

다올 선박

2024.11.03 [746호]

DAOL 다올투자증권

신조선가지수 하락은 벌크선 때문. 한국 조선업과 무관

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

코멘터리 of 조선

▶ *신조선가지수 3주 연속 소수점 하락하며 190p->189p로 하락*

① 신조선가지수는 3주 연속 소수점 하락을 이어갔고, 189.50인데 클락슨 위클리에서는 189P로 1P 낮추어 발표합니다. 소수점 하락한 3주 동안 하락한 선종은 LNG선이 261.5 → 261.0백만달러, 지난주에 벌크선이 0.7~2.1% 하락했고, 컨테이너선은 지지난주에 오히려 0.5~1.0% 올랐습니다.
백로그 3년 이상의 Seller's Market에서 한국 조선사들이 수주하는 신조선가와 타겟 마진은 꺾이지 않습니다.

▶ *계약들 중 신조선가가 불안한 것들*

② 삼성중공업은 아프리카 선주로부터, 2027년 12월 인도, 탱커 4척 수주 공시를 올렸는데, TW는 그리스 Dynacom이 발주처이고, 컨벤셔널 수에즈막스 탱커라고 업데이트합니다. 문제는 클락슨 수에즈막스 공표 가격이 90백만달러인데 83백만달러로 계약 선가가 낮습니다. 이번 탱커는 삼성중공업이 하도급으로 중국에서 건조한다고 합니다. 첫 사례입니다.

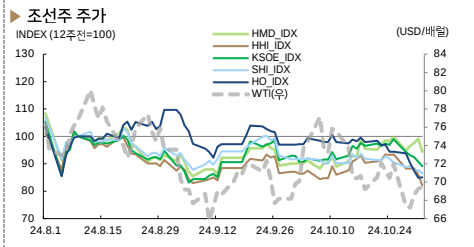
③ 삼성중공업이 아시아 지역 선주로부터, 2027년 6월 인도, LNG선 1척 수주 공시를 올렸는데, TW는 일본 K-line으로 확인해 줍니다. 신조선가가 259백만달러로 클락슨 공표 261백만달러보다 낮습니다. 최근 삼성중공업과 한화오션의 LNG선 계약 선가가 250백만달러 후반대로 이미 찍히고 있습니다. 이에 조선사들은 1) 스펙이 낮은 사양, 2) LNG선으로서는 비교적 단납기인 2027년 슬롯을 다소 할인된 가격에 마무리 짓는 것이라고 안내합니다.

▶ *컨테이너선 한국 차례*

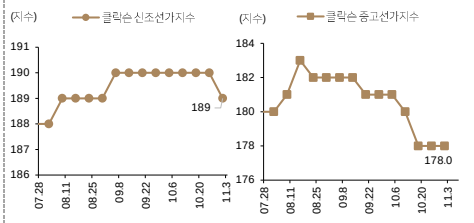
④ HD현대삼호에 8,700-TEU 4척을 발주한 Wan Hai는 HD현대삼호와 삼성중공업에 16,000-TEU, 메탄올 추진을 4척씩, 총 8척 발주합니다. Maersk 등이 다시 LNG D/F에 투자하는 것과 반대입니다.
신조선가는 200백만달러 이상으로 업데이트됩니다.
Alliance 재편 후 Fleet 확대 및 리뉴얼 경쟁에서 아직 움직이지 않은 곳들이 꽤 남았습니다. 컨테이너선 발주는 2025년 상반기까지도 괜찮을 것으로 기대합니다.

모니터링 차트

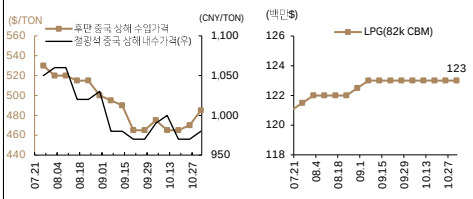
▶ 조선주 주가



▶ 선가지수



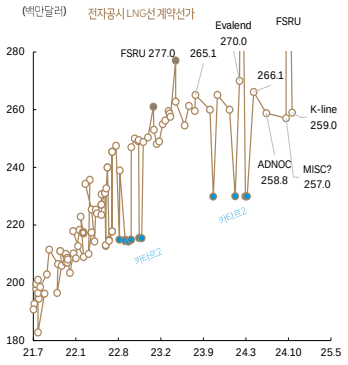
▶ 후판, 주요 선종 신조선가



▶ figure: 선종별 신조선가

	신조선가													
	Clarkson	Bulk Carriers			Tankers				Gas Vessles		Container			
	Index	Capesize	Panamax	Handymax	VLCC	Suezmax	Aframax	MR Tanker	LPG	LNG		Post-Panamax		P'max
DATE		180kDWT	76kDWT	57kDWT	320kDWT	157kDWT	115kDWT	51kDWT	LPGC(91k m3)	LNGC(174 km3)	24,000 TEU	15,000 TEU	13,000 TEU	4,800 TEU
03.12	77.0	48.0	27.0	24.0	77.0	51.5	41.5	31.5	63.0	155.0			0.0	
07.12	146.0	97.0	55.0	48.0	146.0	90.0	72.5	52.5	93.0	220.0		0.0	171.8	
08.12	150.0	88.0	46.5	42.0	150.0	91.0	75.0	47.5	92.0	245.0		0.0	166.0	84.0
09.12	101.0	56.0	33.8	30.5	101.0	62.5	49.0	35.0	72.0	211.5		0.0	118.0	57.3
20.12	125.5	46.5	26.0	24.0	85.0	56.0	46.0	34.0	71.0	186.0		106.0	97.0	53.0
21.12	153.5	60.5	34.8	32.5	111.0	76.0	59.0	41.0	87.5	209.0		155.0	141.5	71.0
23.11.03	176.2	64.5	35.0	33.0	128.0	85.0	69.0	47.0	113.0	265.0	233.0	168.0	148.0	76.0
24.05.03	184.8	71.5	37.5	34.0	130.5	88.0	72.0	50.5	118.0	264.0	266.5	196.3	174.0	78.0
24.08.02	188.2	76.5	37.5	35.0	129.0	90.0	75.0	52.0	122.0	262.5	273.0	202.0	181.0	81.0
24.10.04	189.83	76.5	37.5	35.0	129.0	90.0	75.0	52.0	123.0	261.5	273.5	203.0	182.5	81.0
24.10.11	189.83	76.5	37.5	35.0	129.0	90.0	75.0	52.0	123.0	261.5	273.5	203.0	182.5	81.0
24.10.18	189.68	76.5	37.5	35.0	129.0	90.0	75.0	52.0	123.0	261.0	273.5	203.0	182.5	81.0
24.10.25	189.64	76.5	37.5	35.0	129.0	90.0	75.0	52.0	123.0	261.0	274.0	204.0	182.8	80.0
24.11.01	189.50	76.0	37.3	34.3	129.0	90.0	75.0	52.0	123.0	261.0	274.0	204.0	182.8	80.0
상승률														
20년말 대비	51.0%	63.4%	43.3%	42.7%	51.8%	60.7%	63.0%	52.9%	73.2%	40.3%		92.5%	88.4%	50.9%
-1Y~현재	7.5%	17.8%	6.4%	3.8%	0.8%	5.9%	8.7%	10.6%	8.8%	-1.5%	17.6%	21.4%	23.5%	5.3%
-6M~현재	2.5%	6.3%	-0.7%	0.7%	-1.1%	2.3%	4.2%	3.0%	4.2%	-1.1%	2.8%	3.9%	5.0%	2.6%
-3M~현재	0.7%	-0.7%	-0.7%	-2.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	-0.6%	0.4%	1.0%	1.0%	-1.2%
-1W~현재	-0.1%	-0.7%	-0.7%	-2.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

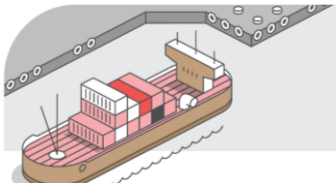
▶ figure: 한국 조선이 수주한 LNG선 신조선가의 점도표



주시 뉴스

✓ 수주, ? 수주설

	수주 11월1주 주시뉴스	수주 10월4주 주시뉴스
선가	▽ 신조선가지수 3주 연속 소수점 하락하며 190p → 189p로 하락	▽ 신조선가지수 2주 연속 소수점 하락, 그러나 컨테이너선 또 상승
그린십	△ TotalEnergies, AP Moller 등과 함께 모로코에서 녹색 연료 프로젝트 착수 △ ABS, LNG선에 원자로 탑재 가능성 검토	▲ 한화오션은 싱가포르의 글로벌 해양 탈탄소화 센터(GCMD)와 전략적 파트너십을 체결
LNG	△ 일본 MOL과 중국 CSET가 QC-Max 6척 소유하기로 결정. 한국의 카타르 계약은 2025년	▲ GTT, 2028년부터 연간 100척 수준 LNG선 건조 슬롯 증가 전망 ▲ TotarEnergies와 Woodside의 LNG 전망: LNG 사업/공급 지연, 2035년 수요 강세, 미대선 누가
가스선		
탱커	△ Dynacom은 삼성중공업에 수에즈막스 탱커 4척 발주 △ 인도 Great Eastern Shipping의 노후선 매각 및 선대교체 S&P	▲ 2024년 3분기까지 탱커 신조 계약, 2006년 이후 최고 규모 △ 탱커 신조선 인도 리드타임 3년 이상으로 확대
컨테이너선	▲ Wan Hai Lines, 메탄올 D/F 16,000-TEU를 HD현대삼호와 삼성중공업에 4척씩 발주 ▽ SITC, 중국에 Huanghai Shipbuilding에 1,800-TEU 2척 추가 발주	▷ 국책기관의 HMM 지분 확대
해양/디펜스	△ 한화오션 자체개발 표준 FPSO 디자인 공개 ▷ New Fortress Energy, 멕시코 해상에서 Fast LNG 생산 시설 전면 가동	△ Dyna-Mac, 한화오션의 인수 제안 수락
기타	△ Wartsila, 실적 호조. 노후 선대 교체 수요 등으로 신조시장 강세 전망	



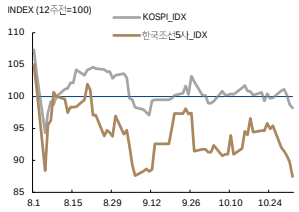
다올 선박

2024.11.03 [746호]

