

조선/기계 Weekly - '음... 또 뺐군' 북한의 도발에도 주가는 무덤덤

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

북한의 핵미사일이 이제는 주가를 움직이지 못하는 모습입니다. 11회에 걸친 북한의 미사일 발사실험의 결과로 우리가 알 수 있는 것은, 결국 방산주 주가도 편다맨털로 돌아갈 뿐이라는 사실을 다시 한번 확인합니다. 한편, 조선주는 꾸준히 수주 소식과 더불어 마지막 보릿고개를 준비하기 위해 분주한 모습입니다.

Macro Key Digits

- WTI Price(USD/Barrel): 58.36 KRW/USD FX Rate: 1,083.75

Sector Key News(조선)

- Opec, Russia agree extension***
- 올해 목표 채운 현대重, 추가 수주 총력... (관련기업: 현대중공업, 현대미포조선)***
- Sinokor poised to order VLCCs for Korea contract (관련기업: 현대중공업)**
- 삼성중공업, 차입금 만기 대응...사모 조달 가속 (관련기업: 삼성중공업)**
- US 'will not revoke LNG export authorizations'*
- 성동조선 풍전등화...STX조선은 회생기회*

Sector Key News(기계)

- 한국항공우주산업이 기다리는 미국 고등훈련기 사업 내년으로 연기 (관련기업: 한국항공우주)***
- 한화테크윈은 12월 방위사업청의 대규모 발주를 기다린다 (관련기업: 한화테크윈)***
- 현대로템, 이란 국영철도사와 9천억 규모 디젤전동차 계약 (관련기업: 현대로템)***
- 김조원 KAI사장 "내년초 항공정비사업 회사 설립할 것" (관련기업: 한국항공우주)**
- 대북 정찰위성사업 LIG넥스원 우선협상업체로 선정 (관련기업: LIG넥스원)**
- '음, 또 뺐군'...北 도발에도 방산주 '무덤덤'*

조선/기계 주요 종목 Valuation Consensus

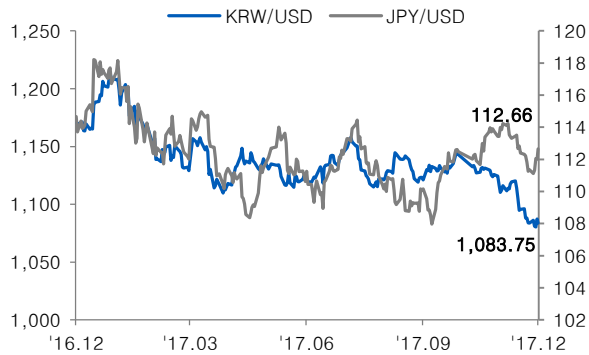
WICS 분류	종목명	시총 (십억원)	외인 (%)	증가(원)	주가수익률(%)				PER(X)		PBR(X)		ROE(%)		비고
					WoW	MoM	QoQ	YoY	'17E	'18E	'17E	'18E	'17E	'18E	
	KOSPI	1,549,237	35.89	2,457	-2.71	-3.17	4.99	24.78	10.1	9.0	1.0	0.99	11.3	11.6	
조선	현대중공업	8,301	21.07	146,500	0.34	-5.79	2.45	10.38	3.6	60.3	0.71	0.70	18.1	1.3	
	삼성중공업	4,778	20.08	12,250	-0.41	6.52	15.57	39.36	41.1	75.9	0.70	0.69	1.8	1.0	
	현대미포조선	1,870	12.86	93,500	-1.27	-15.00	-5.75	47.01	5.0	24.0	0.73	0.71	15.7	3.1	
	대우조선해양	1,885	2.99	17,950	3.16	-1.37	-59.93	-59.93	0.9	10.3	0.44	0.39	66.8	3.9	
	한진중공업	386	4.59	3,640	-4.59	-2.02	-20.70	8.82	적자	22.1	0.49	0.50	-13.2	0.5	
기계	두산밥캣	3,464	24.47	34,550	0.44	-1.85	-7.62	1.32	16.9	13.8	0.99	0.94	6.0	7.0	
	두산중공업	1,703	8.10	16,000	-0.93	-5.60	-9.09	-40.19	적자	11.5	0.55	0.54	1.0	4.1	
	두산인프라코어	1,843	11.30	8,880	-0.34	-6.43	6.35	12.40	9.0	7.7	0.85	0.76	8.3	9.0	
	현대로템	1,585	28.26	18,650	-0.53	-4.11	3.04	-2.86	42.5	21.0	1.11	1.06	2.6	4.9	
	현대엘리베이터	1,276	32.91	51,800	-1.89	-5.99	-0.96	-12.94	11.2	10.0	1.26	1.11	12.8	13.1	
	현대건설기계	911	9.95	183,500	5.16	-1.79	19.88		10.2	11.8	1.64	1.44	N/A	13.0	
전기 장비	LS산전	1,809	17.92	60,300	-4.13	-0.33	4.33	51.70	14.7	12.7	1.52	1.38	11.2	11.7	
	현대일렉트릭	626	6.69	122,000	5.63	2.50	0.17		8.1	11.3	1.22	1.10	N/A	10.2	
항공 방산	한국항공우주	4,781	18.46	49,050	-5.31	-13.95	7.45	-25.23	적자	30.3	3.70	3.47	-6.3	11.2	
	한화테크윈	1,791	19.42	34,050	-5.81	-13.14	-11.90	-26.06	30.3	18.8	0.77	0.75	2.5	4.1	
	LIG넥스원	1,300	13.67	59,100	-1.50	-18.48	-28.36	-22.13	23.2	14.9	1.96	1.79	8.7	12.6	

