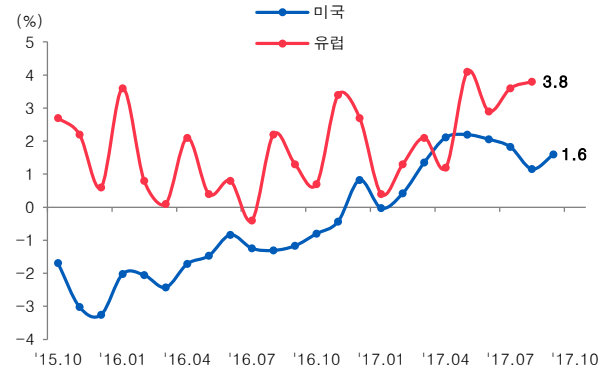
자료: 케이프투자증권, Bloomberg

미국/유럽 산업주문 - YoY



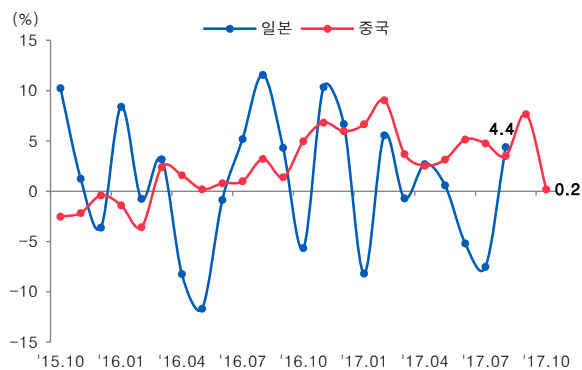
자료: 케이프투자증권, Bloomberg

미국/유럽 산업출하 - YoY



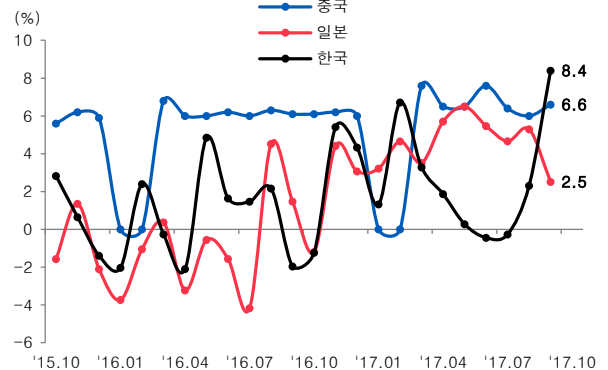
자료: 케이프투자증권, Bloomberg

아시아 산업주문 - YoY



자료: 케이프투자증권, Bloomberg

아시아 산업출하 - YoY



자료: 케이프투자증권, Bloomberg



[조선] 선종 별 운임변화 추이 / Weekly Update (2017-11-03)