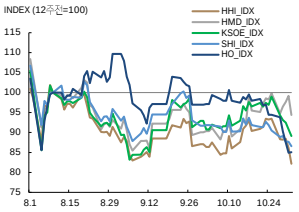
DAOL 다올투자증권

Peer Group 주가

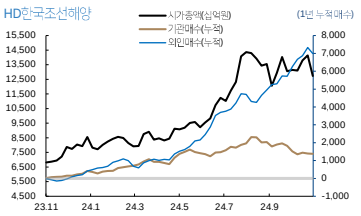
▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들

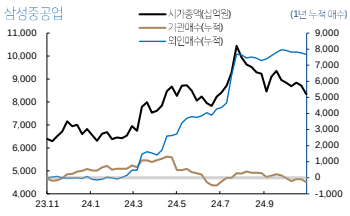


▶ 한국 조선5사 Performance

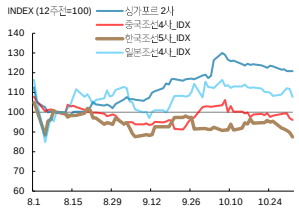


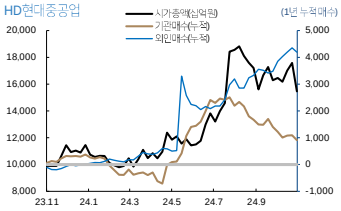
조선 수급

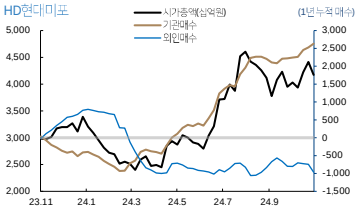


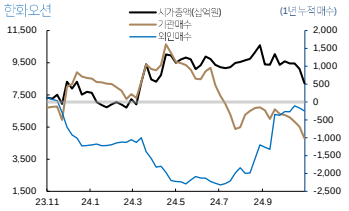


▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교









글로벌 피어그룹 주가 흐름

대분류	티커 / 회사명	시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
지수	WTI		-3.5%	0.9%	9.9%		-14%	-14%
	CRB INDEX		-1.8%	2.7%	0.7%		-1%	19%
조선사								
한국조선	HD한국조선해양	9,243	-10.6%	-1.8%	-9.5%		87%	76%
	HD현대중공업	11,221	-12.1%	-4.9%	-16.9%		56%	53%
	삼성중공업	6,047	-4.3%	-3.8%	-20.2%		30%	61%
	한화오션	5,958	-9.9%	-12.4%	-13.4%		12%	22%
	HD현대미포	3,029	-9.4%	4.5%	-7.7%		40%	37%
싱가포르	KEPPEL	8,718	-1.2%	-3.6%	-2.7%		0%	92%
중국조선	CSSC	23,124	-3.6%	-11.8%	-9.1%		42%	68%
	CSIC	15,932	-1.5%	-9.5%	-6.2%		24%	21%
	CSSC OMEC	3,803	-2.2%	-6.5%	-11.0%		12%	27%
	YANGZIJIANG	7,539	-1.8%	1.6%	-2.7%		66%	278%
일본조선	NAMURA SB	711	-0.1%	8.9%	-18.2%		89%	587%
	MITSUI ES	750	3.4%	-7.2%	-15.7%		160%	138%
	KAWASAKI HI	6,288	-1.1%	-8.3%	6.9%		73%	148%
	SUMITOMO HI	2,632	-2.3%	-6.4%	-17.7%		-6%	12%
대만조선	CSBC CORP TAIWAN	705	1.4%	-1.4%	5.1%		-11%	-18%
엔진 / 부품								
엔진	MAN							
	WARTSILA	11,509	-10.5%	-12.5%	-4.3%		56%	43%
한국엔진	한화엔진	836	-9.3%	3.1%	-5.2%		67%	105%
	STX엔진	314	-4.8%	-0.7%	11.0%		55%	62%
기자재	한국카본	399	-1.7%	-2.3%	-16.2%		-14%	-12%
	동성화인텍	239	2.0%	-4.2%	-20.9%		-10%	-11%
	세진중공업	277	-8.0%	-10.3%	-30.8%		47%	5%
	삼강엠앤티	562	4.9%	-13.9%	3.1%		-21%	-32%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
기름들								
RIG	TRANSOCEAN	3,713	2.4%	-2.1%	-26.9%		-38%	-18%
	SEADRILL	#N/A N/A	0.0%	0.0%	-34.2%		-12%	
	Valaris	3,444	-4.8%	-12.1%	-39.4%		-30%	-9%
	ODFJELL SE-A SHS	913	-4.5%	-9.6%	-24.7%		10%	90%
IOC+	ExxonMobil	510,703	-3.8%	-5.4%	-2.0%		7%	77%
	Shell	208,862	1.0%	-0.5%	-6.3%		2%	47%
	BP	78,762	-6.6%	-7.0%	-16.8%		-23%	-9%
	TOTALEnergies	150,431	-3.9%	-4.5%	-6.8%		-7%	23%
	Chevron	279,952	1.5%	1.4%	-3.0%		4%	33%
	ENI	49,948	-2.7%	-0.6%	-3.1%		-9%	11%
	Equinor	65,436	-8.4%	-8.2%	-9.0%		-29%	-5%
ENG.	SBM	3,320	0.4%	1.5%	15.8%		40%	92%
FEED.	TechnipFMC	11,180	-0.8%	-3.0%	-9.0%		18%	355%
	SAIPEM	4,805	1.5%	9.3%	-0.3%		51%	14%
	NOV	5,902	-3.5%	-5.9%	-23.6%		-25%	-9%
	MODEC INC	1,482	2.6%	-4.3%	21.1%		103%	87%
	WORLEY PARSONS	4,806	-2.5%	-6.9%	-7.2%		-18%	-3%
해운								
해운	MAERSKB DC Equity	25,262	5.6%	5.4%	7.2%		15%	-30%
	SHIP FINANCE INTL LTD	1,547	-1.9%	-9.7%	-10.0%		-5%	32%
	CLARKSON PLC	1,432	3.9%	-2.0%	-0.0%		30%	41%
	EURONAV NV	3,049	-8.7%	-17.2%	-16.5%		-24%	43%
	GOLDEN OCEAN GROUP LTD	2,149	-1.5%	-14.3%	-13.7%		42%	61%
	FRONTLINE LTD	4,317	-4.2%	-19.4%	-17.8%		-14%	155%
	NORDIC AMERICAN TANKERS LTD	677	-3.3%	-12.7%	-21.0%		-31%	32%
	KNOT OFFSHORE PARTNERS LP	205	-5.0%	-10.7%	-16.8%		5%	67%
LNG	GASLOG PARTNERS LP	#N/A N/A						
LPG	BW Offshore	525	0.2%	1.1%	0.3%		35%	2%
	DORIAN LPG LTD	1,255	-5.5%	-19.4%	-29.3%		-23%	139%
	EXMAR NV	493	-3.5%	-15.5%	-11.5%		-6%	61%

한국 조선업 수주와 수주설

▼ 신조 수주(외신, 전자공시 등)

△ 삼성중공업 LNG선 1척 수주공시

- 발주처는 K-line으로 전함

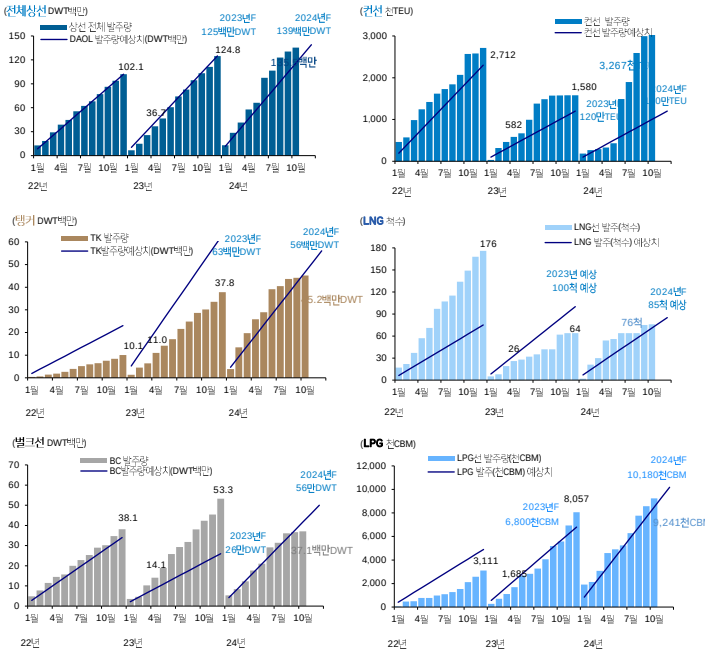
▼ Clarksons 신규 수주 입력 업데이트(한국)