자료: 케이프투자증권, WiseFn Consensus



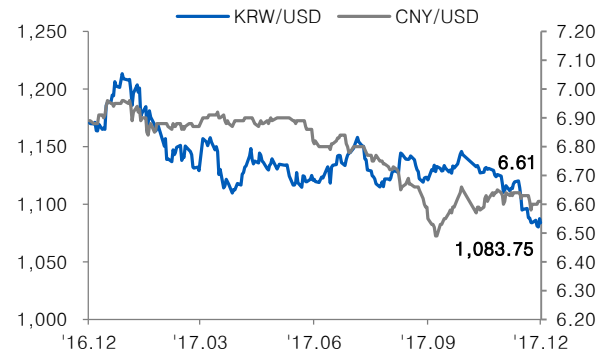
[매크로] 환율 및 석유-천연가스 시세동향 / Weekly Update (2017-12-03)

원화 vs 엔화 시세(USD 기준)



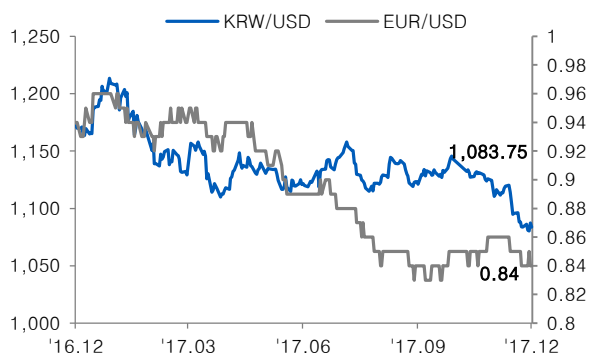
자료: 케이프투자증권, WiseFn, Bloomberg

원화 vs 위안화 시세(USD 기준)



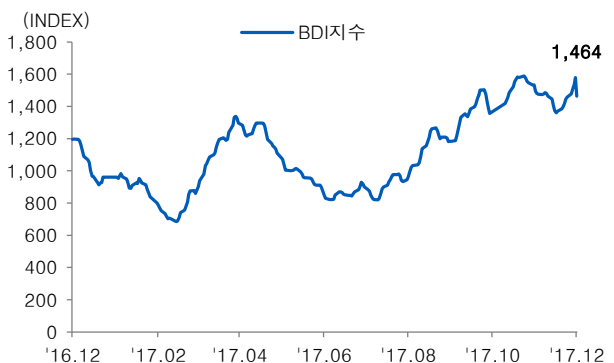
자료: 케이프투자증권, WiseFn, Bloomberg

원화 vs 유로화 시세(USD 기준)



