

조선업(해양방산)

비중확대 (유지)

Top pick

✓ HD현대중공업



분석의 기본 가정

- 조선업체들의 건조 공정이 계획 대비 10% 이상 하회하지 않을 것을 가정
- 친환경 선박 규제는 속도의 차이는 있으나 강화되는 방향성 유지

미국 조선업 상태 어떤데?

조선/기계/운송 담당 엄경아
T.02)2004-9585
um.kyung-a@shinyoung.com

트럼프 대통령 당선자가 한국의 '조선업'을 콕 짚어 언급. 일반 상선시장에서 존재감이 없는 만큼 상선건조시장에서도 존재감을 잃었는데, 이를 바탕으로 해양방산 분야에서의 대응도 어려워진 상황. 2012년 이후 해양방산 제조역량에 큰 투자를 감행한 중국과 차이가 크게 벌어지고 있어 미국 해군력 1등 위치 지키기가 어려운 상황. 미국 해양방산시장의 확대 시도는 다른 수출 방산 수요를 같이 자극하며 한국 조선업체에게 큰 기회를 줄 것으로 판단. 해양방산부문에 대한 투자 의견을 비중확대로 제시하며, 최선호주로 HD현대중공업을 추천



Content

I. 미국 조선업.....	3
1. 한 때 대단했던 미국 조선업.....	3
2. 미국이 절실한 조선업은 방산조선업 분야.....	7
3. 결국 한국 밖에 갈 곳이 또 있겠나?	10
II. 기업분석.....	12
1. HD현대중공업.....	13
2. 한화오션.....	15
3. STX엔진.....	17

I. 미국 조선업

1. 한 때 대단했던 미국 조선업

전쟁으로 군함과 상선의 구분이 없던 시절의 이야기

역대 조선업체수
단일국가 기준 2위

미국에서 역대 조선업을 영위했던 조선소의 개수는 무려 414곳이나 된다. 개별 국가에서 활성화되었던 조선소 숫자로는 중국 다음으로 2위에 해당하는 수치다. 조선소가 100곳 이상 존재했던 국가는 14개 국가가 있으며, 과거 조선소 수 기준 상위 10위 안에 들었던 국가 중 현재 수주잔고 기준 상위 10위 위치를 놓치지 않고 있는 국가는 6곳이다. 미국은 상위 10위 탈락 4개 국가 중 한 곳이다.

현재 수주잔고 보유업체
21곳
배는 제대로
만들어지고 있는지?

현재 미국의 조선소 중 수주잔고를 보유하고 있는 조선업체는 21개사가 있으며, 이 중 12개사는 단 1척의 수주잔고만 보유하고 있다. 그리고 이 중 3개 회사의 수주잔고의 수주 시기가 2020년 이전으로 매우 오래 전에 이행된 계약이라 실제 건조 활동이 제대로 이루어지고 있는지 알 수 없다. 46척의 미국 조선소 수주잔고 중 인도예정시기를 지나버린 선박이 15척이나 있다.

도표 1. 국가별 역대 활성 조선소 수

순위	국가명	역대 조선소 수
1	중국	1,132
2	미국	414
3	일본	377
4	인도네시아	323
5	네덜란드	213
6	노르웨이	164
7	터키	148
8	독일	139
9	영국	124
10	한국	124
11	베트남	121
12	말레이시아	117
13	인도	105
14	싱가폴	100

자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터
주) 현재 영업이 중단된 조선소 포함

도표 2. 수주잔고 기준 각국의 상위 조선소 수(미국 없음)

순위	국가명	역대 조선소 수
1	중국	50
2	한국	17
3	일본	50
4	터키	36
5	베트남	14
6	네덜란드	12
7	말레이시아	23
8	인도네시아	42
9	인도	20
10	러시아	15
11	필리핀	4
12	방글라데스	11
...
16	미국	21

자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

도표 3. 미국 조선소 중 수주잔고를 보유 중인 곳

구분	조선소 이름	수주잔고(척)	수주선박 타입1	수주선박 타입2
1	All American Marine	1	Hydrographic	
2	Bollinger Marine	1	Ro-Ro	
3	C & C Marine	6	Work/Repair Vsl.	Tug
4	Chesapeake S.B.	5	Cruise	
5	Conrad Morgan City	1	TSH Dredger	
6	Eastern (Allanton)	3	TSH Dredger	MSV
7	Eastern S.B.	1	RoPax	
8	ECO	1	SOV	
9	Fincantieri Bay SB	1	SOV	
10	Fraser Shipyards Inc	1	Pass/Car F.	
11	Great Lakes Towing	2	Tug	
12	Gulf Island	3	Marine Research	
13	Keppel AmFELS	1	TSH Dredger	
14	Master Boat Builders	7	Tug	
15	Mavrik Marine	1	Pass	
16	Midship Marine	1	Pass	
17	Philly Shipyard	4	Container	
18	SENECO	1	Pass/Car F.	
19	Sterling Shipyard	2	Tug	
20	Thoma-Sea S.B.	2	Oceanograph.	
21	Washburn & Doughty	1	Tug	

자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

미국의 상선건조시장
연안지역 작업선 건조 수준

현재 수주잔고를 보유하고 있는 21곳의 조선소에서 수주한 선종을 살펴보면, 국내 조선업체들이 주로 건조하는 선종을 찾아볼 수 없다는 것을 알게 된다. 최근 한화오션이 인수한 바 있는 필리조선소(Philly Shipyard)가 소형 컨테이너를 수주잔고로 가지고 있는 것을 제외하고 수주선종이 낮설다. 아래 그림에서도 볼 수 있는 것처럼 미국 건조 상선은 연안 지역 해양에서 이루어지는 작업을 보조하는 작은 작업선의 형태를 띠는 것을 알 수 있다.

