2022. 7. 14

▲ 운송/조선/기계
Analyst **배기연**
02. 6454-4879
kiyeon.bae@meritz.co.kr

RA **오정하**
02. 6454-4873
jungha.oh@meritz.co.kr

Overweight

조선 기자재

조선 기자재 업체를 소개합니다

- ✓ 조선업 Up-Cycle 기조로 조선 기자재 업체 주목
- ✓ 연료탱크, 선박구조물, 엔진, 보냉재, 밸브, 해상통신장비, 자동화, 피팅 등 조선업의 생태계의 방대함
- ✓ 2022년 하반기 조선 기자재 업체들의 일감 확대 가능성
- ✓ 신조선가 상승 기조 + 원자재 가격 안정화 시 수익성 확대의 기대감

조선업체들의 수주 급증, 낙수효과를 기대

조선업체의 수주 증가로 조선 기자재 업체들의 낙수효과를 기대한다. 2021년 국내 조선업체들의 수주액은 443억달러로 127.5% 증가했다. 2022년도 상반기까지 수주액은 265억달러를 확보했다. 조선업체들의 선주로부터 선박을 수주한 뒤 조선 기자재업체들의 매출인식까지의 리드타임 12~18개월을 감안하면, 2022년 하반기부터 조선 기자재업체들의 실적 성장을 기대한다.

소개 기업

1. **세진중공업:** 선박 연료탱크, 선박 구조물
2. **오리엔탈정공:** 선박 크레인, 선박 구조물
3. **상상인인더스트리:** 선박 크레인, 선박 구조물
4. **한국조선해양:** 현대중공업그룹 중간지주, 엔진기계, 친환경설비 Identity 확립 중
5. **HSD엔진:** 선박 엔진, 육상 디젤발전
6. **STX엔진:** 선박 엔진, 육상 디젤발전
7. **인화정공:** 엔진부품
8. **대창솔루션:** 엔진부품, 원전폐기물용기
9. **동성화인텍:** LNG보냉재
10. **삼영이엔씨:** 해상통신장비
11. **조광ILI:** 안전밸브
12. **한라IMS:** 선박 화물 및 Ballast 레벨 계측 및 자동화
13. **태광:** 용접용 피팅
14. **성광벤드:** 용접용 피팅
15. **하이록코리아:** 계장용 피팅
16. **디케이락:** 계장용 피팅

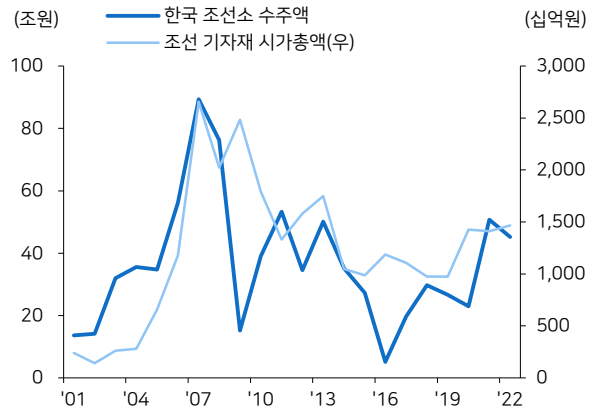
조선업체들의 수주 급증, 낙수효과를 기대

조선 기자재의 분류는 블록, 엔진, 보냉재, 전기/통신, 배관, 친환경설비 등으로 구분한다. 조선업체들의 수주부터 조선 기자재업체들의 매출인식까지의 리드타임은 12~18개월 정도이다. 2021년 한국 조선업체들의 수주액은 127.4% 급증했으며, 2022년 하반기부터 조선 기자재업체들의 매출 개선세를 기대한다.