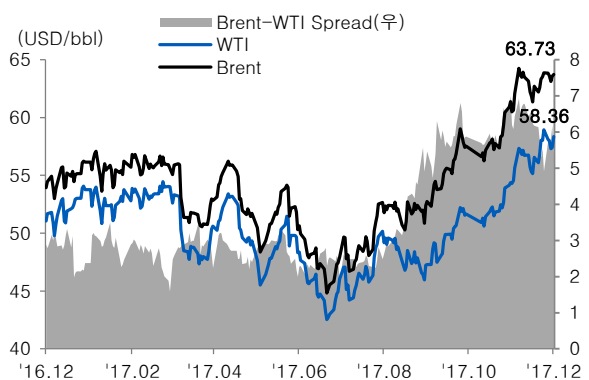
자료: 케이프투자증권, WiseFn, Bloomberg

BDI지수



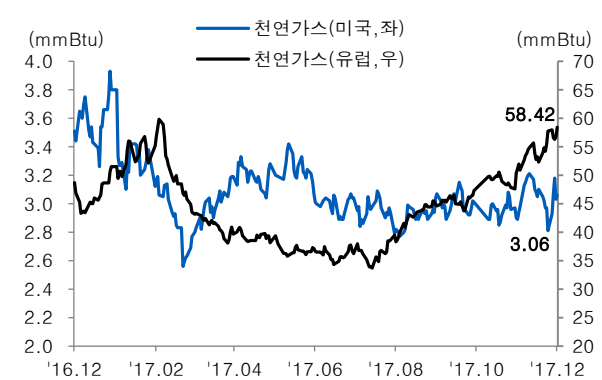
자료: 케이프투자증권, WiseFn, Bloomberg

석유 시세



자료: 케이프투자증권, WiseFn, Bloomberg

천연가스 시세

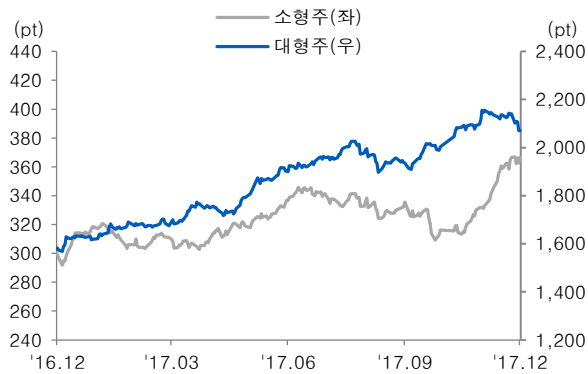


자료: 케이프투자증권, WiseFn, Bloomberg



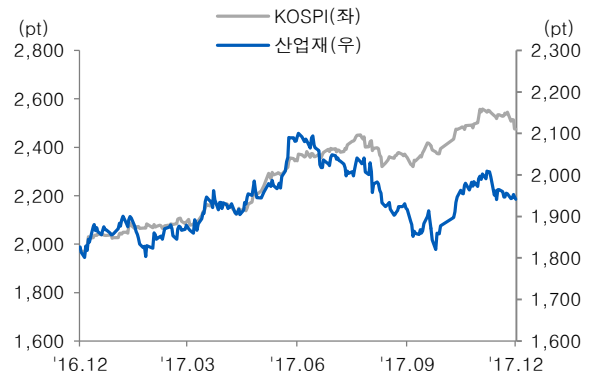
[주가] 산업 별 주가변화 추이 / Weekly Update (2017-12-03)