ⓐSamsung HI→Unknown, LNG(174k-CBM) 1척

2027

당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

▶ 당사예상 대비 발주 추이



클락슨 신조 발주: 한/중/일

주석: 클락슨 입력 DATA만 & 해양은 뉴스/공시 기준

2024년 10월 3주								
대한민국	Hyundai HI (Ulsan)	24.10.14	Unknown	Unknown(Cido)	LPG	88,000	cu.m.	2
	Hyundai Mipo	24.06.15	일본	Mitsui & Co	PTK	50,000	DWT	1
중국	Damen Yichang	24.10.16	유럽	Reederei Bernd Sibum	OTHERS	3850	DWT	4
	Nantong COSCO KHI	24.06.01	유럽	Navina Maritime Co.	BULK	64000	DWT	1
	New Dayang SB	24.10.14	아시아	U-Ming Marine	BULK	64,100	DWT	4
	Xiamen Shipbuilding	24.10.01	아시아	Eastern Pacific Shpg	PCTC	5,500	Cars	4
	Zhoushan Changhong	24.01.01	Unknown	Unknown	PTK	115000	DWT	1
	Huanghai SB	24.01.01	Unknown	Mastermind	BULK	40000	DWT	2
		24.08.01	유럽	Cosmoship Management	CONT	1800	TEU	4
	COSCO HI (Dalian)	24.10.15	중국	TPSH Leasing	PTK	49,900	DWT	2
	CMJL (Nanjing)	24.10.01	아시아	Eastern Pacific Shpg	PCTC	5,500	Cars	2
	Nantong Xiangyu SOE	24.08.01	Unknown	Unknown	BULK	82,000	DWT	3
일본	Higaki Zosen	24.08.01	Unknown	Unknown	BULK	17,300	DWT	1
	I-S Shipyard	24.04.01	Unknown	Unknown	BULK	38,500	DWT	2
	Kitanihon Zosen	24.07.01	일본	Lepta Shipping	PTK	40,000	DWT	2
	Murakami Hide	24.03.01	일본	Nissen Kaiun	PTK	12,500	DWT	2
				Kumiai Senpaku	PTK	12,500	DWT	1
	Namura Shipbuilding	24.04.01	Unknown	Unknown	BULK	181,000	DWT	2
	Oshima Shipbuilding	24.06.01	Unknown	Unknown	BULK	42,300	DWT	1
	Usuki Zosensho	24.05.01	Unknown	Unknown	PTK	16,000	DWT	1
		24.06.01	Unknown	Unknown	PTK	20,600	DWT	2
			유럽	NYKST	PTK	16000	DWT	2
			일본	Tamba Kisen	PTK	19,700	DWT	1
	SK Onishi	24.07.01	일본	Nissen Kaiun	PTK	26,000	DWT	2
	SK Hiroshima	24.06.01	Unknown	Unknown	BULK	11,500	DWT	1
	Fukuoka SB (Fukuoka)	24.06.01	일본	Lepta Shipping	PTK	19,900	DWT	1
2024년 10월 4주								
대한민국	Hudong Zhonghua	24.10.18	북미	Seaspan Corporation	CONT	13,600	TEU	6
중국	Wuhu Shipyard	24.09.30	중국	Guohang Ocean	BULK	89,000	DWT	4
	Nantong Strong Wind	24.10.16	아시아	OceanSTAR Marine	FSO/U		DWT	1
	Dalian Binhai SB	24.05.16	중국	Dalian Jinhua Shippi	BULK	4,300	DWT	1
일본	Kyokuyo Shipyard	24.04.30	아시아	MJL Bangladesh	LPG	11,000	cu.m.	1
2024년 11월 1주								
대한민국	Samsung HI	24.10.30	Unknown	Unknown	LNG	174,000	cu.m.	1
중국	Hudong Zhonghua	24.10.28	중국	COSCO Shipping Lines	CONT	13,600	TEU	6
중국	Jiangsu Dajin HI	24.10.16	Unknown	Unknown	BULK	40,400	DWT	3
					CONT	1,208	TEU	6
	Zhoushan Changhong	24.10.21	Unknown	Horizon Tankers	PTK	50,000	DWT	2
	Huanghai SB	24.10.29	중국	SITC	CONT	1,800	TEU	2
	CMJL (Nanjing)	24.10.30	유럽	UECC	PCTC	4,500	Cars	2
	Yizheng Kangping	24.03.01	Unknown	Unknown	CONT	3,600	TEU	1
		24.07.01	중국	Dingyuan Hengqi	CONT	3,300	TEU	1
	New Jiangzhou SB	24.07.01	아시아	MAC Shipping Mngt	PTK	25,900	DWT	1
일본	Nihon Shipyard	24.10.23	일본	Iino Lines	TK	320,000	DWT	1

선가, 실적, 캐파

▽ 신조선가지수 3주 연속 소수점 하락하며 190p->189p로 하락

신조선가지수는 3주 연속 소수점 하락을 이어갔고, 189.50인데 클락슨 위클리에서는 189P로 1P 낮추어 발표
소수점 하락한 3주 동안 하락한 선종은 LNG선이 261.5 → 261.0백만달러
지난주에 벌크선이 0.7~2.1% 하락했고, 컨테이너선은 지지난주에 오히려 0.5~1.0% 올랐습니다.

외신 보도들

- 뉴스/FACT ☞ 당사 의견

▶ 그린십

△ TotalEnergies, AP Moller 등과 함께 모로코에서 녹색 연료 프로젝트 착수

TotalEnergies가 EREN Group, A P Moller의 펀드, Copenhagen Infrastructure Partners(CIP)와 함께
모로코에서 녹색 연료 생산 벤처 TE H2 설립
TE H2는 모로코 Guelmim-Oued Noun 지역에서 1GW 규모의 태양광 및 풍력 발전소를 건설해 유럽 시장으로 수출할 연간 20만 톤의 녹색 암모니아를 공급할 계획
이 'Chbika' 프로젝트는 해수 담수화 및 전기분해를 통해 녹색 수소를 생산하고 이를 녹색 암모니아로 전환하는 첫 번째 단계
TE H2와 CIP는 재생 에너지와 관련된 태양광, 풍력, 수소 생산을 담당하며, AP Moller Capital은 항구와 관련 인프라 개발에 집중할 예정
TotalEnergies은 모로코의 뛰어난 태양광과 풍력 자원을 활용해 유럽의 그린딜 목표 달성하겠다고 밝힘

△ ABS, LNG선에 원자로 탑재 가능성 검토

미국 에너지부 의뢰로 미국 선급 ABS가 LNG선에 고온 가스냉각형 원자로(HTGR) 탑재를 위한 개념 설계 연구 수행
이 연구는 LNG선의 감온화물 특성(-162C 유지)과 원자로의 높은 열 문제를 고려해 안전성을 강화한 설계를 제안
연구 중인 145,000-cbm LNG선에는 2개의 HTGR이 탑재되어 19.5 노트의 속도를 제공 예정
배터리 구동 전기 추진 시스템과 비상용 디젤 발전기 포함, 700톤 더 무겁지만 연료비 절감과 제로 배출 가능
원자로 연료는 5년마다 교체가 필요하며, 기존의 LNG선보다 상대적으로 작은 설계. 재액화 설비는 미탑재
원자로 교체 시 드라이 도킹 일정을 맞추는 문제, 규제 승인 확보, 선박 무역 경로 제한 가능성 등이 주요 과제로 꼽힘
ABS는 핵연료 대체와 관련한 선박 규정 개발을 위해 더 많은 데이터와 연구 필요성 강조
ABS의 Patrick Ryan은 핵추진의 상용화는 가능한 한 5~10년 내에 실현 가능하다고 평가
현재 한국, 일본 등 주요 국가들이 핵연료 도입을 검토 중이며, 녹색 항로에서의 활용 방안도 고려 중

▶ 가스선/암모니아운반선

N/A

▶ LNGc

△ 일본 MOL과 중국 CSET가 QC-Max 6척 소유하기로 결정. 한국 계약은 2025년

일본과 중국 합작 벤처인 Mitsui OSK Lines(MOL)과 Cosco Shipping Energy Transportation(CSET)이 QatarEnergy의 초대형 LNG선 6척의 소유권을 획득할 유력한 후보
QatarEnergy는 지난 9월 중국 Hudong-Zhonghua Shipbuilding에 QC-Max 사이즈의 LNG선 6척을 추가 발주
이는 128척 규모의 대형 LNG 신조 프로젝트의 일환임. 이번 계약으로 QC-Max 신조선 총 주문은 24척으로 확대
QC-Max(271,000-cbm)의 신조선가는 약 333백만달러이며, 2028년부터 2031년까지 인도 예정
이미 수주된 QC-Max 18척은 Qatar의 Nakilat(9척), China Merchants Energy Shipping(4척), Shandong Marine Energy(4척), China LNG Shipping(3척)에게 배정됨
MOL과 CSET은 Phase 1에서 175k-cbm LNG선 7척의 장기 계약을 통해 첫번째 소유권을 획득했으며, 이 중 첫 두 척은 9월에 인도 완료
QatarEnergy는 한국 조선소들과도 추가 20척의 LNG선에 대한 협의 중이며, 이들 중 일부는 QC-Max로 포함될 수 있음
하지만 2024년 말까지는 추가 주문이 중단될 것으로 관측
2024년 첫 9개월 동안 80척 이상의 다양한 크기의 LNG선이 계약되었지만,
최근 신조선가 상승, LNG 운임 약세, 저조한 단기 수요로 인해 LNG선 신조시장은 잠잠해짐
☞ 카타르가 2025년으로 넘어간 것은 주가측면으로는 다행입니다.

▶ 탱커

△ Dynacom은 삼성중공업에 수에즈막스 탱커 4척 발주

그리스 해운사 Dynacom이 삼성중공업과 수에즈막스 탱커 4척 계약 체결
2027년 12월 인도물의 신조선가는 83백만달러
클락슨 90백만달러 보다 낮고, 최근 hd현대중공업이 Cido로부터 수주한 91백만달러보다 크게 낮은데
컨베셔널 추진이고, 중국조선소에서 건조될 가능성이 있는 것으로 전함. 삼성중공업이 수에즈막스 탱커를 중국에서 하도급으로 건조하는 첫 사례
이번 주에 삼성중공업은 K-line으로부터 LNG선 1척도 수주
2024년 실적: 삼성중공업은 올해 총 29척(약 60억달러)을 수주하며 연간 목표의 62%를 달성 중

△ 인도 Great Eastern Shipping의 노후선 매각 및 선대교체 S&P

2005년에 건조된 48,000-dwt MR탱커를 제3자에게 매각 합의. 연말까지 소유권을 넘길 예정
매각가는 공개되지 않았지만, VesselsValue는 약 18백만달러로 평가
Great Eastern의 올해 들어 7번째 선박 매각. 최근 몇 달간 오래된 선박을 매각하면서 더 현대적인 선박을 구입해 대체 중
최근 매각한 선박들은 2005년 건조된 suezmax 탱커, 2011년 건조된 supramax 벌크선, 2005년 건조된 또 다른MR 제품 탱커
매각 대금으로 2013년 건조된 50,000-dwt MR 탱커를 36.6백만달러에 인수
매각 후 Great Eastern은 40척의 선박을 보유하게 되며, 여기에는 탱커, 벌크선, LPG선 등이 포함
☞ 신조도 좀 하기를 바랍니다.