도표 4. SOV 선박



자료 : WorkBoat, 신영증권 리서치센터

도표 5. Tug



자료 : Master Boat Builders, 신영증권 리서치센터

수주점유율이
1%도 되지 않는 현실

수주 및 건조 시장에서의 수치를 점검해봐도 ‘존재감이 없음’을 실감하게 된다. 2024년 들어 전세계적으로 1,910척의 선박이 발주되었는데 이 중 미국에서 수주한 선박은 2척에 불과하다. CGT 기준 수주점유율은 0.04%이다. 최근 10년 사이에 선박 수 기준으로, CGT 기준으로 수주점유율이 1%를 넘은 적은 한 번도 없다.

도표 6. 미국의 선박 신규수주 및 점유율

연도	전세계		미국		미국 점유율	
	(척)	(CGT)	(척)	(CGT)	선박수 기준	CGT 기준
2016	825	14,390,654	5	85,874	0.61%	0.60%
2017	1,424	30,632,907	9	113,274	0.63%	0.37%
2018	1,517	36,059,895	2	12,803	0.13%	0.04%
2019	1,489	31,273,381	3	22,323	0.20%	0.07%
2020	1,370	27,169,724	10	74,065	0.73%	0.27%
2021	2,350	56,506,530	8	59,512	0.34%	0.11%
2022	2,103	52,366,817	10	136,052	0.48%	0.26%
2023	2,250	48,507,908	5	51,851	0.22%	0.11%
2024	1,910	54,161,315	2	22,053	0.10%	0.04%

자료: 클락슨

건조량도 마찬가지

건조량도 마찬가지이다 코로나 팬데믹 이후 전세계에서 연간 1,600여척의 선박이 만들어질 때 미국에서 제작도 선박은 연간 7척 수주이다. 선박척수 기준 0.4%, CGT 기준 0.2%를 건조점유율을 유지하고 있다.

도표 6. 미국의 선박 건조량 및 점유율

연도	전세계		미국		미국 점유율	
	(척)	(CGT)	(척)	(CGT)	선박수 기준	CGT 기준
2016	30	341,311	1,803	35,673,808	1.7%	1.0%
2017	23	257,759	1,621	34,260,008	1.4%	0.8%
2018	15	189,672	1,434	31,598,931	1.0%	0.6%
2019	11	114,407	1,576	34,073,241	0.7%	0.3%
2020	2	37,117	1,451	29,872,595	0.1%	0.1%
2021	7	58,195	1,647	33,827,866	0.4%	0.2%
2022	7	68,600	1,681	31,726,567	0.4%	0.2%
2023	7	73,359	1,677	35,633,147	0.4%	0.2%
2024	5	41,054	1,497	33,472,924	0.3%	0.1%

자료: 클락슨

미국 해운업체 몰락 후
조선업 역량도 사라져

미국이 이처럼 일반 상선분야에서 조선업을 놓아버리다시피한 이유는 분명히 있다. 미국이 해운시장에서 차지하는 역할 때문이다. 미국은 해상운송서비스를 이용하는 대규모 수입수요자의 위치를 차지한다. 운송서비스를 제공하는 선주나 해운사는 없다. 과거 씨랜드(SeaLand)와 APL이라는 회사가 있었으나 씨랜드는 1999년, APL은 1997년에 각각 덴마크 머스크사와 싱가포르 NOL에 인수되었다.

에너지 수출화주국가로
떠오른 미국
한국에게 손 내밀만

송 시장이다. 7년이 조금 넘는 기간 동안 수출량을 키워 전세계 LNG 수출 1위 국가로 올라선 미국에게 한국의 대형 조선업체는 전략적파트너 1순위에 들 수밖에 없다.

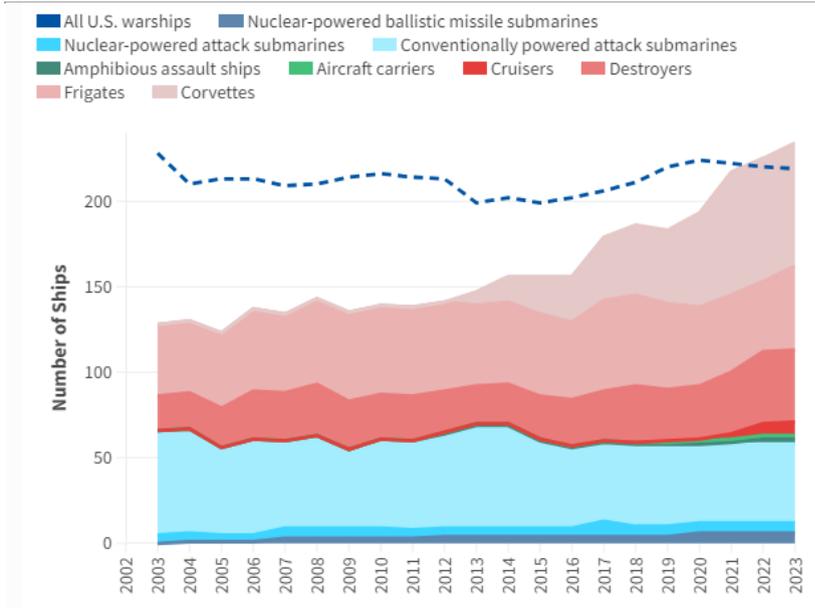
2. 미국이 절실한 조선업은 방산조선업 분야

중국과 전함 숫자 역전

방산시장
2020년 전후로
중국에 뒤쳐진
미국 함정 숫자

국제전략연구소 (CSIS: Center For Strategic and International Studies)가 올해 6월에 발표한 보고서에 따르면 코로나 팬데믹 기간 동안 미국의 전함 보유대수가 중국에 뒤쳐졌다. 미해군의 운영 전함대수는 219척, 중국의 전함 운영대수는 234척(무장 소형 순찰선 미포함)이다. 중국은 2012년 제 18차 당대회에서 '해양강국 건설' 계획을 발표하고 해양경제발전 등이 필요하다고 강조한 바 있다. 이후 △해군력 강화 △해외 군사기지 확보 △해상에서 법집행 강화가 이어졌다. 계획 발표 이후 중국의 해군력 내 콜베트함(Covettes) 배치 속도가 빨라지는 것을 확인할 수 있다.