KOSPI - WMI 대형/소형주



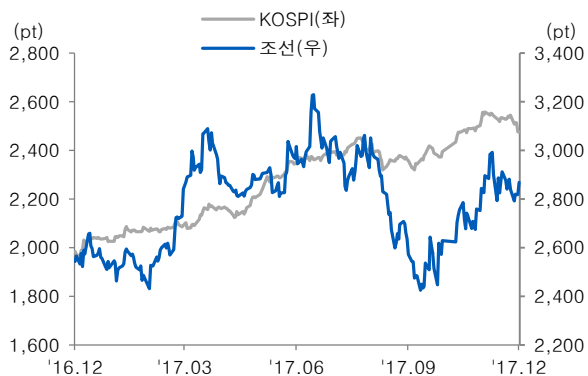
자료: 케이프투자증권, WiseFn

KOSPI - WICS산업재



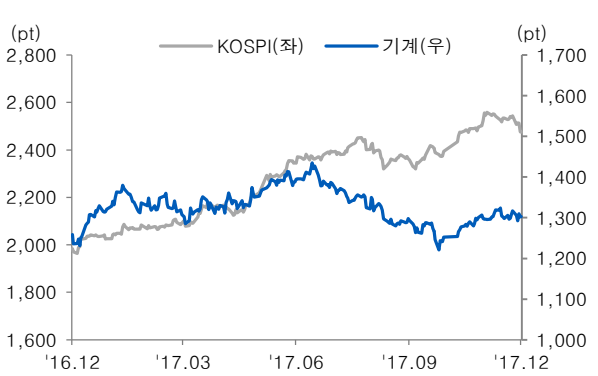
자료: 케이프투자증권, WiseFn

KOSPI - WICS조선



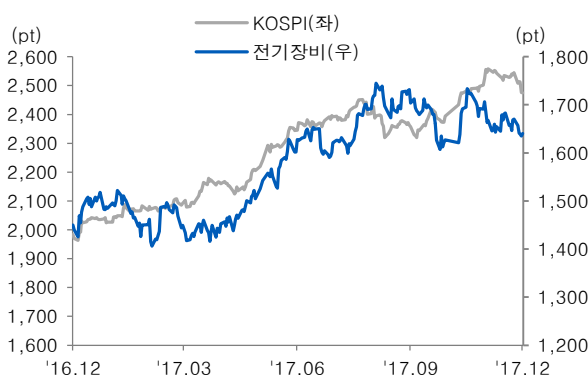
자료: 케이프투자증권, WiseFn

KOSPI - WICS기계



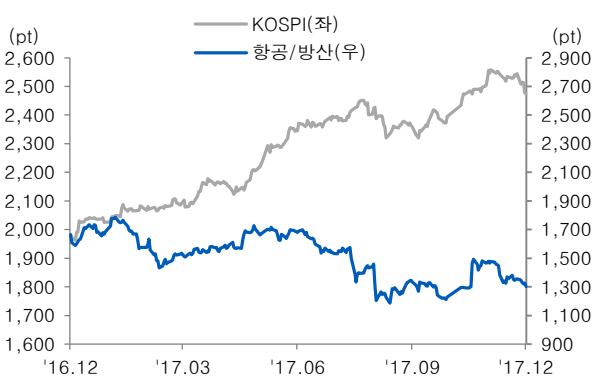
자료: 케이프투자증권, WiseFn

KOSPI - WICS전기장비



자료: 케이프투자증권, WiseFn

KOSPI - WICS항공/방산

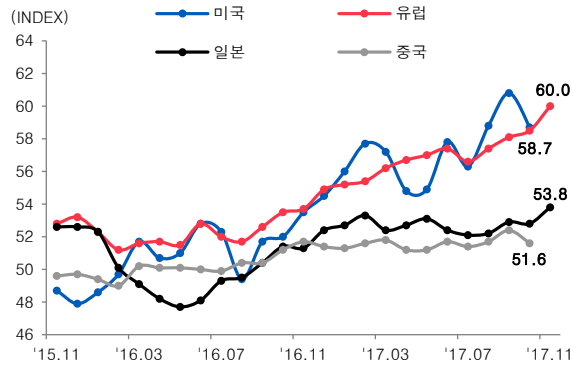


자료: 케이프투자증권, WiseFn



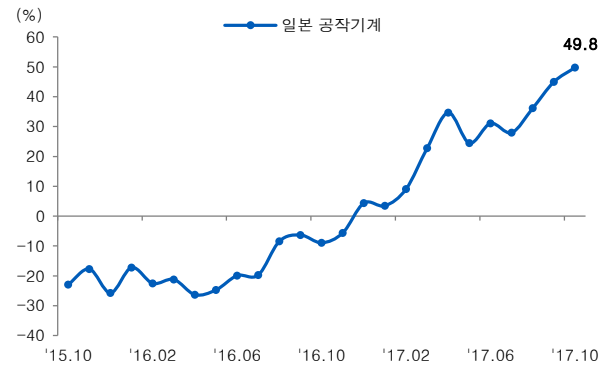
[매크로] 글로벌 제조업환경 추이 / Biweekly Update (2017-11-26)