Clarkson - 글로벌 가중평균 용선시세



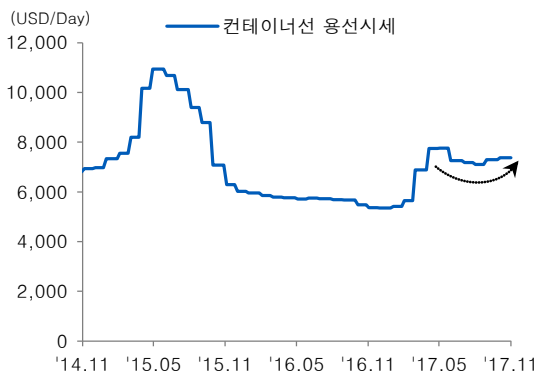
자료: 케이프투자증권, Clarkson Research

Clarkson - 벌크선 용선시세



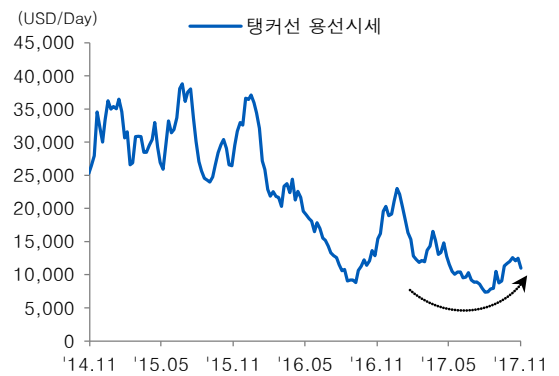
자료: 케이프투자증권, Clarkson Research

Clarkson - 컨테이너선 용선시세



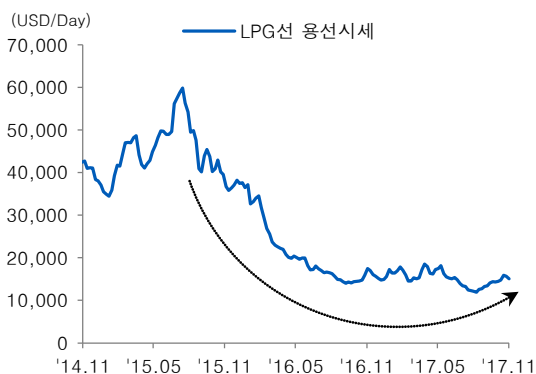
자료: 케이프투자증권, Clarkson Research

Clarkson - 탱커선 용선시세



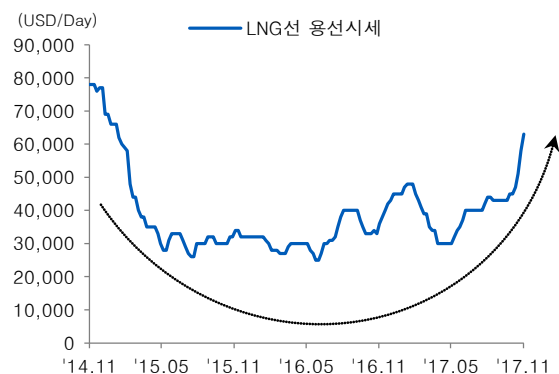
자료: 케이프투자증권, Clarkson Research

Clarkson - LPG선 용선시세



자료: 케이프투자증권, Clarkson Research

Clarkson - LNG선 용선시세

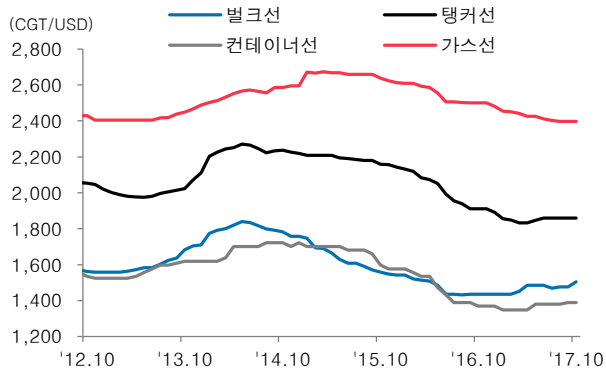


자료: 케이프투자증권, Clarkson Research



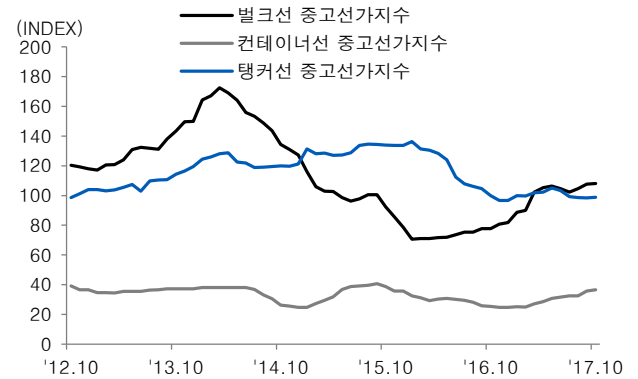
[조선] 최근 5년간 선박시세 추이 / Monthly Update (2017-11-03)

Clarkson - 신조선시세



자료: 케이프투자증권, Clarkson Research

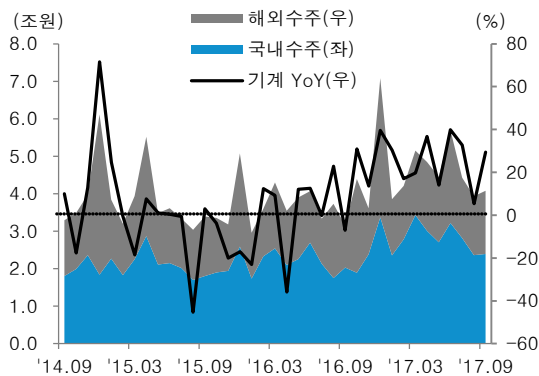
Clarkson - 중고선시세



자료: 케이프투자증권, Clarkson Research

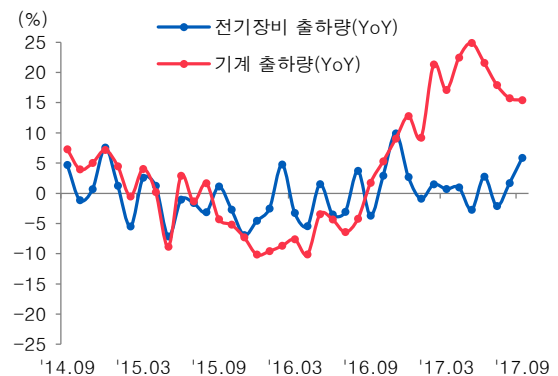
[기계] 국내 기계/전기장비 산업지표 추이 / Monthly Update (2017-11-03)

