

Bloomberg 평균목표주가
USD 25.35
 상승여력: 8.9%

Buy	Hold	Sell
59.1%	36.4%	4.5%
최고목표주가		USD 32.00
최저목표주가		USD 18.00

* Bloomberg 기준

At a glance

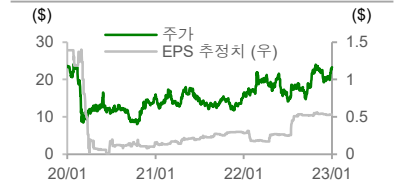
(기준일: 2023. 1. 13)

현재주가(USD)	23.28
시가총액(bil USD)	9
시가총액(억원)	113,288
Shares	393 백만주
52주 최고/최저(USD)	24.25 / 13.98
평균거래대금(90일)	0.1 십억달러
MKT PER(22F,배)	42.8
배당수익률(%)	0.9
국가	US
상장거래소	NYSE
산업	Oil&Gas Services
주요주주(%)	
1. VANGUARD GROUP	10.0
2. 블랙록	9.2
3. FIRST EAGLE INVESTME	9.2

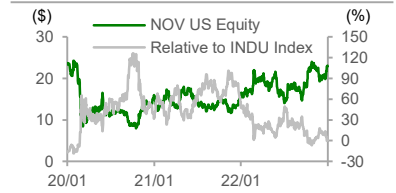
Share Performance

주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	12.7	57.9	43.6
상대주가	12.1	41.7	51.2

주가 vs EPS 추정치



Company vs 시장 composite



운송/조선/기계 담당 엄경아

T.02)2004-9585/um.kyung-a@shinyoung.com

NOV Inc.(NOV US)

라떼 주식 하나 소개합니다

기업소개: 석유 및 가스 시추/생산 작업에 사용되는 장비와 부품, 서비스 업체

NOV Inc.는 업스트림 석유 및 가스 업계에 석유 및 가스 시추/생산 작업에 사용되는 장비와 부품, 유전 서비스, 공급망 통합 서비스를 제공하는 업체. 동사는 전세계 고객을 대상으로 서비스를 제공

2011년 30기를 수주한 한국 드릴십 생산 병목현상은 이 회사에서 온 것

동사의 사업부문은 Completion & Production Solutions, Rig Technologies, Wellbore Technologies의 3가지 부문으로 나뉨. 해상과 육상 유정, 가스정의 형성과 생산을 완료하기까지의 과정에 장비와 솔루션을 제공하는 것이 주된 사업. 국제유가가 급락하기 이전에는 Rig Technologies 부문의 매출이 50% 이상을 차지했었음. 저유가 기조를 벗어나지 못했던 2015년 이후부터 해당 부문의 매출액은 전체 중 20%대로까지 감소했고, COVID-19 대유행 이후 전체 합산매출의 저점을 기록한 시점은 2021년. 새로운 유정과 가스정에 대한 시추작업이 활발하게 재개된 것은 아니지만, 기존 유정과 가스정의 생산 활동이 시작되면서 Wellbore Technologies 사업 매출이 늘어나게 된 점이 전체 합산 수익성을 끌어올린 주된 이유. 2021년 1분기 제로 EBITDA 마진을 기록한 뒤 개선 중

잔고만큼도 오르지 못한 NOV의 주가

동사의 2022년 연간 주간 주가 상승률은 45% 수준. 2022년 미국 주식시장의 약세장 흐름을 감안하면 굉장히 아웃퍼폼. 2년 주가 흐름이 우상향을 기록했지만, 수주잔고가 2019년 수준까지 늘어나면서 시장의 투자의견도 Buy 의견이 60%를 차지. 하지만 장기 침체로 목표주가가 실제주가를 따라가면서 움직이고 있다는 것도 특징

결산기(12월)	2020A	2021A	2022F	3Q21	3Q22
매출액(십억달러)	6.1	5.5	7.1	1.3	1.9
영업이익(십억달러)	-2.4	-0.1	0.3	0.0	0.1
영업이익률(%)	-39.3	-1.8	4.2	0.00	5.26
지배순이익(십억달러)	-2.5	-0.3	0.2	-0.1	0.0
EPS(달러)	-6.6	-0.7	0.5	-0.2	0.1
ROE(%)	-5.4	-3.9	4.7	-6.4	3.1
PER(배)	-	-	42.8	-	41.8

자료 : Bloomberg 컨센서스 기준

살아나고 있는 매출액과 수익성

사업부문 상세소개, 실적 및 수주잔고

동사의 사업부문은 아래의 3가지 분야로 나뉜다. 해상과 육상 유정, 가스정의 형성과 생산을 완료하기까지의 과정에 장비와 솔루션을 제공하는 것이 주된 사업이다. 국제유가가 급락하기 이전에는 Rig Technologies 부문의 매출이 50% 이상을 차지했던 것을 확인할 수 있다. 저유가 기조를 벗어나지 못했던 2015년 이후부터 해당 부문의 매출액은 전체 중 20%대로까지 감소했고, COVID-19 대유행 이후 전체 합산매출의 저점을 기록한 시점은 2021년이다.