▶ 컨테이너선

▲ Wan Hai Lines, 메탄올 D/F 16,000-TEU를 HD현대삼호와 삼성중공업에 4척씩 발주

대만의 Wan Hai Lines는 총 15~16억달러, 16,000 TEU 메탄올 D/F 컨테이너선 8척을
HD현대삼호와 삼성중공업이 각각 4척씩 발주
이번 발주는 Wan Hai의 최고 크기 컨테이너선임
Wan Hai의 메탄올 선택은, 최근 LNG로 돌아선 다른 주요 선사와 대비됨
동 선형의 신조선가는 LNG D/F의 경우 220백만달러 이상, 메탄올 D/F는 200백만달러를 초과하는 것으로 짐작됨
동 선사는 9월에 이미 8,700 TEU 컨테이너선 4척을 HD현대삼호에 12,8백만달러에 발주했고, 대만 CSBC에도 12척을 계약
HD현대삼호는 2026년부터, CSBC는 2026~2027년에 인도 예정
Wan Hai는 메탄올 외에도 바이오연료 등 다양한 친환경 연료를 시험 중이며, 2008년 건조된 4,333 TEU급 Wan Hai 510이 바이오연료를 사용하는 첫 번째 선박이 될 예정
이외에도 Yang Ming, Orient Overseas, Maersk, MSC, Swire Shipping 등이 바이오연료를 사용해 탄소 배출 감소를 목표로 하고 있음

▽ SITC, 중국에 Huanghai Shipbuilding에 1,800-TEU 2척 추가 발주

홍콩 상장사 SITC가 중국 Huanghai Shipbuilding에 1,800-TEU 컨테이너선 2척을 58백만달러에 추가 주문
이번 발주로 SITC는 2024년까지 Huanghai에서 총 6척을 건조하게 됨. 총 투자액은 1.74억달러로 증가
올해 6월에 발주한 4척은 2026년과 2027년에 인도될 예정으로, 이번에 주문된 2척은 2027년 7월과 8월에 인도 예정
SITC는 최근 Huanghai에서 주문한 선박과 별도로 한국 대선조선에서 1,023-TEU 컨테이너선 2척도 추가로 인도받을 예정
현재 SITC는 약 108척의 선박을 운영 중이며, 이 중 84척이 2,000-TEU 이하, 24척이 1,000~3,000-TEU
SITC는 중국 내 두 번째로 큰 선사로, 글로벌 컨테이너 선사 중 14위에 위치
2023년 3월 회장 교체와 2022년 9월 전임 회장 소유 회사로부터 피더선 5척 및 신조선 2척을 58백만달러에 인수한 바 있음

▶ 오프쇼어/윈드/디펜스

△ 한화오션 자체개발 표준 FPSO 디자인 공개

한화오션은 오프쇼어 솔루션 제공업체로 전환하기 위해 새로운 FPSO 설계를 공개
미국 선급 ABS와 프랑스 선급 BV로부터 개념 승인(AIP)을 획득. FPSO 모델의 표준화된 설계를 통해 공사 기간 단축과 비용 절감 효과를 기대
FPSO는 길이 340m, 폭 62m이며, 약 240만 배럴의 원유 저장과 하루 19만 배럴 생산 가능
이 설계는 최대 5만5000톤의 원유 및 가스 생산 설비 탑재 가능, 20년간 드라이 도킹 없이 운영될 수 있도록 설계됨
환경 규제에 대응하기 위해 무화염 및 온실가스 모니터링 기술을 적용, 모든 장비는 전기화로 운영 비용 절감
서아프리카 심해 및 남미 지역 수요를 염두에 두고 설계된 표준화된 FPSO로, 다목적 사용 가능
한화오션은 전통적 조선소에서 EPCIO(설계, 조달, 건설, 설치, 운영) 솔루션 제공자로 전환 중이며, FPSO 외에도 FLNG 생산 장치와 해상 재생 에너지 제품 등도 포함

▷ New Fortress Energy, 멕시코 해상에서 Fast LNG 생산 시설 전면 가동

미국 상장사 New Fortress Energy의 멕시코 Altamira 해상에서 Fast LNG(1.4MTPA)를 풀가동 시작
3개의 반잠수식 플랫폼을 연결하여 하나의 생산설비로 조립. 각 플랫폼은 보행로로 연결되어 작업자들이 쉽게 이동 가능
각 플랫폼에는 LNG 생산을 위한 장비, 설비가 배치되어 있어, 천연가스를 액화시키고 저장
회사는 세 번째 LNG 화물로 161,870-cbm BW Pavilion Leeara에 LNG를 적재해 푸에르토리코로 출항시킴
동 프로젝트는 미국 DOE로부터 현재 5년 단기 수출 허가만 확보한 상태

▶ 기타

▷ Hahn & Co, SK해운 매각 검토

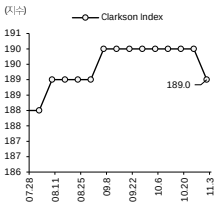
한국의 사모펀드 Hahn & Co가 SK해운 지분 79%를 매각하기 위해 Morgan Stanley를 통해 잠재적 구매자를 찾고 있는 것으로 알려짐
이번 매각의 가치가 4조원(약 29억달러)으로 평가
Hahn은 2018년 SK그룹으로부터 1.5조원에 지분을 인수한 후 약 30척의 벌크선을 매각하며 사업 구조를 조정해옴
그 결과 2023년 영업이익은 2018년 대비 5배 상승하여 3,670억원을 기록
SK해운은 탱커선, LPG선, 벌크선, LNG선 등 혼합 선대를 운영 중이며, 선대의 가치는 59억달러로 추정
탱커선 26척 중 18척이 VLCC이며, LNG선 4척을 건조 중
매각이 이루어질 경우 국내외 해운사 및 다른 사모펀드들이 입찰에 참여할 가능성이 있음
작년에는 탱커선 매각과 H-Line Shipping의 매각 가능성도 탐색한 바 있음

△ Wartsila, 실적 호조. 노후 선대 교체 수요 등으로 신조시장 강세 전망

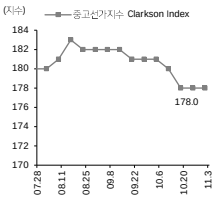
Wartsila, 선주들의 신조선 주문 증가로 인해 3분기 순이익 1억4,400만유로(1억5,600만달러) 기록해, 전년동기 8,200만유로 대비 상승.
1월부터 9월까지 총 1,953척의 신조선 계약이 체결되었으며, 이는 2023년 동기의 1,356척 대비 증가
탈탄소화 관련 개조와 더 긴 항로로 인해 Wartsila의 선박 서비스 부문 수요가 증가했기 때문
중국과 한국에서 조선소 공급능력 증가에도 불구하고 슬롯 가동률이 높은 수준을 유지
Clarksons Research에 따르면, 글로벌 조선소 공급은 현재 2011년 최고치의 70% 수준이며 2030년까지 80-85%로 증가 가능. 이는 주로 중국 조선사들의 부활 및 캐파 확대 때문
Wartsila는 노후 선대 교체 수요로 인해 최근 신조선 투자 의욕이 증가했다고 설명

신조선가 & 중고선가

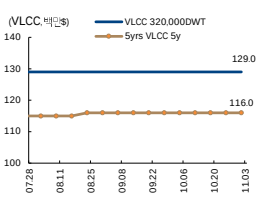
신조선가지수

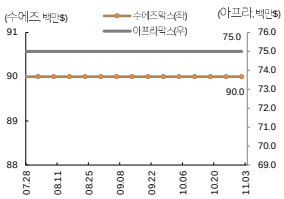


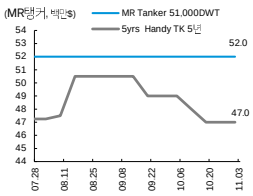
중고선가지수



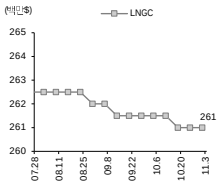
탱커

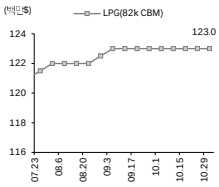




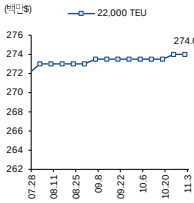


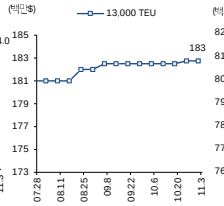
가스선등

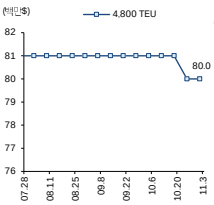




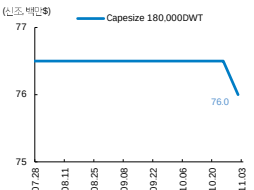
컨테이너선





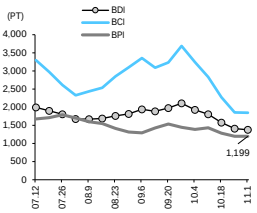


벌크

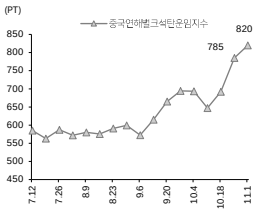


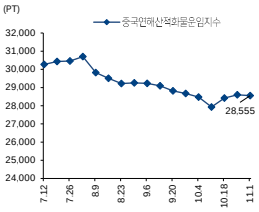
운임지수

벌크

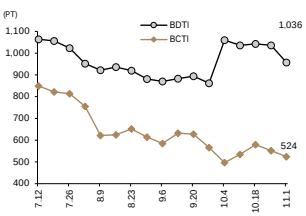


중국

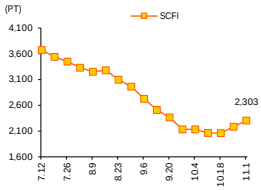


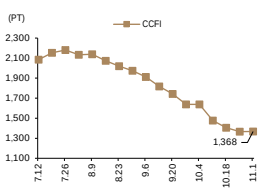


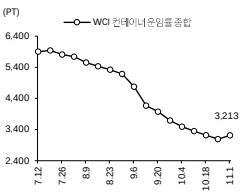
탱커

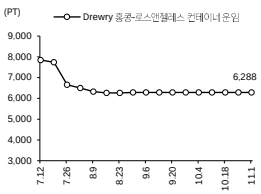


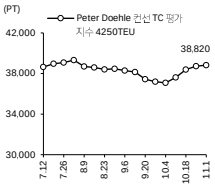
컨테이너선





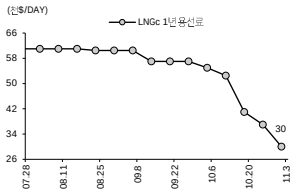




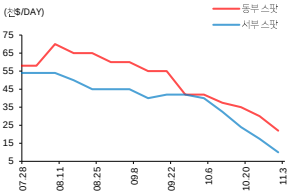


용선료

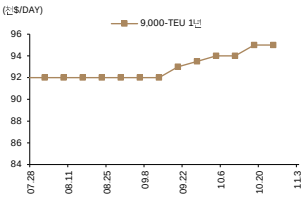
LNG선 용선료(1년)