기계산업 수주동향 (선박 및 선박엔진 제외)



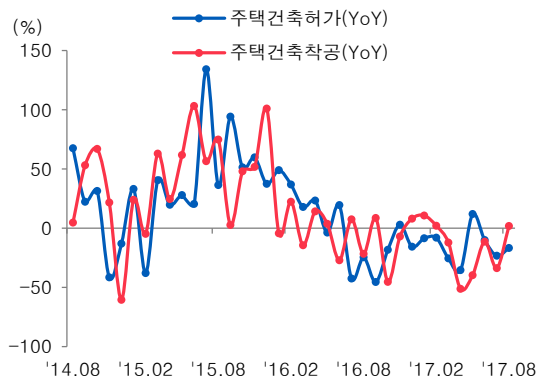
자료: 케이프투자증권, 통계청

국내 기계/전기장비 출하량(YoY)



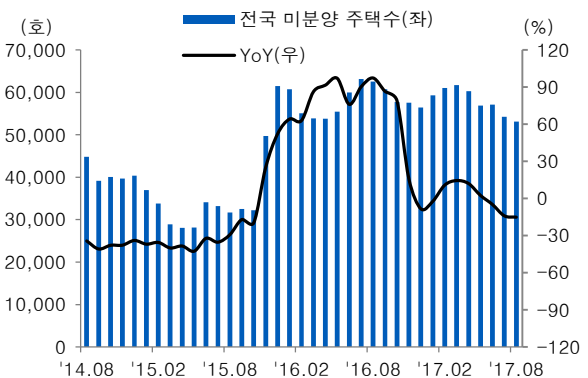
자료: 케이프투자증권, 통계청

국내 주택건축 허가/착공 - YoY



자료: 케이프투자증권, 국토교통부

국내 주택 미분양 추이



자료: 케이프투자증권, 국토교통부



주간 주요뉴스 정리 - 조선

2017년 11월 06일 (출처:아시아투데이)	하이투자證 새 주인은?... DGB금융·HKAM '2파전' (관련기업: 현대미포조선)** - 현대미포조선의 자회사인 하이투자증권에 대하여 DGB금융지주사 인수 의향을 공식화했으며, 홍콩계 자본인 HKAM도 인수전에 뛰어들었다. - 업계에서는 적정 인수가로 약 4,500억원~4,700억원으로 판단하고 있으며, 인수 후 하이자산 및 현대선물을 마각시 900억원을 절감할 수 있다고 예측함. - 일각에서 하이투자증권의 지점에 경남권에 몰려 있기 때문에 DGB금융그룹과 시너지가 있다고 평가하고 있음.
2017년 10월 27일 (출처:Upstream)	Harsh environment rig sector drills up demand(관련기업: 삼성중공업, 대우조선해양)* - 전세계 시추선 시장은 여전히 불황 상태에 있으나, 북해 결빙지역에서 동작 가능한 시추선들은 2018년 중반에 완전 가동될 것으로 전망됨. - 업계에서는 해당 지역에서 활동 가능한 시추선의 수가 제한적이며, 최근 노후선들이 폐기되고 있기 때문이라고 설명함. - 조선해운 전문 리서치기관인 Clarksons은 "최근 3년간 전세계 시추선의 30%가 노후 등의 이유로 폐기되었으며 시장은 바닥을 찍었다"고 코멘트함.
2017년 10월 26일 (출처:Upstream)	BP prepares shortlist of Tortue competitors (관련기업: 현대중공업, 삼성중공업)*** - 현대중공업과 삼성중공업이 영국 BP가 약 58억 달러에 발주를 추진하고 있는 Tortue Project의 유력한 수주 후보로 알려졌다. - 업계에 따르면 [현대중공업-KBR 컨소시엄]과 [삼성중공업(단독)]이 가장 유력한 후보이며, 경쟁 업체들을 제치고 추가 협상을 개시한 것으로 알려졌다. - 해당 해양생산설비는 제작하기 매우 쉽게 설계된 것으로 알려졌으며, 올 여름 기술협의를 끝낸 연말 혹은 2018년 초까지 가격 협상이 진행될 예정.
2017년 10월 26일 (출처:Upstream)	Samsung awarded contract for Jawa-1 (관련기업: 삼성중공업)** - 인도네시아 석유공사가 삼성중공업에 Jawa-1 FSRU를 2억 2,100만 달러에 발주했다. - 해당 FSRU는 인도네시아에 신규 설치되는 Jawa-1 발전소를 운영하는데 필요한 가스를 공급할 예정. - 삼성중공업 측은 이번 수주에 독자 개발한 재액화 기술인 S-Regas를 적용할 예정이며, 설비 에너지효율이 5% 정도 개선된다고 밝혔다.
2017년 10월 26일 (출처:Tradewinds)	Korea Line confirms VLOC double (관련기업: 현대중공업)** - 대한해운이 현대중공업에 VLOC 2척을 1,848억원에 발주했다. - 해당 선박은 브라질 Vale가 대한해운에 용선의 의뢰하면서 발생한 수요이며, 325,000 DWT급이다.
2017년 10월 23일 (출처:Tradewinds)	Polaris adds five more VLOCs at HHI (관련기업: 현대중공업)*** - Polaris Shipping이 현대중공업에 VLOC 5척을 총 8,000만 달러에 추가 발주했다. (기존 10척+5척 옵션 행사) - 해당 선박은 브라질 Vale가 Polaris Shipping에 용선의 의뢰하면서 발생한 수요이며, 325,000 DWT 급이다.