도표 7. 중국의 타입별 전함



자료 : CSIS
주) 점선은 미국의 전함대수에 해당

미국 해군력 1위지만
중국 물량공세 무서워

지난 8월 세계 현대 군사 전함 디렉터리(WDMMW)가 발표한 세계 해군력 순위(Global Naval Powers Ranking(2024))에 따르면 해군력 자체의 순위는 미국이 중국을 앞서 1위이지만, 전함 보유 척수는 중국이 우세하며, 점점 더 격차를 벌리고 있다.

도표 8. 세계 해군력 순위(2024)

순위	국가	유닛수	TvR
1	미국	243	323.9
2	중국	427	319.8
3	러시아	264	242.3
4	인도네시아	243	137.3
5	한국	138	122.9
6	일본	102	121.3
7	인도네시아	103	100.5
8	프랑스	65	92.9
9	영국	51	88.3
10	터키	90	80.5
11	이탈리아	54	80.7
12	대만	91	74.6

자료 : WDMMW, 신영증권 리서치센터
 주) TvR: True Value Rating

도표 9. 미국 전함 보유 현황(total: 427척)

전함명(영어)	전함명(한국어)	척수	비율
Aircraft Carriers	항공모함	11	4.5%
Submarines	잠수함	68	28.0%
Cruisers	순양함	22	9.1%
Destroyers	구축함	70	28.8%
Corvettes	콜베트함	21	8.6%
Mine Warfare	기뢰전	8	3.3%
OPVs	연안경비함	10	4.1%
Amphibious Assault	강습상륙함	33	13.6%

자료 : WDMMW, 신영증권 리서치센터

도표 10. 중국 전함 보유 현황(total: 427척)

전함명(영어)	전함명(한국어)	척수	비율
Aircraft Carriers	항공모함	3	0.7%
Submarines	잠수함	72	16.9%
Destroyers	구축함	49	11.5%
Frigates	호위함	45	10.5%
Corvettes	콜베트함	71	16.6%
Mine Warfare	기뢰전	49	11.5%
OPVs	연안경비함	127	29.7%
Amphibious Assault	강습상륙함	11	2.6%

자료 : WDMMW, 신영증권 리서치센터

도표 11. 대한민국 전함 보유 현황(total: 138척)

전함명(영어)	전함명(한국어)	척수	비율
Submarines	잠수함	18	4.2%
Destroyers	구축함	12	2.8%
Frigates	호위함	12	2.8%
Corvettes	콜베트함	11	2.6%
Mine Warfare	기뢰전	11	2.6%
OPVs	연안경비함	64	15.0%
Amphibious Assault	강습상륙함	10	2.3%

자료 : WDMMW, 신영증권 리서치센터

한국 해군력 높이는 역량에
 미국 귀 기울일 만

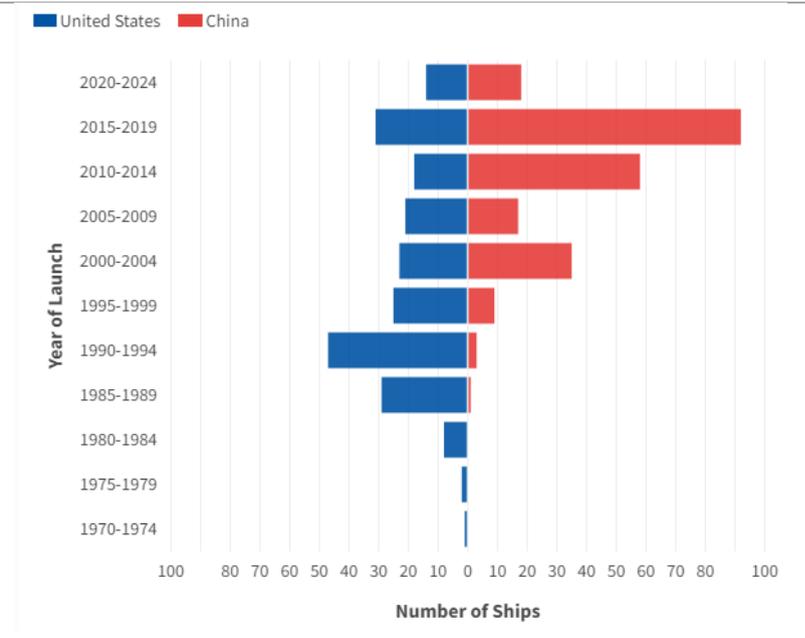
한국은 항공모함을 운영하지 않고 있음에도 불구하고 해군력 순위 5위에 오를 정도로 해군력이 상위에 위치해 있다. 전함의 대수가 100척 이상 차이나는 4위의 인도네시아와 비교해 보더라도 TvR(True Value Rating) 차이가 크지 않은 것을 확인해볼 수 있다.

너무 빠른 중국의 전함 구축 속도

2010년 전후로
양적 제조역량
뒤집힌 미중

중국 군함은 약 70%가 2010년 이후에 진수된 반면, 미국 해군의 경우 약 75%가 2010년 이전에 진수되었다. 두 국가 전함의 상대적 연령차이가 매우 크다. 미국이 현재 해군력 순위에서 1등을 유지하는 이유는 항공모함 보유에 있어서 상대국과의 갭이 크기 때문이다. 전세계 항공모함의 절반을 미국이 보유하고 있다. 반면 중국이 10년 이내에 순양함, 구축함, 호위함의 총 배수량에서 미국을 앞지를 가능성은 매우 높아 보인다.

도표 12. 미국과 중국 전함의 시기별 진수대수 비교



자료 : CSIS
주) 점선은 미국의 전함대수에 해당

이제와서
건조능력 키워기엔
미국은 늦었다

앞서 상선 건조능력에서도 확인해보았지만 미국은 조선 생산성의 의미있는 증가를 기대하기 어렵다. 이미 미국에서 정비가 필요한 함대의 수가 늘어나고, 퇴역을 앞두고 있는 전함이 줄어 서있지만 이를 대체할 수 있는 생산성을 미국 내에서 구하는 것은 불가능하다.