새로운 유정과 가스정에 대한 시추작업이 활발하게 재개된 것은 아니지만, 기존 유정과 가스정의 생산활동이 시작되면서 Wellbore Technologies 사업 매출이 늘어나게 된 점이 전체 합산 수익성을 끌어올린 주된 이유이다. 2021년 1분기 제로 EBITDA 마진을 기록한 뒤 개선 중에 있다.

Completion & Production Solutions 부문은 오일 및 가스부문에서 유정을 완성하고 생산하는데 있어서 최적화된 도구와 솔루션을 제공하는 사업부에 해당한다.

Rig Technologies는 리그장비, 해양&건설, 에프터마켓 운영팀 세 분야로 나뉜다. 한국의 조선업체들이 드릴링 패키지를 수급받던 핵심사업부이기도 하다.

Wellbore Technologies 부문은 유정과 가스정의 효율성을 극대화하기 위한 장비와 기술서비스 일체를 제공하는 역할을 한다.

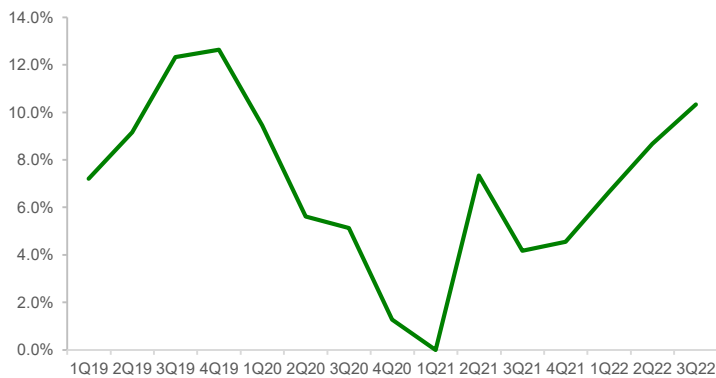
도표 1. 사업부문별 장기 매출액 추이

(단위: 백만달러)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	3Q22
Revenue:									
Wellbore Technologies	5,722	3,718	2,199	2,577	3,235	3,214	1,867	1,959	2,015
Completion & Production Solutions	4,645	3,365	2,241	2,672	2,931	2,771	2,433	1,963	1,850
Rig Technologies	11,798	8,279	3,110	2,252	2,575	2,682	1,919	1,739	1,414
Eliminations	(725)	(605)	(299)	(197)	(288)	(188)	(129)	(137)	(115)
Total	21,440	14,757	7,251	7,304	8,453	8,479	6,090	5,524	5,164

자료: NOV

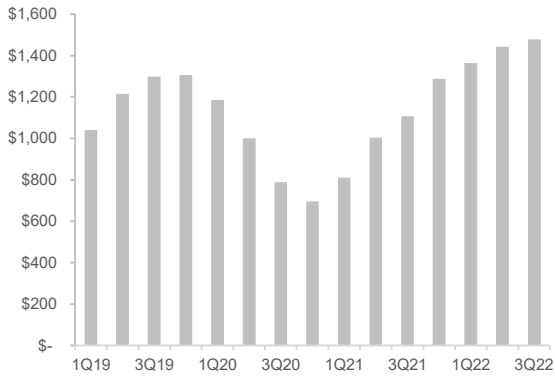
도표 2. NOV Inc. 총 EBITDA 마진 추이(분기별)



자료: NOV

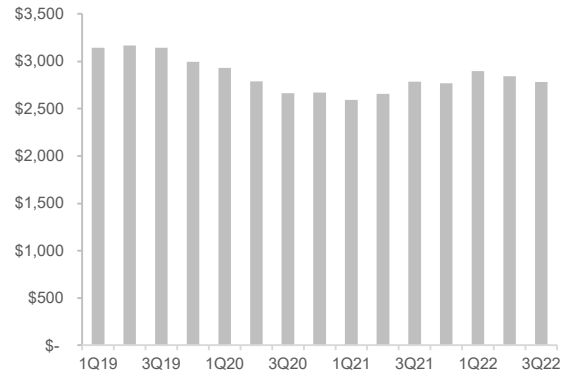
2020년 4분기를 기준으로 Completion & Production Solutions 부문의 수주잔고가 바닥을 확인했고, 유가 상승과 함께 빠르게 회복 중이다. 2022년 3분기까지의 실적회복은 코로나 이전 수준에 미치지 못한 상황이지만, 수주잔고의 회복으로 보아 실적도 점진적으로 코로나 이전 수준으로 회복할 수 있는 토대가 마련되었다.