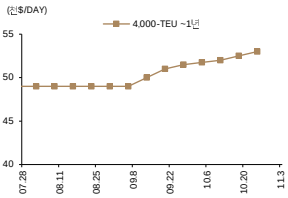


LNG선 SPOT 운임

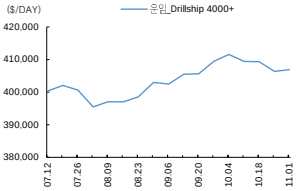


컨테이너선

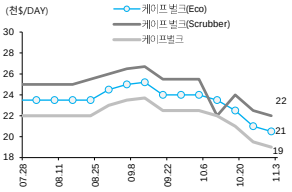




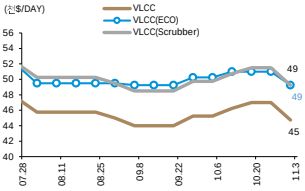
드릴쉽



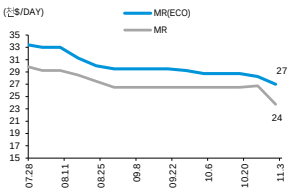
벌크

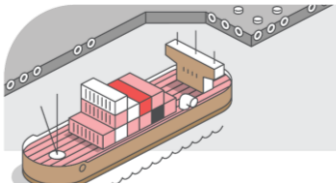


탱커 - VLCC



탱커 - MR탱커





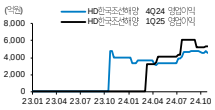
다올 선박

2024.11.03 [746호]

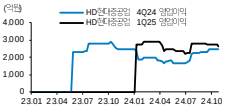
DAOL 다올투자증권

Consensus 추이

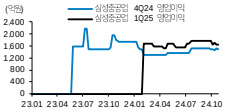
▶HD한국조선해양



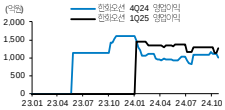
▶HD현대중공업



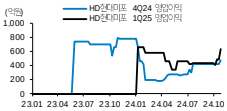
▶삼성중공업



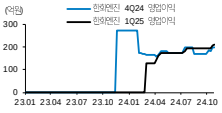
▶한화오션



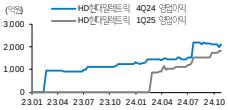
▶HD현대미포



▶한화엔진



▶HD현대일렉트릭



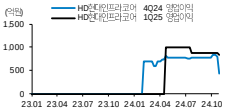
▶효성중공업



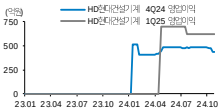
▶두산밥캣



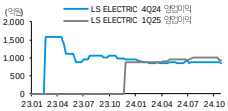
▶HD현대인프라코어



▶HD현대건설기계



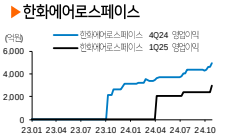
▶LS Electric



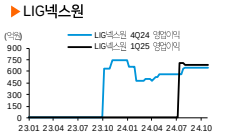
▶한국항공우주



▶한화에어로스페이스



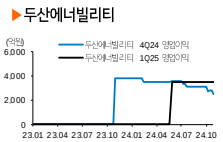
▶LIG넥스원



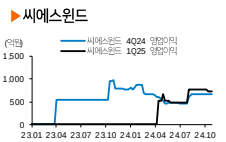
▶한화시스템



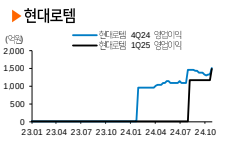
▶두산에너빌리티



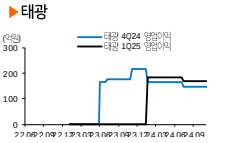
▶씨에스윈드



▶현대로템



▶태광

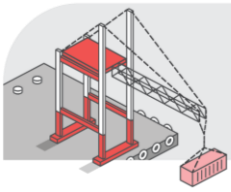


▶조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

		2024 EPS(원)									Change(%)		VALUATION	
그룹	종목	다올달전	네달전	세달전	두달전	24.10.05	24.10.12	24.10.19	24.10.26	24.11.01	2달전대비	4주전대비	2024 PER	종가
조선	HD한국조선해양	**10,579**	10,842	14,623	**15,038**	14,821	15,011	13,104	13,104	**14,065**	-6%	-5%	12.8	180,000
	HD현대중공업	**3,420**	3,386	5,073	**5,188**	5,206	5,058	5,274	5,274	**5,097**	-2%	-2%	34.2	174,200
	삼성중공업	**294**	318	314	**298**	289	292	308	309	**311**	4%	8%	30.4	9,470
	한화오션	**923**	893	648	**569**	573	583	355	355	**282**	-50%	-51%	95.1	26,800
	HD현대미포	**618**	455	1,637	**1,762**	1,685	1,705	1,812	1,812	**1,976**	12%	17%	52.9	104,500
조기	한화엔진	**424**	520	670	**661**	661	668	667	676	**672**	2%	2%	20.5	13,810
	STX엔진	**622**	680	680	**1,153**	1,153	1,153	1,573	1,573	**1,573**	36%	36%	12.0	18,820
	HD현대마린엔진	**742**	742	742	**886**	886	886	820	820	**860**	-3%	-3%	21.6	18,570
건설기계	HD현대건설기계	**8,567**	8,382	7,295	**7,319**	7,258	7,154	7,048	6,220	**6,220**	-15%	-16%	8.2	51,100
	HD현대인프라코어	**1,246**	1,246	1,125	**1,126**	1,124	1,117	1,117	1,214	**704**	-36%	-37%	9.5	6,680
	두산밥캣	**8,038**	8,027	7,595	**7,123**	6,925	6,802	6,713	6,590	**5,650**	-21%	-18%	6.7	37,900
발전/중전기	두산에너빌리티	**608**	737	755	**745**	758	876	832	832	**588**	-21%	-22%	34.0	19,980
	HD현대일렉트릭	**10,705**	10,874	14,557	**14,725**	14,826	14,808	14,700	14,560	**14,696**	0%	-1%	21.9	322,500
	LS ELECTRIC	**8,190**	8,230	8,795	**8,839**	8,664	8,542	8,450	8,080	**7,876**	-11%	-9%	18.1	142,700
방산/기타	한국항공우주	**2,141**	2,199	2,228	**2,375**	2,384	2,342	2,339	2,339	**2,387**	0%	0%	24.1	57,600
	한화에어로스페이스	**10,562**	10,636	10,271	**11,746**	12,208	12,750	12,707	12,707	**14,770**	26%	21%	25.6	378,500
	LIG넥스원	**9,147**	9,065	9,142	**9,532**	9,506	9,395	9,420	9,498	**9,512**	0%	0%	25.5	243,000
	한화시스템	**812**	824	853	**826**	820	807	808	819	**767**	-7%	-6%	22.8	17,470
	현대로템	**2,605**	2,589	2,647	**3,246**	3,234	3,237	3,238	3,269	**3,408**	5%	5%	18.0	61,500
	현대로보비	**0**	0	0	**0**	0	0	0	0	**0**	적지	적지	N/A	45,900
피팅	성문벤드	**1,566**	1,392	1,329	**1,958**	1,850	1,800	1,800	1,804	**1,804**	-8%	-2%	7.0	12,710
	태광	**2,011**	2,050	2,138	**1,892**	1,869	1,856	1,856	1,854	**1,854**	-2%	-1%	6.6	12,330
	하이록코리아	**3,718**	3,848	3,848	**3,913**	3,913	3,547	3,547	3,547	**3,547**	-9%	-9%	6.6	23,250

		2024 BPS(원)									ROE		VALUATION
그룹	종목	다올달전	네달전	세달전	두달전	24.10.05	24.10.12	24.10.19	24.10.26	24.11.01	2024	2025	2024 PBR
조선	HD한국조선해양	**150,523**	149,747	152,946	**153,890**	153,724	153,807	151,657	152,157	**152,973**	9%	14%	1.18
	HD현대중공업	**63,180**	62,669	63,796	**63,908**	63,831	63,694	63,554	63,554	**63,821**	8%	19%	2.73
	삼성중공업	**5,380**	5,390	5,434	**5,442**	5,473	5,484	5,563	5,563	**5,563**	6%	11%	1.70
	한화오션	**14,954**	14,853	14,556	**14,482**	14,475	14,498	14,304	14,304	**14,291**	2%	10%	1.88
	HD현대미포	**50,027**	50,098	50,884	**50,884**	50,783	50,739	50,903	50,903	**51,108**	4%	12%	2.04
조기	한화엔진	**4,125**	4,125	4,125	**4,125**	4,125	4,125	4,125	4,125	**4,125**	16%	19%	3.35
	STX엔진	**10,491**	10,491	10,491	**10,491**	10,491	10,491	11,358	11,358	**11,358**	14%	54%	1.65
	HD현대마린엔진	**8,619**	8,619	8,619	**7,831**	7,830	7,830	7,808	7,808	**7,845**	11%	25%	2.37
건설기계	HD현대건설기계	**94,738**	94,432	93,236	**95,934**	96,135	96,135	96,135	94,916	**94,916**	7%	8%	0.54
	두산밥캣	**66,106**	66,296	66,424	**65,846**	65,579	65,579	65,511	64,703	**64,376**	9%	9%	0.59
	HD현대인프라코어	**10,173**	10,166	9,996	**10,336**	10,336	10,286	10,286	10,286	**9,889**	7%	10%	0.68
발전/중전기	두산에너빌리티	**11,897**	11,913	11,944	**11,951**	11,965	11,990	11,966	11,966	**11,862**	5%	6%	1.68
	HD현대일렉트릭	**38,910**	38,935	42,608	**42,858**	42,965	42,965	42,867	42,739	**42,797**	34%	37%	7.54
	LS ELECTRIC	**63,689**	62,888	63,178	**63,240**	63,317	63,317	63,350	63,169	**63,218**	12%	15%	2.26
방산/기타	한국항공우주	**18,095**	18,092	18,028	**18,142**	18,108	18,097	18,086	18,086	**18,258**	13%	16%	3.15
	한화에어로스페이스	**78,458**	78,286	77,623	**79,384**	88,391	88,938	88,268	88,268	**91,208**	16%	22%	4.15
	LIG넥스원	**55,245**	55,116	55,351	**55,306**	55,303	55,221	55,266	55,339	**55,771**	17%	20%	4.36
	한화시스템	**12,164**	12,077	12,118	**12,039**	12,039	12,026	12,026	12,039	**12,018**	6%	7%	1.45
	현대로템	**17,914**	17,867	17,927	**18,497**	18,488	18,472	18,510	18,536	**18,669**	18%	23%	3.29
	현대로보비	**0**	0	0	**0**	0	0	0	0	**0**	N/A	N/A	N/A
피팅	성문벤드	**19,537**	18,953	18,769	**19,714**	19,679	19,642	19,642	19,642	**19,642**	9%	9%	0.65
	태광	**22,216**	22,018	22,159	**21,991**	22,001	22,001	22,001	22,001	**22,001**	8%	9%	0.56
	하이록코리아	**36,141**	34,163	34,163	**33,173**	33,173	33,691	33,691	33,691	**33,691**	11%	9%	0.69