중국 이외에
건조역량 유지하고 있는
한국과 일본

2023년 한국과 일본은 전세계 선박의 26%와 14%를 건조하며 합산기준 전세계 선박 건조량의 40%를 책임지는 모습을 보여준 바 있다. 전통적인 조선업의 발전단계에서 브레이크를 걸어버린 일본과 달리 한국은 신규추진에너지 선박 건조 기술력과 대형화 두 마리 토끼를 잡았다. 뿐만 아니라 한국전쟁 종료 이후 수십년에 걸쳐서 선진국 퇴역 전함 도입, 점진적 기술 국산화과정을 거쳐왔다.

3. 결국 한국 밖에 갈 곳이 또 있겠나?

바다에서도 K-방산

해양방산
상장업체만 5곳

국내 조선업체 중 해양방산부문에 납품 이력이 있는 조선업체는 4곳이다. 대형업체는 HD현대중공업, 한화오션이고, 중소형 전문업체는 HJ중공업과 SK오션플랜트가 있다. 잠수함, 구축함 등에 엔진을 공급하는 업체는 STX엔진을 들 수 있다.

미국의 해양방산수요
글로벌 시장 촉매제 될 것

카타르의 발주가 전체 LNG 운송시장의 파이를 키웠듯이 미국의 해양방산 수요 증가는 상대국가들의 해양방산 수요를 키우는 촉매제가 될 것으로 보인다. 국방력의 보충은 상대적이라서 수요가 동시다발적으로 늘어나게 되고, 제한적인 공급자들에게는 협상력이 생기는 구조이기 때문이다.

해양방산 산업의견
비중확대

해양방산부문에 대한 산업투자의견을 비중확대로 제시한다. 미국 조선업이 가지고 있지 못하는 대규모 생산능력의 제공에서 차별점을 가질 수 있다는 점을 감안하면 중소형 업체보다는 대형업체에 대한 선호도가 더 높다. 얼마 전 한화오션의 거제 사업장에 미국 해군의 군수지원함이 창정비수행을 위해 입항했다. 2025년에도 시범적으로 국제 조선소에서 선박을 수리할 계획인 것으로 알려져 있다. 현행법 상으로는 해외 조선소에서 미국 선박을 건조하는 것이 제한적이거나, 물리적 한계를 극복할 수 있는 방향으로 문제가 풀릴 것으로 보인다.

최선호주는 HD현대중공업

미국내 필리조선소를 인수한 한화오션보다 HD현대중공업의 선호도를 더 높게 가져간다. 양사 모두 미국 해군보급체계사령부와 함정정비협약(MSRA: Master Ship Repair Agreement)을 맺는 등 MRO 사업 참여 자격을 갖추었다. 미국 현지사업장을 군함관련 수주물량이 없을 때에도 일정 수익성 이상 유지하기 위해서는 투자가 전제가 되어야 한다고 생각한다.

해양방산 최선호주 HD현대중공업 추천

기존의 설비에서 최대의 효율을 뽑을 수 있는 HD현대중공업을 방산조선 분야 최선호주로 추천하며, 목표주가 23만원을 유지한다. 한화오션에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가를 기존 39,000원에서 4만원으로 소폭 조정한다. 2025~26년 어닝추정치 상향에 따른 조정이다. 해양방산 설비에 엔진을 납품하는 STX엔진에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가를 기존 21,000원에서 29,000원으로 상향한다. 지상방산엔진 양산량 증대에 따른 레버리지 효과 나타나면서 지난 2분기 큰 폭의 실적개선을 보여준 바 있다. 연말 이후 지상방산엔진의 국산화 물량 생산 증가로 변곡점을 맞이할 것으로 보이며, 해양방산 해외수주 증가 시 이에 따른 수혜도 기대해볼 수 있다. 밸류에이션 기준 연도를 24~25년 평균추정 BPS에서 25~26년 평균추정치로 변경하고 수주잔고 증가로 목표배수를 2.5배로 상향조정하여 목표주가를 상향한다.

도표 13. 해양방산 관련주 투자의견 및 목표주가

종목명	투자의견	변경여부	목표주가	면경여부	비고
HD현대중공업	매수	유지	230,000	유지	최선호주
한화오션	매수	유지	40,000	상향	
STX엔진	매수	유지	29,000	상향	

자료 :신영증권 리서치센터

기업분석

종목명	투자의견	목표주가
HD현대중공업(329180.KS)	매수(유지)	230,000원(유지)
한화오션(042660.KS)	매수(유지)	40,000원(상향)
STX엔진(077970.KS)	매수(유지)	29,000원(상향)



HD현대중공업(329180.KS)

국내 해양방산 최신후주

매수(유지)

현재주가(11/8) 209,500원
 목표주가(12M) 230,000원

분석의 기본 가정

- 조선업체들의 건조 공정이 계획 대비 10% 이상 하회하지 않을 것을 가정
- 친환경 선박 규제는 속도의 차이는 있으나 강화되는 방향성 유지

• 그 동안 국내에서 쌓아온 해양방산 레코드를 세계로

조선뿐만 아니라 엔진을 내재화하고 있는 유일한 조선업체로 기술 경쟁력 측면에서 타사에서 좁히기 어려운 간극을 보유. 그 동안 국내 해양방산 프로젝트 수주 및 건조, 인도 과정에서 쌓여온 레코드만 보아도 내수와 수출 두 마리 토끼 잡는데 무리없을 듯

• 투자이견 매수 유지, 해양방산 최신후주로 추천

동사에 대한 투자이견 매수를 유지하고, 목표주가가도 23만원을 유지함. 목표주가는 2025/26년 평균추정 순자산가치에 목표배수 2.5배를 적용하여 산정. 경쟁사인 한화오션과 같이 방산사업 관련 기업가치 2조원을 추가로 더함. 국내에서 오랫동안 쌓은 해양방산 레코드를 바탕으로 해외수출에서도 성공적인 성과를 얻을 것으로 판단. 해양방산 최신후주로 추천

Key Data

(기준일: 2024. 11. 8)