주요국 PMI - Level



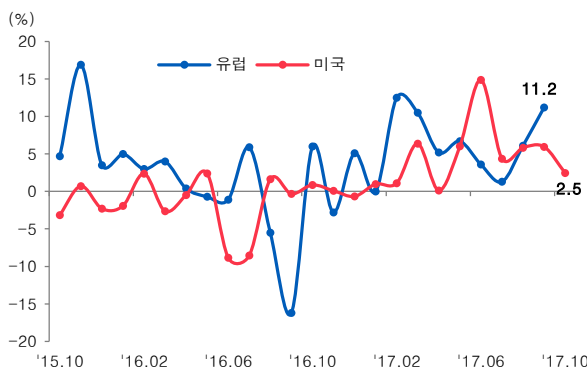
자료: 케이프투자증권, Bloomberg

일본 공작기계 주문량 - YoY



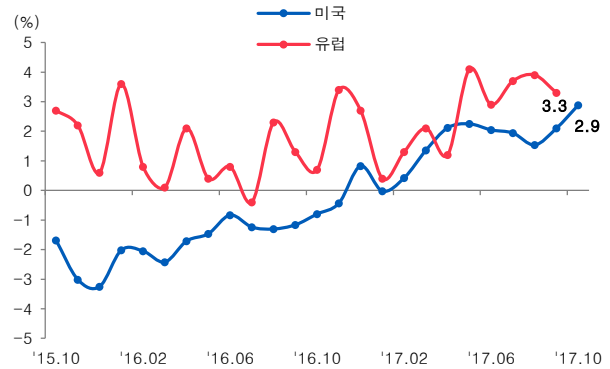
자료: 케이프투자증권, Bloomberg

미국/유럽 산업주문 - YoY



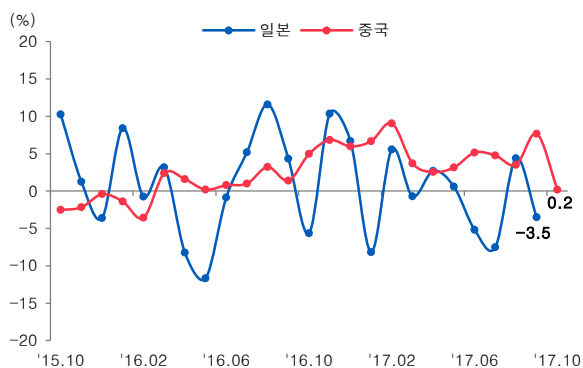
자료: 케이프투자증권, Bloomberg

미국/유럽 산업출하 - YoY



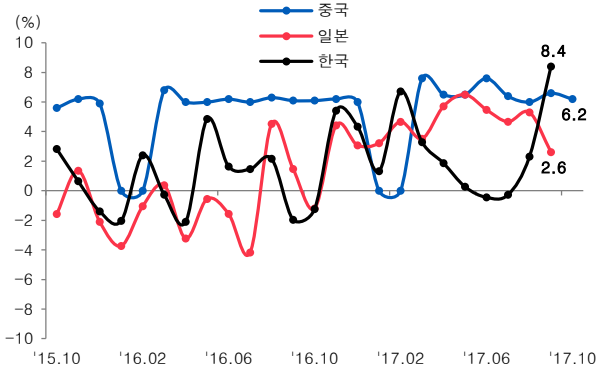
자료: 케이프투자증권, Bloomberg

아시아 산업주문 - YoY



자료: 케이프투자증권, Bloomberg

아시아 산업출하 - YoY



자료: 케이프투자증권, Bloomberg



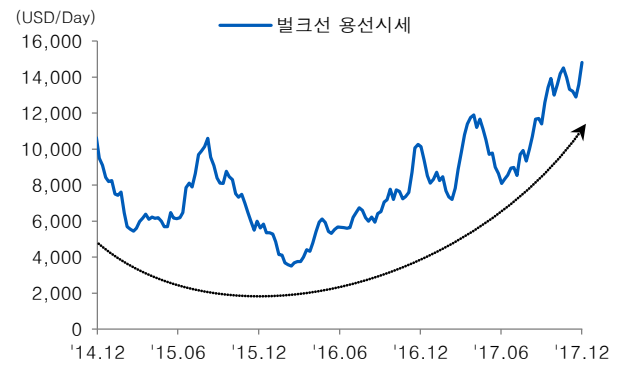
[조선] 선종 별 운임변화 추이 / Weekly Update (2017-12-03)