도표 3. Completion & Production Solutions 수주잔고



자료 : NOV
주) 단위 백만

도표 4. Rig Technologies 수주잔고



자료 : NOV
주) 단위 백만

전통에너지 사업에 적용하던 시추 및 생산솔루션 기술을 신재생에너지 사업부문에 적용하여 신성장동력을 키우기도 한다. 해양 리그에 적용하던 기술을 바탕으로 해상풍력 설치&건설기술 솔루션 제공을 활발하게 진행 중에 있다. 고정식 해상풍력 솔루션을 제공하고, 향후 10년간 아시아의 해상풍력 성장을 이끌 것으로 예상되고 있는 부유식 해상풍력 하부구조물에 대한 설계에도 관여한다. 해상유정과 가스정으로부터 생산되는 에너지를 위해 제공하던 해저 설계 서비스를 해상풍력에도 적용해볼 수 있다.

도표 5. 고정식 해상풍력 설치 솔루션



자료 : NOV

도표 6. Tri-Floater



자료 : NOV

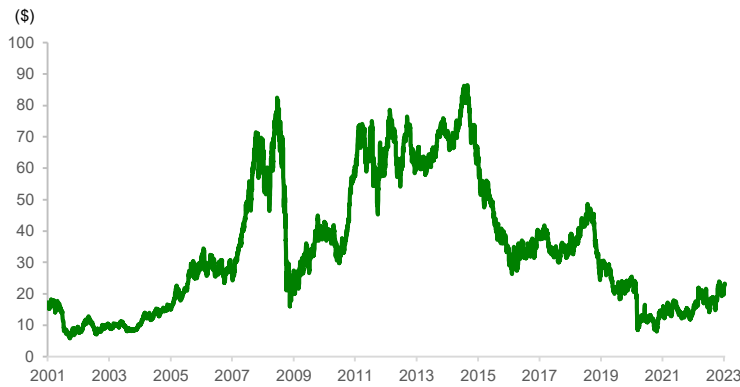
올해의 기대주

잔고만큼도 오르지 못한 NOV의 주가

동사의 2022년 연간 주간 주가 상승률은 45% 수준이다. 2022년 미국 주식시장의 약세장 흐름을 감안하면 굉장히 아웃퍼폼 했다. 2023년 연초 주가 흐름도 반전흐름에 역행하지 않는 모습이다. 2년 주가 흐름이 우상향을 기록했지만, 수주잔고가 2019년 수준까지 늘어난 것을 감안하여 보아도 추정애널리스트 기준으로 Buy 의견이 60% 정도 수준인 것이 이해되는 상황이다. 하지만 장기침체로 목표주가가 실제주가를 따라가는 것처럼 움직이고 있다.

2022년 뉴스에서 확인한 바와 같이 국내 주요 조선업체가 9척이나 보유하고 있던 드릴십 재고가 빠른 속도로 팔려 나가고 있다. 재고는 3기 정도만 남은 상태이며, 빠르면 상반기 중 해소도 가능할 것으로 보인다. 동사의 전체 매출 사이즈나 주가 움직임에 많은 영향을 준 리그부문의 신규발주 가능성을 감안하면 기업가치 상승에 기여할 수 있는 사업부문의 실적 반전이 아직 남아있는 것이 아닌가 생각해볼 수 있다.

도표 7. NOV Inc. 재목입력



자료 :Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 8. 미국 유전서비스 기업 비교

(단위: 백만달러, %, 배)

기업명	시가총액 (USD)	현재가 (USD)	YTD	PER	PER(FY1)	PER(FY2)	PBR	EV/EBITDA	배당수익률
NOV INC	9,144	23	11.4	-	42.79	20.42	1.88	18.67	0.86
BAKER HUGHESCO	31,898	32	7.1	25.05	35.46	18.79	2.26	17.60	2.40
HALLIBURTON CO	38,737	42.7	8.4	22.03	21.13	14.41	5.08	13.75	1.13
SCHLUMBERGER LTD	82,641	58.3	9.0	23.31	26.98	19.53	4.80	16.83	1.20

자료: Bloomberg

Compliance Notice

■ 투자등급

종목 **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우

중립 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 $\pm 10\%$ 이내의 등락이 예상되는 경우

매도 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천

중립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천

비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다..

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소지에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.