KOSPI(pt)	2561.15
KOSDAQ(pt)	743.38
액면가(원)	5,000
시가총액(억원)	185,980
발행주식수(천주)	88,773
평균거래량(3M, 주)	228,662
평균거래대금(3M, 백만원)	44,216
52주 최고/최저	216,000 / 108,100
52주 일간Beta	0.5
배당수익률(24F, %)	0.0
외국인지분율(%)	10.7
주요주주 지분율(%)	
HD한국조선해양 외 1인	75.0
국민연금공단	6.4

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	16.6	-3.0	52.5	88.7
KOSPI대비상대수익률	18.1	-3.2	63.4	78.5

Company vs KOSPI composite



결산기(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액(십억원)	9,045	11,964	14,158	15,031	15,417
영업이익(십억원)	-289	179	644	1,112	1,388
세전순이익(십억원)	-421	34	624	1,145	1,466
지배순이익(십억원)	-352	25	468	859	1,099
EPS(원)	-3,966	278	5,273	9,676	12,385
증감율(%)	적지	흑전	1,796.3	83.5	28.0
ROE(%)	-6.5	0.5	8.3	13.4	15.1
PER(배)	na	463.9	39.7	21.7	16.9
PBR(배)	1.9	2.2	2.7	2.4	2.1
EV/EBITDA(배)	na	30.4	19.1	12.5	10.0

HD현대중공업(329180.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	90,455	119,639	141,581	150,306	154,169
증가율(%)	8.8	32.3	18.3	6.2	2.6
매출원가	88,826	113,091	128,490	131,668	132,586
원가율(%)	98.2	94.5	90.8	87.6	86.0
매출총이익	1,629	6,549	13,092	18,639	21,584
매출총이익률(%)	1.8	5.5	9.2	12.4	14.0
판매비와 관리비 등	4,520	4,762	6,655	7,515	7,708
판매비율(%)	5.0	4.0	4.7	5.0	5.0
영업이익	-2,892	1,786	6,436	11,123	13,875
증가율(%)	적지	흑전	260.4	72.8	24.7
영업이익률(%)	-3.2	1.5	4.5	7.4	9.0
EBITDA	-349	4,567	9,427	13,828	16,321
EBITDA마진(%)	-0.4	3.8	6.7	9.2	10.6
순금융손익	-4,523	-4,930	43	531	886
이자손익	-605	-829	-615	-558	-203
외화관련손익	227	102	758	1,089	1,089
기타영업외손익	3,214	3,487	-237	-200	-100
종속및관계기업 관련손익	-14	0	0	0	0
법인세차감전계속사업이익	-4,215	344	6,242	11,454	14,661
계속사업손익법인세비용	-694	97	1,561	2,864	3,665
세후중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-3,521	247	4,682	8,591	10,996
증가율(%)	적지	흑전	1,795.5	83.5	28.0
순이익률(%)	-3.9	0.2	3.3	5.7	7.1
지배주주지분 당기순이익	-3,521	247	4,681	8,590	10,995
증가율(%)	적지	흑전	1,795.1	83.5	28.0
기타포괄이익	461	-1,099	-1,107	-1,107	-1,107
총포괄이익	-3,060	-852	3,575	7,484	9,889

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	712	1,688	1,727	7,409	9,995
당기순이익	-3,521	247	4,682	8,591	10,996
현금유출이없는비용및수익	1,196	2,922	4,410	5,038	5,225
유형자산감가상각비	2,464	2,680	2,891	2,614	2,363
무형자산상각비	79	101	101	91	83
영업활동관련자산부채변동	3,439	-774	-5,188	-2,798	-2,358
매출채권의감소(증가)	-2,507	-2,281	-1,049	-1,106	-751
재고자산의감소(증가)	-4,785	668	-2,801	-980	-434
매입채무의증가(감소)	-2,480	3,707	1,033	1,778	1,441
투자활동으로인한현금흐름	-5,179	-4,779	-3,075	-3,086	-3,097
투자자산의 감소(증가)	-2,954	1,874	0	0	0
유형자산의 감소	129	97	0	0	0
CAPEX	-4,845	-4,782	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-2,194	532	-218	-228	-240
재무활동으로인한현금흐름	-9,328	5,028	5,028	5,028	5,028
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-137	-98	2,239	-2,188	-2,188
현금의 증가	-13,932	1,839	5,919	7,162	9,737
기초현금	21,374	7,441	9,280	15,199	22,362
기말현금	7,441	9,280	15,199	22,362	32,099

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	80,009	87,997	100,354	112,321	126,098
현금및현금성자산	7,441	9,280	15,199	22,362	32,099
매출채권 및 기타채권	11,317	13,840	14,889	15,995	16,746
재고자산	13,771	13,098	15,899	16,878	17,312
비유동자산	82,885	83,339	80,348	77,643	75,197
유형자산	62,374	64,521	61,630	59,016	56,653
무형자산	1,005	1,084	984	892	809
투자자산	4,958	3,084	3,083	3,083	3,083
기타 금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	162,894	171,336	180,702	189,964	201,294
유동부채	90,720	99,450	100,483	102,261	103,702
단기차입금	13,847	9,604	9,604	9,604	9,604
매입채무및기타채무	15,736	20,249	21,282	23,060	24,501
유동성장기부채	600	5,997	5,997	5,997	5,997
비유동부채	19,296	19,812	19,812	19,812	19,812
사채	8,733	7,099	7,099	7,099	7,099
장기차입금	2,857	8,590	8,590	8,590	8,590
기타 금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	110,016	119,262	120,295	122,072	123,514
지배주주지분	52,878	52,074	60,407	67,890	77,778
자본금	4,439	4,439	4,439	4,439	4,439
자본잉여금	31,184	31,232	31,232	31,232	31,232
기타포괄이익누계액	8,818	8,691	7,585	6,478	5,371
이익잉여금	8,454	7,728	17,168	25,758	36,752
비지배주주지분	0	0	1	2	3
자본총계	52,878	52,074	60,408	67,892	77,781
총차입금	34,430	38,123	38,123	38,123	38,123
순차입금	21,945	24,350	18,354	10,964	986