주간 주요뉴스 정리 - 기계

2017년 10월 31일 (출처: 서울경제)	한국항공우주, 美 F-16 정비 책임진다 (관련기업: 한국항공우주)** - 한국항공우주가 미군이 운용하는 F-16에 90여대에 대한 창정비 계약을 4,880만 달러에 체결함. - 한국항공우주 관계자는 "미군으로부터 계약을 수주한 것은 항공기 정비 기술력과 사업관리 능력이 세계 최고 수준임을 입증한 것"이라고 설명함.
2017년 10월 25일 (출처: 뉴시스)	현대일렉트릭, 태국지사 설립...동남아시아 시장 공략 본격화 (관련기업: 현대일렉트릭)* - 현대일렉트릭이 동남아에서 가장 시장이 큰 태국에 법인을 설립하고 시장 공략을 본격화함. - 현대일렉트릭은 지난 7월 태국전력청과 총 200억원 규모의 초고압차단기 공급계약을 하는 등 수주 규모가 YoY 40% 증가했다. - 현대일렉트릭은 동남아 시장 공략을 통해 2021년 매출 7,000억원을 달성하겠다는 목표를 제시함. 2018년 수주 목표는 580억원이다.
2017년 10월 24일 (출처: 한국경제)	KAI vs LIG넥스원... 1조 군정찰위성사업 맞붙는다 (관련기업: 한국항공우주, 한화테크윈, LIG넥스원)*** - 1조원 규모의 군정찰위성사업을 수주하기 위해 [한국항공우주-한화시스템 컨소시엄]과 [LIG넥스원-씨트렉아이 컨소시엄]이 경쟁하고 있다. - 해당 사업은 2021년부터 2023년까지 총 5기의 군사위성을 띄워 북핵 및 미사일 도발징후를 포착하는 것이 목적, 연말까지 사업자를 선정할 예정이다. - 새롭게 개발될 군사위성 개발은 크게 위성본체, 합성영상레이더(SAR), 전기광학적위성장비(EO/IR)로 나뉘고 있으며 각 기업별로 다른 분야에 강점이 있음. - 위성 본체는 한국항공우주와 씨트렉아이의 경쟁구도. 한국항공우주는 다목적 실용위성(아리랑) 1~7호 개발경험이 있는 업계 선두주자이며, 씨트렉아이는 국내 최초 인공위성인 '우리별 1호'를 개발했던 KAIST출신 연구원들이 설립한 기업으로 말레이시아, UAE, 스페인 등에 인공위성 본체를 수출한 전력이 있다. - SAR 기술은 LIG넥스원이, EO/IR 기술은 한화시스템이 우세한 것으로 알려졌다. LIG넥스원은 2006년부터 SAR기술을 확보해 지속적으로 국산 위성개발에 공급하고 있으며, 한화시스템은 2014년 최초로 자체 개발한 EO/IR제품을 아리랑3호에 적용하였다.

**, **, *: 중요도 상/중/하

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다. 동 자료는 기관투자가 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.