

Morning Meeting Brief

산업 및 종목 분석

[Issue Comment] 조선업 : 대우조선해양, 쇠빙 LNG 선 2 조원 수주, 여전한 LNG 선 경쟁력

- 10/12 장 종료 후 대우조선해양 LNG 운반선 6척, 2조 274억원 수주를 공시. 기다리던 러시아 노바텍 쇠빙 LNG선으로 추정됨
- 올해 수주 부진에 잔고가 줄어가는 상황에서 가뭄에 단비 같은 수주. 이번 프로젝트는 4척의 추가 물량을 예상
- 대우조선해양은 올해 이번 수주까지 32.7억불(기존 15.3억불 / 이번건 17.4억불)로 연간 목표 72.1억불 대비 45.4% 달성. 수주잔량은 182억불로 증가. 이외 LNG선 추가 물량, 풍력터빈설치선, VLCC 등이 협의 중
- 모잠비크 LNG선도 조만간 발주 기대. 한국조선해양 9척, 삼성중공업 8척 협의
- 조선 4사의 3분기 실적은 환율 하락(기말환율 -2.8%, qoq)으로 기대치 하회. 그러나 맛있는 실적보다 수주가 중요

이동현. dongheon.lee@daishin.com

조선업

이동현 dongheon.lee@daishin.com
이태환 taehwan.lee@daishin.com

투자의견

Overweight

비중확대, 유지

대우조선해양, 쇄빙LNG선 2조원 수주 여전한 LNG선 경쟁력

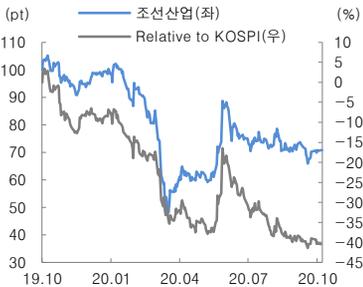
대우조선해양, 쇄빙LNG선 2조원 수주. 여전한 LNG선 경쟁력

- 10/12 장 종료 후 LNG 운반선 6척, 2조 274억원 수주를 공시
- 기다리던 러시아 노바텍 쇄빙LNG선으로 추정되며 척당 선가는 3,379억원. 통상 수주되는 LNG선 선가 2,200억원 대비 53% 비싼 단가
- 2023년 7월과 연말까지 각각 3척씩 인도. 올해 수주 부진에 잔고가 줄어가는 상황에서 가뭄에 단비 같은 수주
- 계약환율은 1,162원/달러이며 최근의 환율 하락도 수주시점에 영향을 줬을 것
- 이번 프로젝트는 4척의 추가 물량을 예상. 외신에서는 중국 측의 수주를 예상하지만 쇄빙LNG선의 기술적 난이도로 구체적인 진행상황은 미지수
- 2014년에도 아말 프로젝트 쇄빙LNG선 15척도 모두 수주한 바 있음. 6/1 카타르 LNG선 100척 슬롯예약 이후 또 하나의 잭팟. 한국 LNG선 기술의 위상을 보여주는 수주

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
한국조선해양	BUY	105,000원
삼성중공업	Marketperform	5,200원
대우조선해양	BUY	30,500원
현대미포조선	BUY	40,000원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.1	0.6	9.1	-31.4
상대수익률	-3.4	-10.0	-15.5	-41.6



조선사 수주, 끝날 때까지는 끝난 것이 아니다

- 대우조선해양은 올해 이번 수주까지 32.7억불(기존 15.3억불 / 이번건 17.4억불)로 연간 목표 72.1억불 대비 45.4% 달성. 수주잔량은 182억불로 증가. 이외 LNG선 추가 물량, 풍력터빈설치선, VLCC 등이 협의 중
- 모잠비크 LNG선도 조만간 발주 기대. 한국조선해양 9척, 삼성중공업 8척 협의
- 한국조선해양은 최근까지 41억불 수주로 연간 상선 수주목표 148억불 대비 27.7%에 그침. 9월 VLCC 4척, LPG선 2척 수주. 모잠비크 기대
- 삼성중공업은 9월까지 신규수주 10억불로 연간목표 84억불 대비 12%에 불과. 그러나 모잠비크 LNG선, 러시아 아틱2, 수에즈막스, 셔틀탱커 나이지리아 봉가 프로젝트 등으로 연말까지 수주앨리 기대
- 카타르 LNG선 계약은 내년부터 시작

3분기 실적은 환영향으로 기대치 하회

- 조선 4사의 3분기 실적은 환율 하락(기말환율 -2.8%, qoq)으로 기대치 하회
- 그러나 이번 분기 일회성 총당금 이슈가 적고 맛있는 실적보다 수주가 중요

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	30,474	33,885	34,005	33,957	36,271
영업이익	205	59	-5	453	796
세전순이익	-866	-1,013	-377	383	658
총당기순이익	-401	-1,088	-444	327	528
지배지분순이익	-447	-1,140	-476	287	478
EPS	-578	-1,344	-561	339	564
PER	NA	NA	NA	43.4	26.1
BPS	31,999	26,985	26,407	26,720	27,266
PBR	0.8	0.8	0.6	0.6	0.5
ROE	-1.8	-4.8	-2.1	1.3	2.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 한국조선해양, 삼성중공업, 대우조선해양, 현대미포조선 합산, 대신증권 Research Center

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.