출처: Dataguide



다올 기계 ChartBook

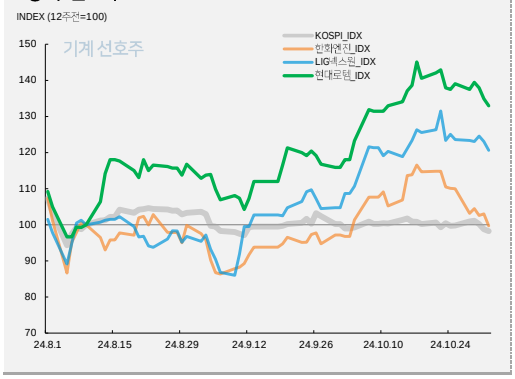
2024.11.03 [746호]

DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

당사 기계 선호주 vs. 시장

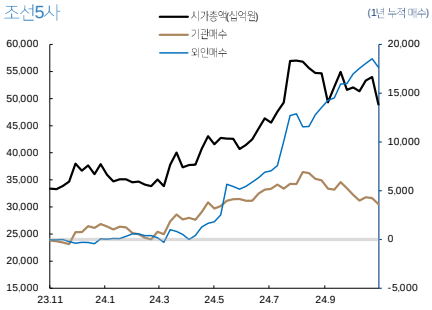
▶당사 선호주



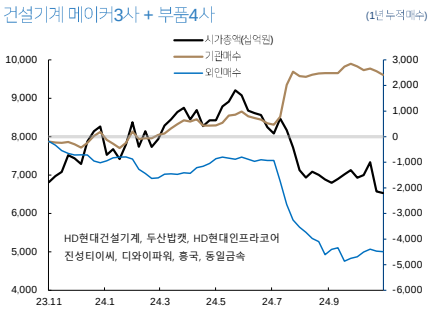
당사 관찰 기계 업종 전체

▶ 기관, 외인 누적 매수

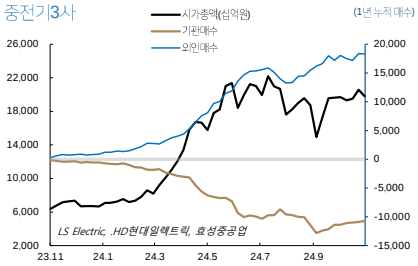
조선5사



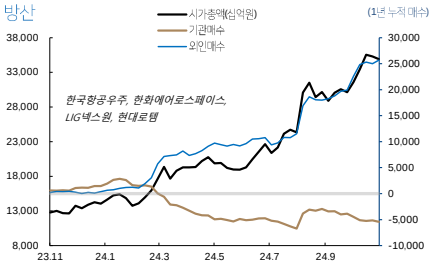
건설기계 메이커3사 + 부품4사



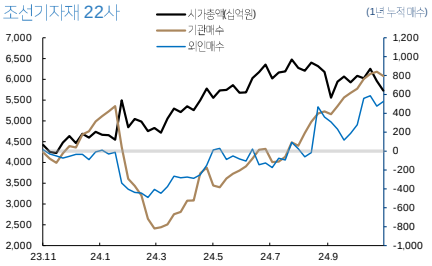
중전기3사



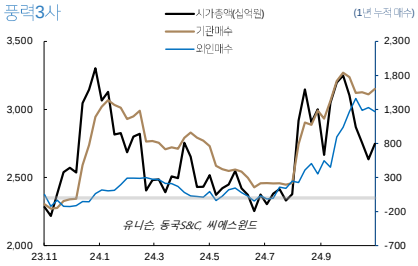
방산



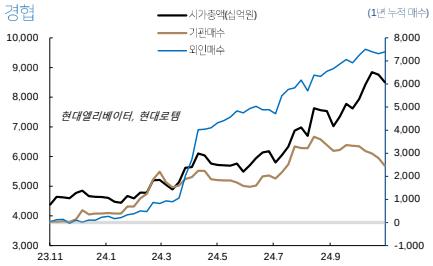
조선기자재 22사



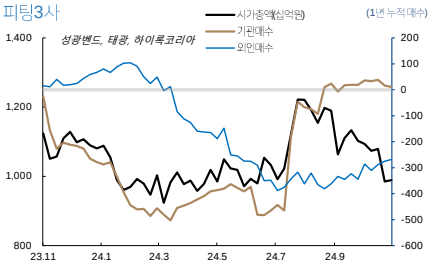
풍력3사

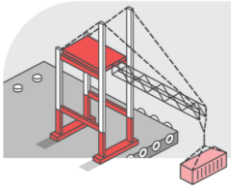


경협



피팅3사





다올 기계 ChartBook

2024.11.03 [746호]

DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

글로벌 피어그룹 주가 흐름

대분류		시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
인프라: 건설기계 / 부품								
건설기계	HD현대건설기계	679	2.9%	-1.2%	20.7%		11%	26%
	HD현대인프라코어	934	-6.0%	-8.2%	20.2%		-5%	-18%
	두산밥캣	2,757	0.3%	-5.5%	10.8%		-4%	-4%
대형	CATERPILLAR	184,082	-1.6%	-3.7%	8.3%		58%	84%
	KOMATSU	24,851	1.9%	-0.9%	12.0%		13%	31%
	HITACHI CM	4,710	0.1%	-4.8%	19.5%		-12%	-9%
	VOLVO	52,153	-0.8%	3.7%	0.9%		22%	34%
중국	SANY	22,283	7.4%	-0.7%	17.2%		32%	-19%
	XCMG	13,528	6.9%	5.0%	25.0%		44%	36%
소형	DEERE	109,555	-1.8%	-3.9%	3.6%		5%	13%
	CNHI	14,118	0.5%	1.6%	8.3%		-3%	-27%
	TAKEUCHI	1,525	1.8%	8.1%	-2.7%		10%	58%
	TEREX	3,434	-4.4%	-0.4%	23.0%		2%	6%
	SUMITOMO HI	2,632	-2.7%	-6.4%	17.7%		-6%	12%
	SANDVIK	24,520	-0.4%	-6.4%	-3.7%		8%	-2%
	UNITED RENTALS	52,069	-2.3%	-0.3%	5.5%		76%	102%
건설기계	디와이파워	98	-1.1%	-1.3%	13.5%		0%	-4%
부품	진성티이씨	138	1.8%	0.2%	15.3%		-15%	-24%
	우림기계	50	2.8%	-5.3%	25.4%		-10%	26%
	흥국	44	-0.4%	-0.6%	10.6%		-19%	-38%
	동일금속	58	1.5%	-2.7%	-3.6%		-9%	-36%
	KUBOTA	15,006	-0.6%	-4.9%	10.4%		-6%	-22%
	가야바	778	-1.5%	-2.5%	-7.4%		6%	56%
	Hengli	10,179	-3.5%	14.1%	20.4%		-5%	-39%
방위산업 / 항공부품								
방산/항공	한국항공우주	4,074	0.7%	11.2%	12.7%		19%	95%
	한화에어로스페이스	12,518	0.1%	22.3%	22.6%		205%	768%
	LIG넥스원	3,879	-2.4%	11.0%	15.4%		168%	412%
	한화시스템	2,395	-8.4%	-1.7%	-8.0%		28%	10%
	아스트	132	-1.1%	-7.7%	-15.8%		-70%	-92%
	퍼스텍	112	-9.5%	12.2%	0.6%		-10%	44%
	하이즈항공	25	0.2%	-3.9%	-17.6%		-42%	-65%
	오르비텍	44	-7.5%	-2.6%	-15.3%		-36%	-68%
방산/항공	Boeing	115,505	-0.3%	1.1%	-17.3%		-21%	-31%
	Airbus	121,566	0.8%	11.2%	8.2%		10%	24%
방산	LOCKHEED MARTIN	129,267	-3.0%	-9.6%	3.9%		20%	60%
	Raytheon Technologies	158,058	-5.1%	-4.3%	4.2%		44%	30%
	Northrop grumann	73,860	-2.4%	-5.9%	5.5%		8%	39%
	GENERAL DYNAMICS	80,563	-3.2%	-3.6%	0.9%		20%	46%
항공	BOMBARDIER	7,421	-1.8%	-1.7%	11.7%		100%	79%
	EMBRAER	6,148	-4.7%	-2.9%	13.3%		119%	98%
항공 부품	ROLLS ROYCE	60,341	-1.3%	5.8%	24.2%		148%	284%
	SAFRAN	97,457	-0.5%	0.3%	3.5%		40%	75%
	SPIRIT AERO	3,837	4.6%	0.2%	-7.5%		31%	-28%
	TRIUMPH	1,062	-5.9%	4.3%	-17.6%		70%	-44%
	MHI	46,630	0.8%	-4.4%	18.9%		166%	638%
	KHI	6,288	-1.1%	-8.3%	6.9%		73%	148%
	FHI	11,801	-6.5%	-0.7%	-14.7%		-8%	11%
	IHI	7,935	1.0%	2.2%	52.0%		168%	189%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
에너지: 피팅 / 발전 / 중전기 / 풍력								
풍력	씨에스윈드	1,805	4.6%	-1.2%	21.4%		26%	3%
	삼강엠앤티	562	4.9%	-1.9%	3.1%		21%	-32%
	세진중공업	277	-8.0%	-10.3%	-30.8%		47%	5%
	유니슨	84	1.3%	-10.4%	-7.5%		-34%	-67%
	동국S&C	104	1.4%	-1.3%	-8.6%		-13%	-33%
	태웅	198	-3.1%	-9.2%	-16.4%		-13%	9%
	VESTAS	19,461	0.4%	-5.1%	-18.2%		-18%	-37%
	GOLDWIND	5,846	-1.1%	8.6%	32.0%		23%	-46%
	NORDEX	3,377	-5.0%	1.2%	-6.6%		26%	5%
중전기	LS Electric	3,106	-4.5%	-9.6%	-28.8%		116%	142%
	효성중공업	2,825	6.5%	19.5%	24.3%		136%	522%
	현대일렉트릭	8,435	-6.5%	0.3%	0.8%		323%	1330%
	ABB	103,472	-0.7%	-1.9%	0.4%		56%	59%
	Schneider	149,638	-1.0%	1.3%	9.3%		59%	57%
	WEG	39,250	-1.4%	-1.2%	16.6%		63%	45%
	Crompton Greeves	3,002	0.5%	-8.9%	-11.0%		37%	-17%
	TBEA	9,939	-3.6%	-4.2%	4.4%		1%	-23%
피팅	성광벤드	264	-0.5%	-10.1%	-11.7%		-7%	48%
	태광	237	-0.6%	-9.7%	-27.1%		-22%	14%
	하이록코리아	217	2.6%	-9.2%	-17.4%		-5%	26%
발전	두산에너빌리티	9,286	-3.0%	15.4%	5.9%		43%	-22%
	비에이치아이	265	5.8%	61.9%	31.0%		65%	142%
	S&TC	191	0.4%	4.2%	4.0%		81%	67%
	DONGFANG	6,429	-1.4%	-2.8%	-5.7%		1%	-17%
	BHEL	10,025	11.6%	-13.6%	-23.7%		88%	238%
	MHI	46,630	0.8%	-4.4%	18.9%		166%	638%
	IHI	7,935	1.0%	2.2%	52.0%		168%	189%
	SIEMENS	156,957	0.7%	0.5%	6.6%		41%	25%
	General Electric	185,830	-4.1%	-7.9%	1.1%		98%	154%
	ALSTOM	9,992	-2.8%	8.9%	11.0%		52%	-32%
현대로템, 현대엘리베이터 = 경협								
철도	현대로템	4,870	-4.4%	12.6%	28.8%		151%	186%
	ALSTOM	9,992	-2.8%	8.9%	11.0%		52%	-32%
	Bombardier	7,421	-1.8%	-1.7%	11.7%		100%	79%
	CNR	68,156	-2.1%	-3.6%	-5.4%		-1%	-9%
	CAF	1,369	1.1%	5.1%	2.8%		26%	-4%
	CSR	31,739	-1.2%	-2.9%	4.5%		54%	44%
승강기	현대엘리베이터	1,302	2.9%	4.9%	8.0%		5%	-2%
	KONE	28,924	-1.6%	-6.6%	8.9%		20%	-17%
	THYSSENKRUPP	2,126	-4.6%	-8.2%	12.1%		-54%	-65%
	MITSUBISHI ELEC.	37,673	18.4%	15.4%	11.3%		44%	78%
	HITACHI	111,555	-8.3%	-3.9%	17.4%		93%	162%
	SHANGHAI ELEC.	15,249	-3.8%	24.9%	55.0%		35%	-3%
공작기계 / 기타								
공작기계	화천기계	43	2.8%	-5.7%	-9.3%		-17%	-23%
기타	와이지원	123	0.8%	-4.5%	-10.4%		-8%	-38%
	S&T중공업	592	-8.4%	4.5%	16.1%		72%	167%
	Amada	3,370	1.9%	1.2%	-11.7%		2%	29%
	Moriseiki	2,730	3.2%	1.0%	-20.2%		15%	51%
	Jtekt	2,374	5.4%	2.6%	0.6%		-17%	5%
	Okuma	1,382	2.0%	0.5%	-12.7%		6%	14%
	Makino	1,026	10.3%	3.3%	-2.3%		15%	59%
	Gildemeister	3,843	0.7%	0.9%	2.5%		4%	7%