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Per Share (원)					
EPS	-3,966	278	5,273	9,676	12,385
BPS	59,566	58,660	68,047	76,476	87,614
DPS	0	0	0	0	0
Multiples (배)					
PER	na	463.9	39.7	21.7	16.9
PBR	1.9	2.2	2.7	2.4	2.1
EV/EBITDA	-358.2	30.4	19.1	12.5	10.0
Financial Ratio					
12월 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	적지	흑전	1796.3%	83.5%	28.0%
EBITDA(발표기준) 증가율	-93.8%	-1408.6%	106.4%	46.7%	18.0%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	-6.5%	0.5%	8.3%	13.4%	15.1%
ROE(지배순이익 기준)	-6.5%	0.5%	8.3%	13.4%	15.1%
ROIC	-4.7%	1.5%	7.3%	12.4%	15.4%
WACC	5.8%	5.8%	6.1%	6.2%	6.2%
안전성(%)					
부채비율	208.1%	229.0%	199.1%	179.8%	158.8%
순차입금비율	41.5%	46.8%	30.4%	16.1%	1.3%
이자보상배율	-2.7	1.4	4.9	7.3	9.1

한화오션(042660.KS)

방산에 진심

매수(유지)

현재주가(11/8) 36,200원
 목표주가(12M) 40,000원

분석의 기본 가정

- 조선업체들의 건조 공정이 계획 대비 10% 이상 하회하지 않을 것을 가정
- 친환경 선박 규제는 속도의 차이는 있으나 강화되는 방향성 유지

• 잠수함 강자, 미국 사업장 마련에도 진심

국내 해양방산 제품 중 잠수함 건조에 있어서 경쟁력이 상대적으로 높은 한화오션. 그룹사의 해외 방산제품 수출확대 전략을 해양방산 법인에도 적용하여 수출 수주 증가 전략에 올인 중. 미국의 필리조선소 인수는 미국 방산제품의 로컬 생산기반을 마련하는 방안으로 다른 경쟁사 대비 차별적인 전략을 구사하고 있음

• 투자의견 매수 유지, 목표주가 4만원으로 상향

동사에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가를 기존 39,000원에서 40,000원으로 소폭 상향함 상향. 목표주가 기준 가치는 기존 그대로 2025/26년 평균추정 순자산가치로 적용하였으며 실적 상향조정에 따른 목표주가 상향조정이라고 보면 됨

Key Data

(기준일: 2024. 11. 8)

KOSPI(pt)	2561.15
KOSDAQ(pt)	743.38
액면가(원)	5,000
시가총액(억원)	110,922
발행주식수(천주)	306,413
평균거래량(3M, 주)	1,619,417
평균거래대금(3M, 백만원)	52,371
52주 최고/최저	36,200 / 21,400
52주 일간Beta	1.2
배당수익률(24F, %)	0.0
외국인지분율(%)	18.2
주요주주 지분율(%)	
한화에어로스페이스의 4인	46.3
한국산업은행	19.5

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	17.3	15.5	11.6	47.5
KOSPI대비상대수익률	18.9	15.3	19.6	39.4

Company vs KOSPI composite



결산기(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액(십억원)	4,860	7,408	10,351	11,331	11,251
영업이익(십억원)	-1,614	-196	114	382	466
세전순이익(십억원)	-1,794	-116	-124	247	329
지배순이익(십억원)	-1,745	160	-99	197	263
EPS(원)	-13,757	757	-324	644	857
증감율(%)	적지	흑전	적전	흑전	33.1
ROE(%)	-117.8	6.3	-2.4	5.0	6.5
PER(배)	na	33.1	na	56.2	42.2
PBR(배)	2.9	1.8	2.8	2.8	2.7
EV/EBITDA(배)	na	na	43.9	22.3	19.5

한화오션(042660.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	48,602	74,083	103,511	113,313	112,514
증가율(%)	8.3	52.4	39.7	9.5	-0.7
매출원가	62,070	73,095	98,607	105,377	103,096
원가율(%)	127.7	98.7	95.3	93.0	91.6
매출총이익	-13,469	988	4,904	7,936	9,417
매출총이익률(%)	-27.7	1.3	4.7	7.0	8.4
판매비와 관리비 등	2,667	2,953	3,763	4,114	4,760
판매비율(%)	5.5	4.0	3.6	3.6	4.2
영업이익	-16,136	-1,965	1,141	3,822	4,658
증가율(%)	적지	적지	흑전	235.0	21.9
영업이익률(%)	-33.2	-2.7	1.1	3.4	4.1
EBITDA	-14,831	-505	2,702	5,247	5,957
EBITDA 마진(%)	-30.5	-0.7	2.6	4.6	5.3
순금융손익	-5,969	-3,462	-266	-769	-717
이자손익	-556	-413	-713	-634	-581
외화관련손익	-523	164	629	-137	-137
기타영업외손익	4,159	4,249	-2,120	-599	-670
종속및관계기업 관련손익	2	15	2	15	15
법인세차감전계속사업이익	-17,943	-1,163	-1,243	2,469	3,286
계속사업손익법인세비용	-495	-2,763	-249	494	657
세후중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-17,448	1,600	-994	1,975	2,629
증가율(%)	적지	흑전	적전	흑전	33.1
순이익률(%)	-35.9	2.2	-1.0	1.7	2.3
지배주주지분 당기순이익	-17,448	1,599	-993	1,973	2,626
증가율(%)	적지	흑전	적전	흑전	33.1
기타포괄이익	2,722	-1,699	-2,690	-1,690	-1,690
총포괄이익	-14,726	-98	-3,684	285	938