그림1 조선업체 주가 vs 조선 기자재 시가총액 비교

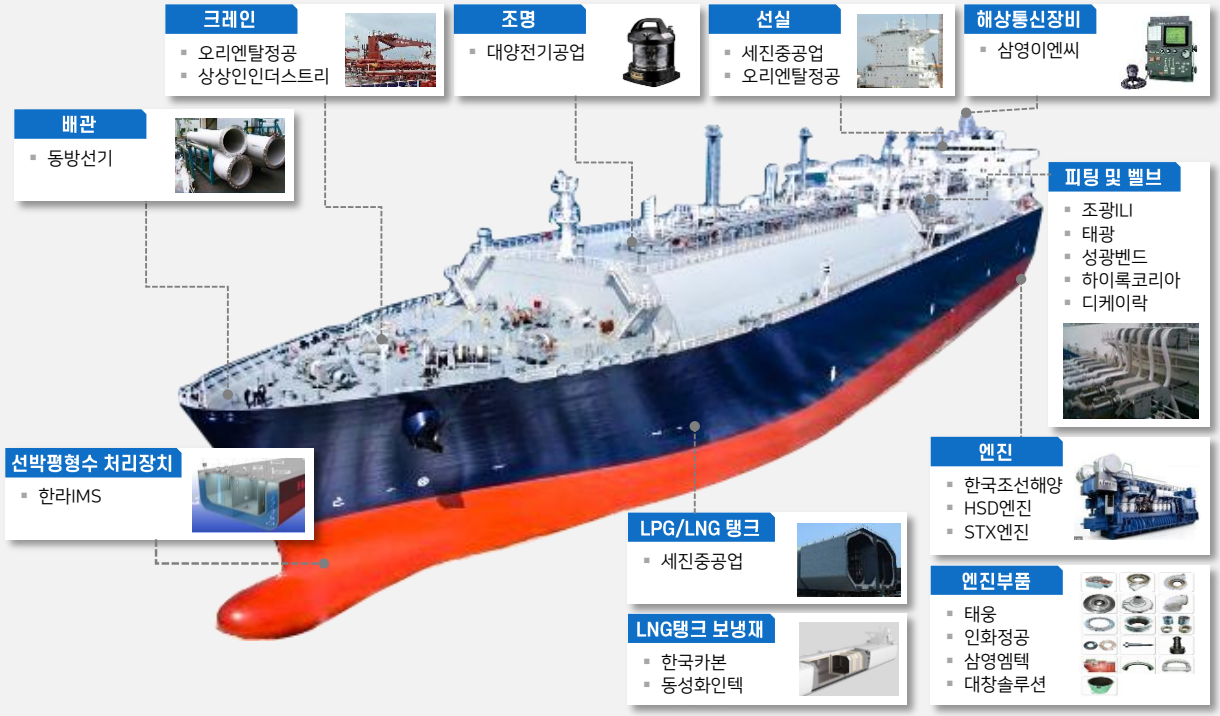
주: 오리엔탈정공, 태웅, 삼영엠텍, 한국카본, 조광ILI, 한국주강, 태광 합산 시총
자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 조선업체 수주액 vs 조선 기자재 시가총액 비교



주: 오리엔탈정공, 태웅, 삼영엠텍, 한국카본, 조광ILI, 한국주강, 태광 합산 시총
자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림3 조선 기자재 업체 도식도



자료: 메리츠증권 리서치센터

표1 조선기자재 PBR추이 (FY0)

기업명(배)	코드	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
HSD엔진	A082740					2.28	0.99	0.78	0.53	0.30	0.38	0.45	0.68	0.64	1.47	1.42	2.08
한국조선해양	A009540	5.97	2.05	1.69	2.49	1.03	0.82	0.85	0.37	0.32	0.63	0.42	0.69	0.75	0.66	0.61	0.60
세진중공업	A075580									0.93	0.82	0.68	0.95	1.13	2.41	2.12	1.95
동방선기	A099410			0.53	0.48	0.26	0.63	0.43	0.57	1.06	0.71	0.71	0.86	1.26	1.47	1.58	1.47
일승	A333430															4.45	3.22
성광벤드	A014620	10.91	2.93	4.38	2.48	1.91	2.26	2.12	0.93	0.54	0.53	0.59	0.71	0.66	0.47	0.51	0.71
오리엔탈정공	A014940	3.69	0.88	0.48	0.47	0.21	0.41	-1.28	2.07	3.32	2.74	3.48	2.48	2.87	3.57	2.78	1.70
동성화인텍	A033500	2.56	0.59	0.98	1.71	1.33	3.10	3.89	2.50	1.25	1.35	1.12	2.38	3.80	3.30	2.78	2.12
대창솔루션	A096350	2.41	0.73	1.54	0.86	0.47	0.42	0.42	0.36	0.47	0.44	0.26	1.23	0.82	1.16	1.85	2.06
태광	A023160	5.15	2.95	3.24	2.18	2.00	1.52	1.46	0.73	0.58	0.50	0.72	0.72	0.62	0.46	0.67	0.77
한라IMS	A092460	4.27	1.07	1.64	1.31	0.78	0.71	0.70	0.84	1.03	1.37	0.94	1.00	1.10	0.90	1.02	0.97
조광ILI	A044060	1.32	1.87	1.41	1.06	0.57	0.78	0.66	0.75	0.98	1.31	0.99	0.95	1.39	1.66	1.39	2.26
인화정공	A101930				1.11	0.62	0.43	0.56	0.41	0.37	0.30	0.29	0.40	0.35	0.48	0.77	0.67
STX엔진	A077970	8.85	1.52	0.99	1.79	0.67	0.38	0.21	-2.62	-0.99	1.49	2.36	1.88	0.85	0.85	1.00	1.29
하이록코리아	A013030	4.45	1.11	2.05	1.80	1.75	1.71	1.97	2.05	1.38	1.02	1.00	0.68	0.78	0.54	0.65	0.64
디케이락	A105740				1.74	1.31	1.52	1.18	0.71	0.60	0.58	0.49	0.96	0.93	1.35	1.00	0.81
상상인인더스트리	A101000			0.67	0.36	0.26	0.29	0.36	0.21	0.22	0.21	0.19	0.14	2.37	1.93	2.28	2.18
삼영이엔씨	A065570	1.42	1.23	1.71	1.31	1.07	1.09	1.18	1.14	0.96	0.99	0.93	0.55	0.63	0.88	0.90	0.66

주: 2022년은 7월 기준
자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019 년 9 월 16 일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	77.8%
중립	22.2%
매도	0.0%

2022 년 6 월 30 일 기준으로 최근 1 년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율