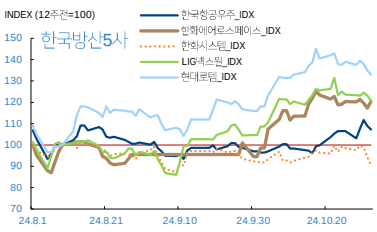
다올 기계 ChartBook

2024.11.03 [746호]

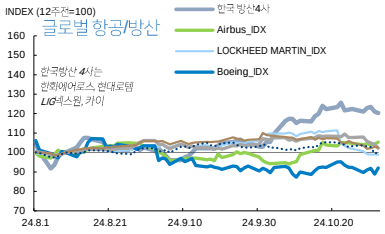
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

방위산업과 항공부품주

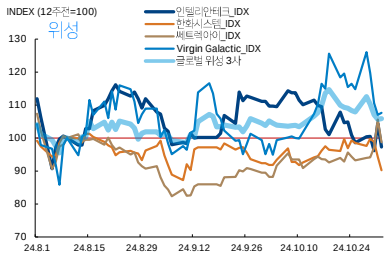
▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템



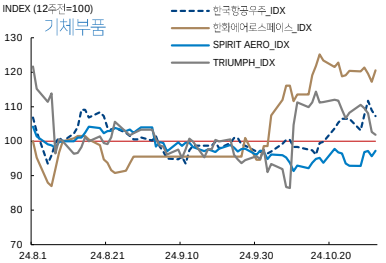
▶ 글로벌 방산/항공



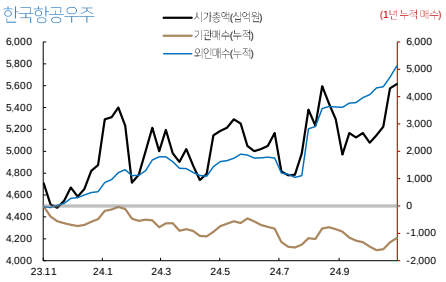
▶ 한국과 해외 위성 피어그룹

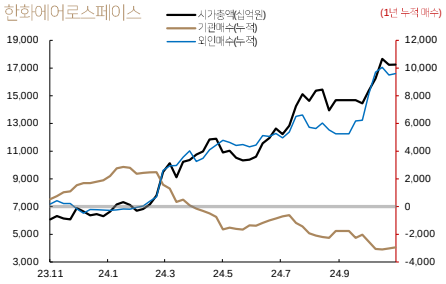


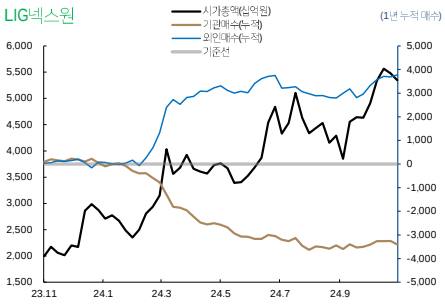
▶ 항공부품주

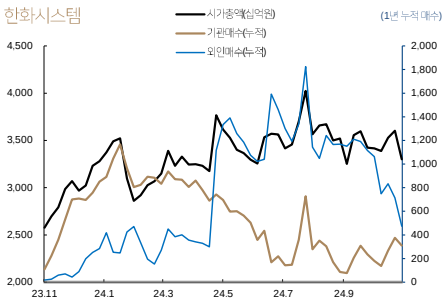


방위산업 수급

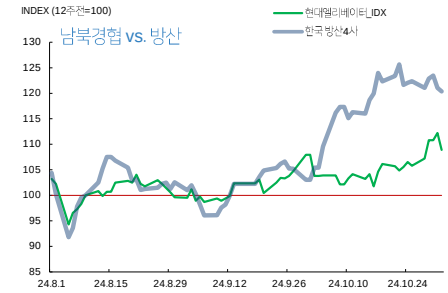


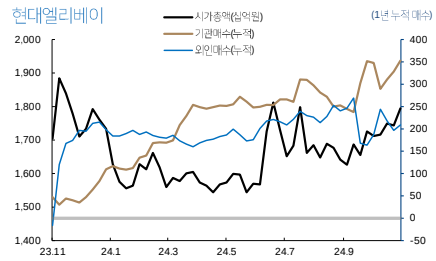


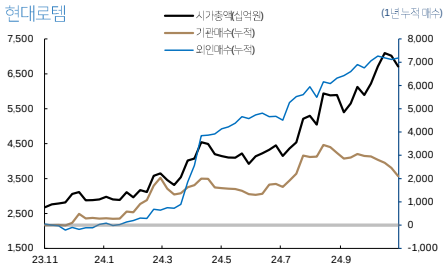


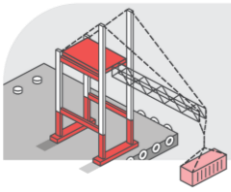


▶ 방산 vs. 경협









다올 기계 ChartBook

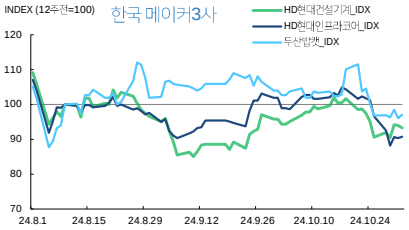
2024.11.03 [746호]

DAOL 다올투자증권

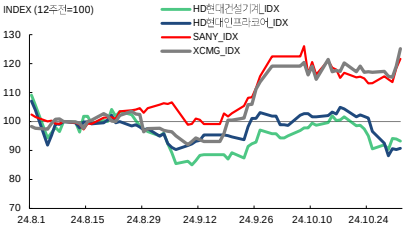
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

건설기계

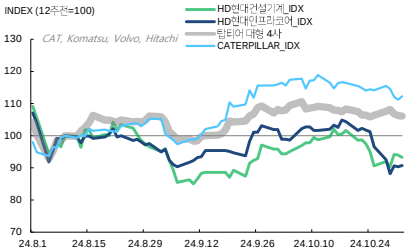
▶ 한국의 메이커 3사



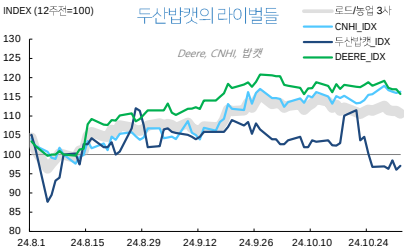
▶ 중국 건설장비 시장



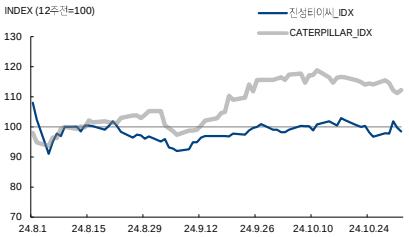
▶ 대형: 두산, 현건기, CAT

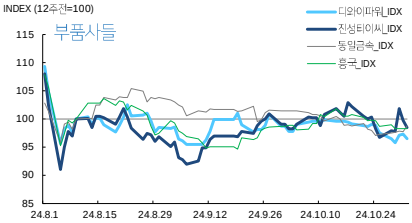


▶ 미니 소형에서 두산밥캣

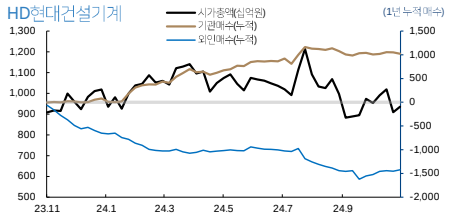


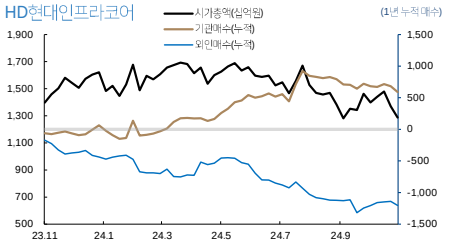
▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