Clarkson - 글로벌 가중평균 용선시세



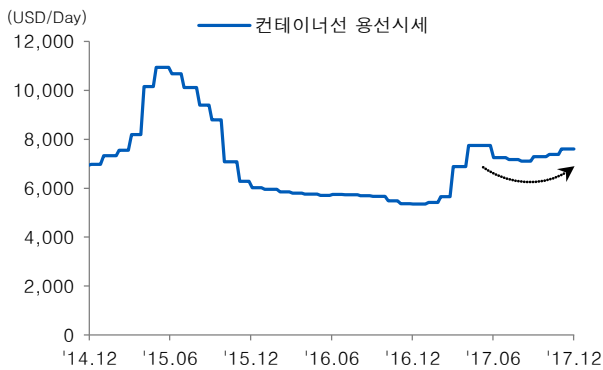
자료: 케이프투자증권, Clarkson Research

Clarkson - 벌크선 용선시세



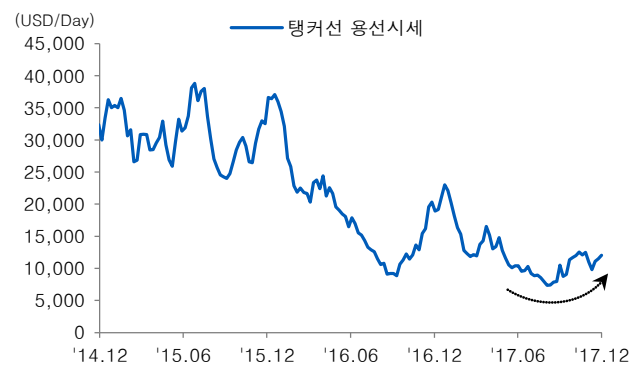
자료: 케이프투자증권, Clarkson Research

Clarkson - 컨테이너선 용선시세



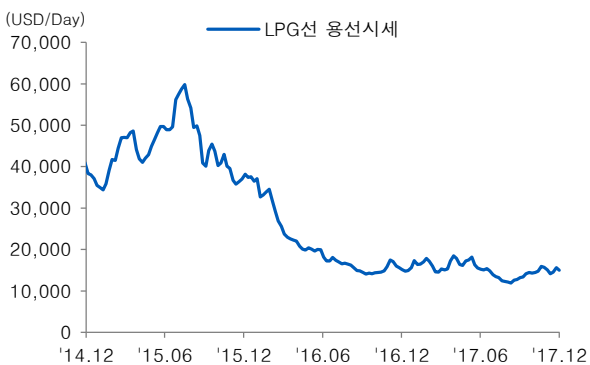
자료: 케이프투자증권, Clarkson Research

Clarkson - 탱커선 용선시세



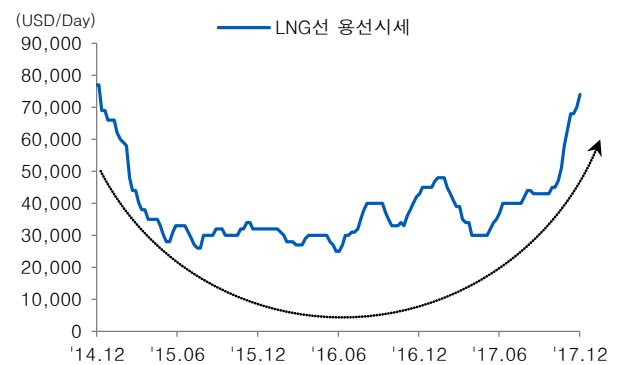
자료: 케이프투자증권, Clarkson Research

Clarkson-LPG선 용선시세



자료: 케이프투자증권, Clarkson Research

Clarkson-LNG선 용선시세

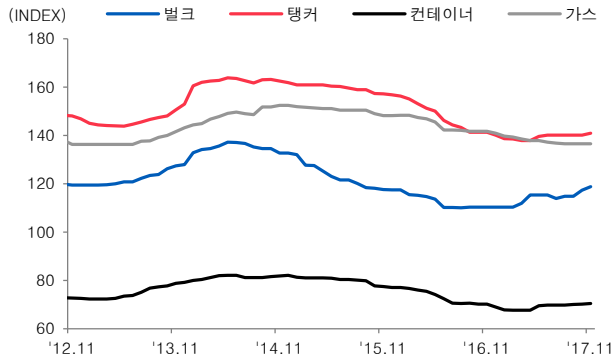


자료: 케이프투자증권, Clarkson Research



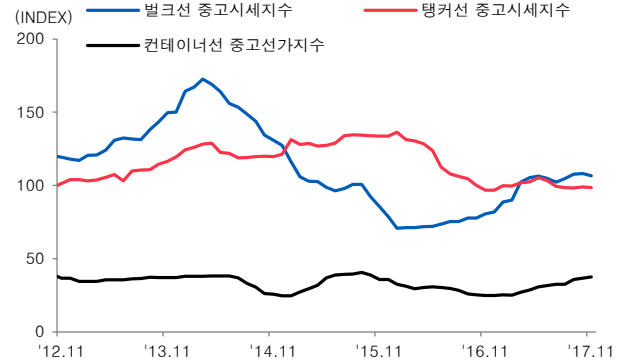
[조선] 최근 5년간 선박시세 추이 / Monthly Update (2017-12-03)

Clarkson - 신조선시세



자료: 케이프투자증권, Clarkson Research

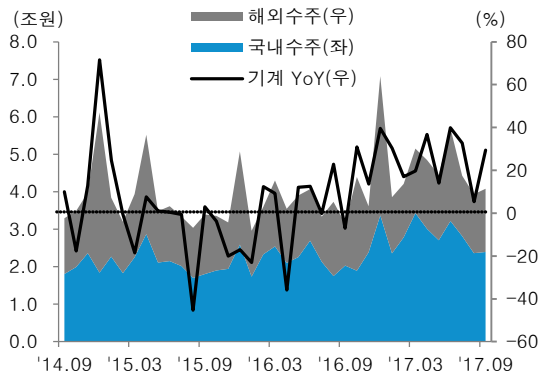
Clarkson - 중고선시세



자료: 케이프투자증권, Clarkson Research

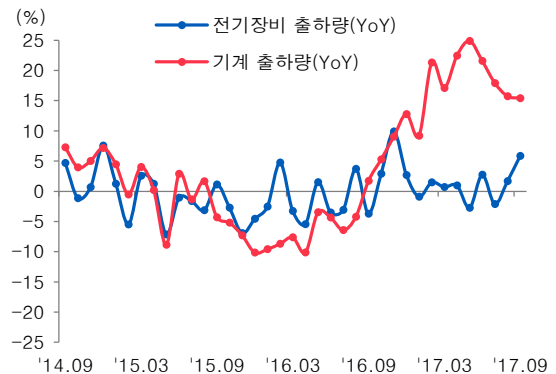
[기계] 국내 기계/전기장비 산업지표 추이 / Monthly Update (2017-11-03)

기계산업 수주동향 (선박 및 선박엔진 제외)