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	-10,654	-19,392	-3,726	-1,424	83
당기순이익	-17,448	1,600	-994	1,975	2,629
현금유출이없는비용및수익	7,106	-5,456	1,382	2,673	2,660
유형자산감가상각비	1,304	1,457	1,558	1,422	1,298
무형자산상각비	1	3	3	3	2
영업활동관련자산부채변동	391	-11,954	-938	-2,233	-1,256
매출채권의감소(증가)	-1,866	251	-166	-175	-183
채고자산의감소(증가)	-6,716	-8,033	-667	-2,801	229
매입채무의증가(감소)	1,517	2,598	1,741	1,307	242
투자활동으로인한현금흐름	880	1,967	-1,897	-1,906	-1,915
투자자산의 감소(증가)	1,911	1,487	0	0	0
유형자산의 감소	7	5	0	0	0
CAPEX	-1,200	-1,307	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-3,486	3,462	-178	-187	-196
재무활동으로인한현금흐름	-1,298	28,852	-11,399	-117	-117
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의증가(감소)	0	34,971	-26,282	0	0
기타현금흐름	-120	-32	28,472	4,720	2,720
현금의 증가	-11,192	11,396	11,450	1,274	771
기초현금	17,789	6,597	17,993	29,443	30,717
기말현금	6,597	17,993	29,443	30,717	31,488

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	78,225	92,175	101,566	104,236	104,487
현금및현금성자산	6,597	17,993	29,443	30,717	31,488
매출채권 및 기타채권	4,047	3,324	3,491	3,665	3,848
채고자산	22,021	28,908	29,575	32,375	32,147
비유동자산	44,132	47,272	46,085	42,676	41,391
유형자산	37,867	40,622	39,063	37,641	36,344
무형자산	15	43	41	38	36
투자자산	2,781	1,309	1,324	1,339	1,354
기타 금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	122,357	139,448	147,651	146,912	145,878
유동부채	106,725	74,594	86,124	85,100	83,128
단기차입금	12,834	4,857	19,857	19,857	19,857
매입채무및기타채무	14,866	14,977	16,718	18,025	18,267
유동성장기부채	13,245	640	640	640	640
비유동부채	8,182	21,732	22,026	22,026	22,026
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	997	16,647	16,647	16,647	16,647
기타 금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	114,907	96,326	108,150	107,126	105,154
지배주주지분	7,450	43,075	39,455	39,738	40,674
자본금	5,415	15,368	15,371	15,371	15,371
자본잉여금	101	27,402	1,118	1,118	1,118
기타포괄이익누계액	5,545	5,590	2,899	1,209	-481
이익잉여금	-27,007	-28,682	-3,329	-1,356	1,270
비지배주주지분	0	47	46	48	51
자본총계	7,450	43,122	39,501	39,786	40,724
총차입금	32,744	25,827	40,827	40,827	40,827
순차입금	19,057	4,130	7,642	6,181	5,214

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Per Share (원)					
EPS	-13,757	757	-324	644	857
BPS	5,880	14,063	12,879	12,971	13,276
DPS	0	0	0	0	0
Multiples (배)					
PER	na	33.1	na	56.2	42.2
PBR	2.9	1.8	2.8	2.8	2.7
EV/EBITDA	-2.7	-160.6	43.9	22.3	19.5
Financial Ratio					
12월 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성 (%)					
EPS(지배순이익) 증가율	적지	흑전	적전	흑전	33.1%
EBITDA(발표기준) 증가율	-9.1%	-96.6%	-635.0%	94.2%	13.5%
수익성 (%)					
ROE(순이익 기준)	-117.8%	6.3%	-2.4%	5.0%	6.5%
ROE(지배순이익 기준)	-117.8%	6.3%	-2.4%	5.0%	6.5%
ROIC	-50.8%	0.2%	1.2%	10.5%	7.7%
WACC	5.7%	4.7%	8.0%	8.0%	8.0%
안전성 (%)					
부채비율	154.2%	223.4%	273.8%	269.3%	258.2%
순차입금비율	255.8%	9.6%	19.3%	15.5%	12.8%
이자보상배율	-13.2	-1.2	0.5	1.5	1.9

STX엔진(077970.KS)

자주포 심장도, 잠수함 심장도 내가

매수(유지)

현재주가(11/8) 20,200원
 목표주가(12M) 29,000원

분석의 기본 가정

- 조선업체들의 건조 공정이 계획 대비 10% 이상 하회하지 않을 것을 가정
- 친환경 선박 규제는 속도의 차이는 있으나 강화되는 방향성 유지

• 지상방산제품 엔진생산사업 안정적, 해양방산이 더해지면 금상첨화

동사는 지상방산제품인 K-9 자주포에 들어가는 독일라이센스 엔진을 생산하고, 자주포 엔진의 국산화 프로젝트를 수주하여 엔진 국산화도 진행 중. 국내 완성 방산업체의 지상방산제품 수출 증가에 맞추어 방산엔진 생산능력을 상향조정한 후 2024년 양산량 증가에 따른 수익성 개선이 큰 폭으로 이루어지고 있는 상황. 내수용 군함에 들어가는 엔진도 생산하고 있어, 해양방산의 수출물고가 트인다면 수혜를 볼 수 있을 것으로 판단

• 투자 의견 매수 유지, 목표주가 29,000원으로 상향

동사에 대한 투자 의견 매수를 유지하고, 목표주가를 기존 21,000원에서 29,000원으로 상향. 목표주가 기준가치를 2024/25년 평균추정 순자산가치에서 2025/26년 평균추정 순자산가치로 수정. 수주잔고 증가를 감안해 목표배수도 2.5배로 상향조정. 지상방산 엔진 양산량 증가에 따른 안정적인 수익성 개선 부문이 확보된 가운데 해양방산 시장 확대 가능성을 기대해볼 수 있음

Key Data

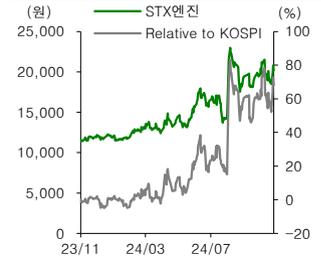
(기준일: 2024. 11. 8)