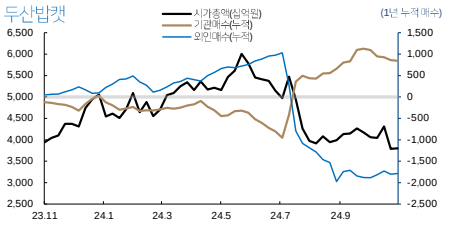




건설기계 수급

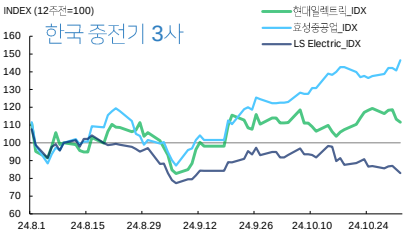




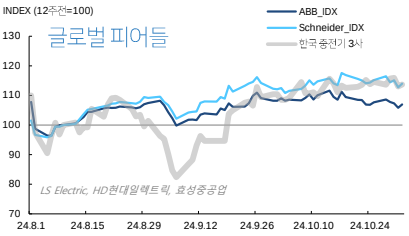


중전기

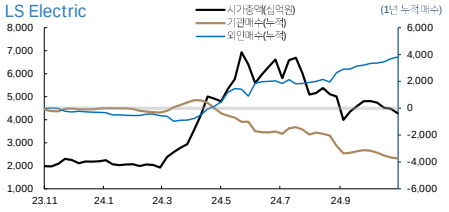
▶ 한국 중전기 3총사

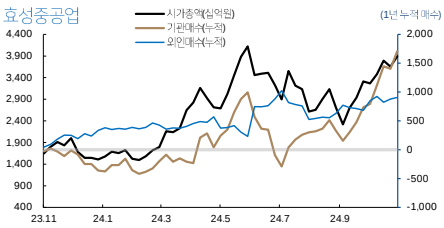


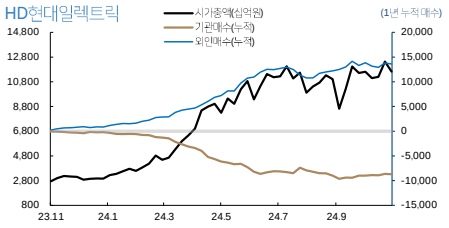
▶ 글로벌 피어 2사



중전기 수급







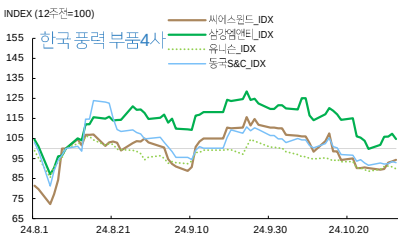
다올 기계 ChartBook

2024.11.03 [746호]

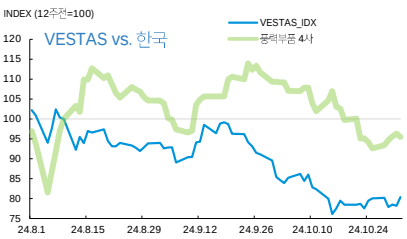
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

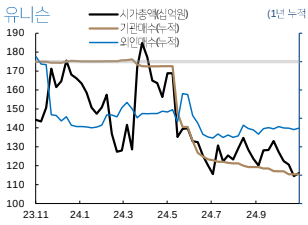
풍력

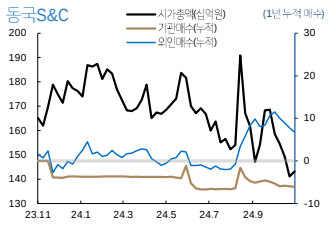
▶ 한국 풍력 부품4사



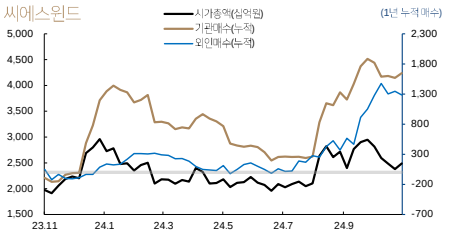
▶ 한국 풍력 vs. VESTAS

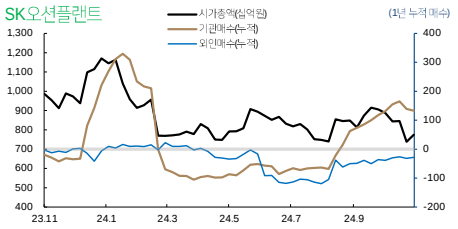






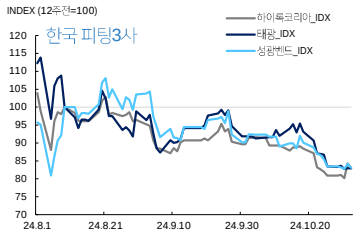
풍력 수급



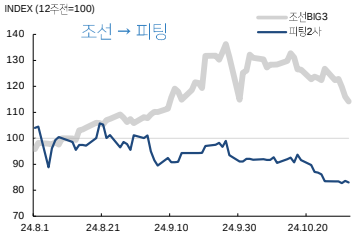


피팅

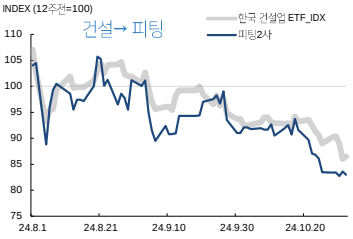
▶피팅 3사



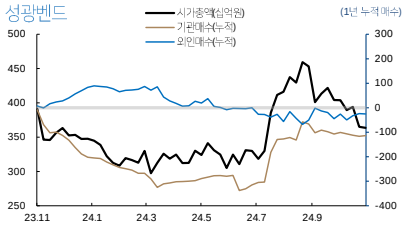
▶ 조선 → 피팅2사

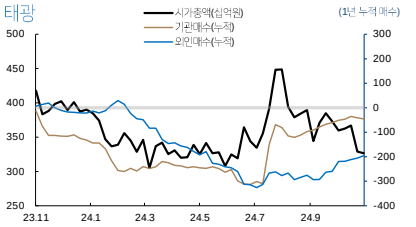


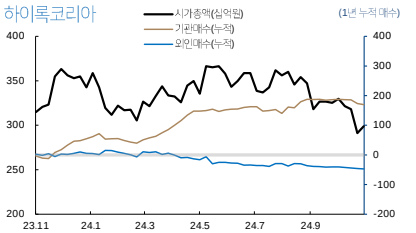
▶ 건설 → 피팅2사



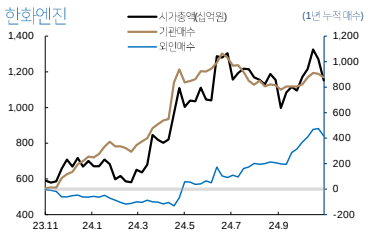
피팅업 수급

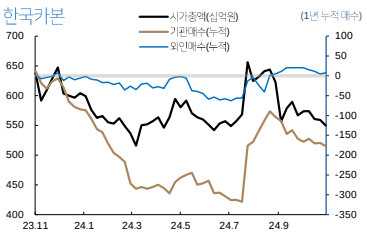


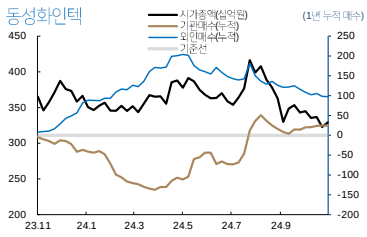


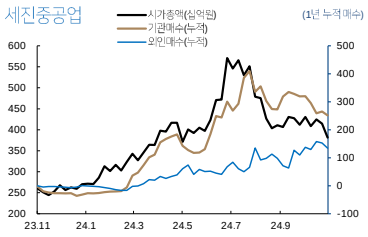


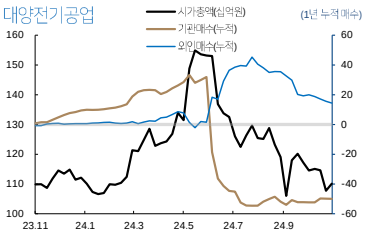
조선기자재 수급

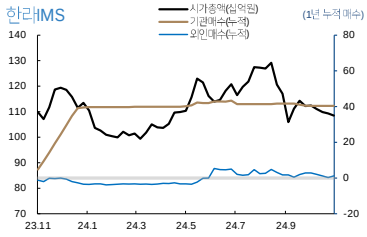






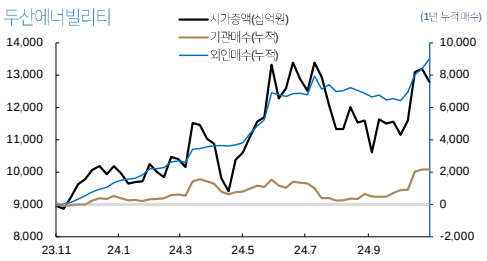


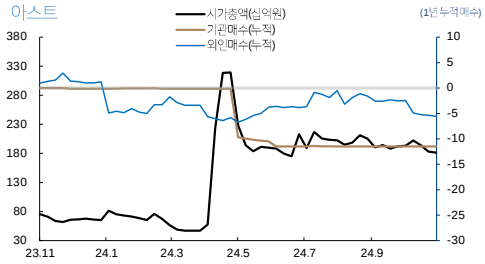




조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

기타 기계





▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.

· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.

· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음. 당사의 투자의견 중 BUY는 "매수", HOLD는 "중립", SELL는 "매도"에 해당. 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

▶ 투자등급 비율

BUY : 85.4% HOLD : 14.6% SELL : 0.0%

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.