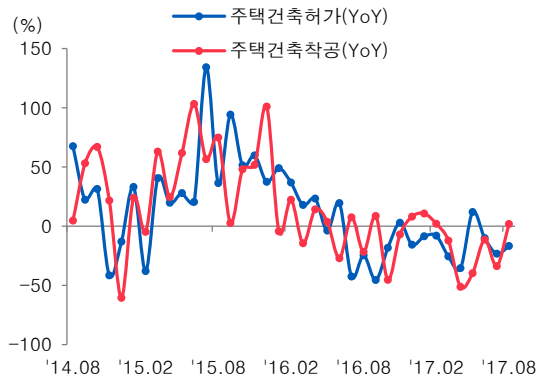
자료: 케이프투자증권, 통계청

국내 기계/전기장비 출하량(YoY)



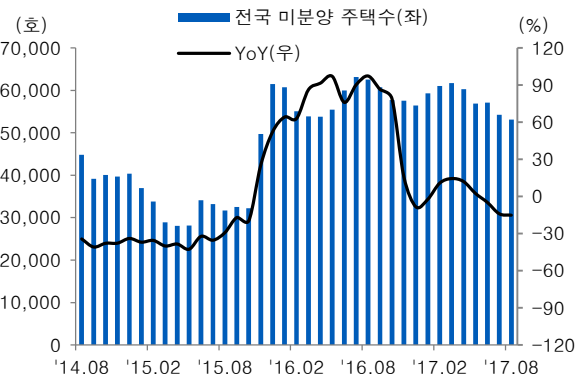
자료: 케이프투자증권, 통계청

국내 주택건축 허가/착공 - YoY



자료: 케이프투자증권, 국토교통부

국내 주택 미분양 추이



자료: 케이프투자증권, 국토교통부



주간 주요뉴스 정리 - 조선

2017년 12월 03일 (출처:뉴스원)	올해 목표 채운 현대미포, 추가 수주 총력... (관련기업: 현대중공업, 현대미포조선)*** - 현대중공업그룹이 10월까지 총 76억 달러의 수주를 하는데 성공하여 연간 목표(75억달러)를 달성한 것으로 확인됨. - 현대중공업(삼호중공업 포함)은 10월까지 56억 달러를 수주하여, 목표인 59억 달러에 미치지 못했으나 연말 수주를 포함하면 달성될 것으로 전망. - 현대미포조선은 20억 달러를 수주, 목표인 16억 달러를 초과 수주했으며 11월과 12월에도 초과 수주가 있을 것으로 기대됨. - 또한 현대중공업의 선박영업 담당 임원은 연말까지 그룹 총 수주액은 90억달러에 근접할 것이라고 전망함.
2017년 12월 01일 (출처: Tradewinds)	Sinokor poised to order VLCCs for Korea contract (관련기업: 현대중공업)** - 장금해운(Sinokor Merchant Marine)에서 현대중공업에 VLCC 2척을 발주하기 위해 논의중인 것으로 알려졌다. - 해당 선박은 300,000DWT 급으로, 2019년 하반기에 인도될 예정이며 GS칼텍스에 용선 될 예정이다. - 업계 관계자는 장금해운은 투기적 발주를 하는 성향의 해운사가 아니라면서 실수요 측면의 발주일 것이라고 언급함.
2017년 11월 30일 (출처: Upstream)	Opec, Russia agree extension*** - 러시아와 OPEC이 원유 감산을 2018년 말까지 연장하기로 최종 합의함. - 이번 감산에는 나이지리아와 리비아도 동참하기로 하였으며, 양국은 2018년 생산량을 2017년보다 크게 할 수 있도록 합의함. - 한편, 러시아와 OPEC은 미국 Shale 업계에 대해서도 무리한 생산량 확대를 자제하여 유가를 안정시켜야 한다고 촉구함.
2017년 11월 30일 (출처: Upstream)	US 'will not revoke LNG export authorizations'* - 미국의 에너지 정책을 대변하는 John McCarrick 차관은 LNG 수출시장을 활성화 시키는데 어떠한 실수도 없을 것이라고 강조함. - 그는 미국의 LNG 수출터미널 처리능력은 2020년까지 1천억 CBM에 달할 것이며 이는 미국 전체 생산능력의 약 12.9%에 달한다고 설명함. - 그는 또한 미국은 2025년까지 천연가스 생산능력이 1조 CBM에 달할 것이므로 천연가스 수출은 분명히 필요하다고 강조함. - 한편, McCarrick 차관은 미국의 LNG수출이 우크라이나 사태 이후 유럽지역의 에너지 안보에 기여하고 있다면서 교역 확대 가능성을 시사함.
2017년 11월 29일 (출처: The Bell)	삼성중공업, 차입금 만기 대응...사모 조달 가속 (관련기업: 삼성중공업)** - 삼성중공업이 단기차입금을 장기 사채로 전환하고 있는 것으로 알려 졌음. - 업계에 따르면 최근 단기-장기 금리차가 좁아진 상태이고, 향후 2년간 매출감소에 따른 유동성을 개선하기 위한 노력으로 해석함.
2017년 11월 27일 (출처: 매일경제)	성동조선 풍전등화...STX조선은 회생기회* - 금융권에서 성동조선해양의 청산이 가시화되고 있으며 STX조선해양은 기회가 한번 더 주어질 것이라고 알려졌다. - 성동조선해양의 경우 청산가치가 존속가치보다 3배가 높고, 현금이 없고 재무구조가 최악이라는 평가를 받고 있음. - 하지만 STX 조선해양의 경우에는 국책금융기관에서 고정비 30% 절감을 조건으로 신규수주를 지원하고 있는 것으로 확인됨. - 한편, STX조선해양과 성동조선해양의 합병설에 대해선 "아무런 이득이 없다"고 정부 관계자가 못을 박았다.



주간 주요뉴스 정리 - 기계

2017년 12월 03일 (출처: 연합뉴스)	현대로템, 이란 국영철도사와 9천억 규모 디젤전동차 계약 (관련기업: 현대로템)*** - 현대로템이 이란 정부와 9,300억원 규모의 디젤전동차 공급계약을 체결함. - 이번 계약에 따라 현대로템은 이란 국영철도공사(IRICO)와 컨소시엄을 구성하여 디젤 전동차량 450량을 공동 납품하게 됨. - 업계에 따르면 IRICO가 현대로템의 기술로 철도차량을 제작하고, 현대로템이 이를 구매하여 이란 정부에 납품하는 구조라고 설명함.
2017년 12월 03일 (출처: 연합뉴스)	김조원 KAI사장 "내년초 항공정비사업 회사 설립할 것" (관련기업: 한국항공우주)** - 김조원 한국항공우주산업 사장은 "항공정비(MRO)사업은 국내 항공산업 발전과 일자리 창출을 위해 필요하다"고 발언함. - 김 사장은 국토 교통부가 2018년 1월 중에 MRO 사업 대상 업체를 선정할 것이며 한국항공우주산업의 선정에 강한 자신감을 보임. - 다만, 김 사장은 MRO 수주량이 저조할 것이라는 시각에 대해서는 "장기적으로 많은 투자가 필요하다"고 우회적으로 답변함.
2017년 12월 03일 (출처: 연합뉴스)	대북 정찰위성사업 LIG넥스원 우선협상업체로 선정 (관련기업: LIG넥스원)** - 대한항공과 LIG넥스원이 치열하게 경쟁하고 있던 대북 정찰위성사업에 LIG넥스원이 승리한 것으로 알려 졌음. - 방사청은 12월 말까지 최종 협상을 마무리 짓고 계약을 체결할 것이라고 밝혔으며 계약 규모는 1조 2,500억원이 될 것으로 밝혀 졌음. - LIG넥스원은 계약이 최종 성사되면 시제품을 개발한 다음 2022년부터 2024년까지 총 5기의 위성을 발사하게 된다.
2017년 11월 30일 (출처: 연합뉴스)	한국항공우주산업이 기다리는 미국 고등훈련기 사업 내년으로 연기 (관련기업: 한국항공우주)*** - 한국항공우주산업이 수주를 기다리고 있는 APT사업 계약체결 2018년 하반기로 연기될 것으로 전망됨. - 레이첼 보잉 대변인은 미국 공군이 11월에 사업제안 수정을 요구했는데, 계약 체결을 2018년 7월에 할 예정이라고 표기했다고 설명함. - 한편, 멧 도노번 미 공군 대변인은 사업자 선정은 2018년 봄에는 끝낼 것이라고 발언했으며 선정을 미룬 이유는 설명하지 않음.
2017년 11월 29일 (출처: 연합뉴스)	'음, 또 싹군'...미 도발에도 방산주 '무덤덤'* - 북한의 미사일 발사 도발에도 방산주 주가는 더 이상 영향받지 않는 것으로 확인됨. - 문재인 대통령이 취임한 이후 북한의 미사일 도발 횟수는 11회에 달하지만, 투자자들이 점점 무덤덤해지면서 주가의 영향이 희박해짐. - 최근의 주가 흐름은 기업가치는 결국 복핵과 같은 테마성 이벤트가 아닌 기업의 실적과 전망같은 근본적 요소에서 벗어날 수 없음을 시사.
2017년 11월 29일 (출처: 비즈니스포스트)	한화테크윈은 12월 방위사업청의 대규모 발주를 기다린다 (관련기업: 한화테크윈)*** - 한화테크윈이 12월에 총 9,200억원 상당의 방산계약을 수주할 것으로 전망되고 있음. - 국회 국방위원회는 2017년 방사청 예산안으로 총 12.1조원을 배정했으며, 이 중 자주포 및 장갑차에 할당된 예산은 9,200억원이다. - 한화테크윈은 방사청과 아직 관련 계약을 체결하지 않은 상태이며, 지난 해에도 연간 수주의 81.5%를 12월에 획득했다.

***, **, *: 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(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.