KOSPI(pt)	2561.15
KOSDAQ(pt)	743.38
액면가(원)	2,500
시가총액(억원)	4,648
발행주식수(천주)	27,656
평균거래량(3M, 주)	554,050
평균거래대금(3M, 백만원)	11,033
52주 최고/최저	23,000 / 11,420
52주 일간Beta	1.1
배당수익률(24F, %)	0.0
외국인지분율(%)	2.5
주요주주 지분율(%)	
유암코	59.2
국민연금관리공단	10.4

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.6	41.2	48.6	67.9
KOSPI대비상대수익률	2.9	40.9	59.3	58.8

Company vs KOSPI composite



결산기(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액(십억원)	544	630	699	755	815
영업이익(십억원)	-9	19	46	55	65
세전순이익(십억원)	-28	8	31	43	54
지배순이익(십억원)	-27	6	23	32	40
EPS(원)	-965	206	817	1,167	1,452
증감율(%)	적전	흑전	297.3	42.9	24.5
ROE(%)	-9.8	2.2	8.4	11.1	12.5
PER(배)	na	57.7	24.7	17.3	13.9
PBR(배)	1.4	1.3	2.0	1.8	1.6
EV/EBITDA(배)	80.1	14.4	10.9	9.3	7.9

STX엔진(077970.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	5,440	6,304	6,991	7,550	8,154
증가율(%)	10.2	15.9	10.9	8.0	8.0
매출원가	5,071	5,625	6,018	6,481	6,979
원가율(%)	93.2	89.2	86.1	85.8	85.6
매출총이익	369	679	972	1,069	1,175
매출총이익률(%)	6.8	10.8	13.9	14.2	14.4
판매비와 관리비 등	457	490	513	518	523
판매비율(%)	8.4	7.8	7.3	6.9	6.4
영업이익	-88	189	459	551	652
증가율(%)	적전	흑전	142.9	20.0	18.3
영업이익률(%)	-1.6	3.0	6.6	7.3	8.0
EBITDA	55	300	569	646	734
EBITDA마진(%)	1.0	4.8	8.1	8.6	9.0
순금융손익	-129	-150	-124	-121	-116
이자손익	-69	-115	-113	-110	-105
외화관련손익	-5	-14	-11	-11	-11
기타영업외손익	-67	38	-30	0	0
종속및관계기업 관련손익	0	0	0	0	0
법인세차감전계속사업이익	-284	77	305	430	535
계속사업손익법인세비용	-17	20	79	108	134
세후중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-267	57	226	323	402
증가율(%)	적전	흑전	296.5	42.9	24.5
순이익률(%)	-4.9	0.9	3.2	4.3	4.9
지배주주지분 당기순이익	-267	57	226	323	402
증가율(%)	적전	흑전	296.5	42.9	24.5
기타포괄이익	39	-52	-51	-51	-51
총포괄이익	-228	5	175	272	351

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	266	-133	282	236	287
당기순이익	-267	57	226	323	402
현금유출이없는비용및수익	322	278	313	323	332
유형자산감가상각비	134	108	106	91	79
무형자산상각비	9	3	3	3	3
영업활동관련자산부채변동	224	-504	-83	-212	-228
매출채권의감소(증가)	5	-313	46	-104	-112
재고자산의감소(증가)	28	-170	-129	-175	-189
매입채무의증가(감소)	128	182	30	99	107
투자활동으로인한현금흐름	-152	37	-80	-80	-80
투자자산의 감소(증가)	31	-6	0	0	0
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
CAPEX	-122	-87	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-112	132	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-278	78	-124	-124	-124
장기차입금의증가(감소)	-198	212	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	1	2	123	123	123
현금의 증가	-164	-17	201	154	205
기초현금	1,047	883	866	1,067	1,221
기말현금	883	866	1,067	1,221	1,427

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	4,685	4,909	5,223	5,689	6,229
현금및현금성자산	883	866	1,067	1,221	1,427
매출채권 및 기타채권	1,102	1,366	1,320	1,424	1,536
재고자산	1,886	2,058	2,187	2,362	2,551
비유동자산	3,849	4,082	3,973	3,878	3,796
유형자산	2,776	2,768	2,663	2,571	2,492
무형자산	88	152	149	145	142
투자자산	80	86	86	86	86
기타 금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	8,534	8,991	9,196	9,567	10,025
유동부채	5,399	5,777	5,807	5,906	6,013
단기차입금	2,378	2,593	2,593	2,593	2,593
매입채무및기타채무	1,005	1,199	1,229	1,328	1,435
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	532	618	618	618	618
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타 금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	5,931	6,395	6,425	6,524	6,631
지배주주지분	2,602	2,596	2,771	3,043	3,394
자본금	691	691	691	691	691
자본잉여금	4,716	4,716	4,716	4,716	4,716
기타포괄이익누계액	503	496	445	394	344
이익잉여금	-4,200	-4,198	-3,972	-3,650	-3,248
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	2,602	2,596	2,771	3,043	3,394
총차입금	2,460	2,614	2,614	2,614	2,614
순차입금	1,302	1,604	1,544	1,389	1,184

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Per Share (원)					
EPS	-965	206	817	1,167	1,452
BPS	9,415	9,393	10,026	11,009	12,278
DPS	0	0	0	0	0
Multiples (배)					
PER	na	57.7	24.7	17.3	13.9
PBR	1.4	1.3	2.0	1.8	1.6
EV/EBITDA	80.1	14.4	10.9	9.3	7.9
Financial Ratio					
12월 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	적전	흑전	297.3%	42.9%	24.5%
EBITDA(발표기준) 증가율	-68.8%	445.5%	89.7%	13.5%	13.6%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	-9.8%	2.2%	8.4%	11.1%	12.5%
ROE(지배순이익 기준)	-9.8%	2.2%	8.4%	11.1%	12.5%
ROI	-3.2%	4.2%	7.9%	9.5%	10.9%
WACC	7.5%	7.5%	8.5%	8.5%	8.5%
안정성(%)					
부채비율	227.9%	246.3%	231.8%	214.4%	195.4%
순차입금비율	50.0%	61.8%	55.7%	45.6%	34.9%
이자보상배율	-1.1	1.4	3.3	4.0	4.7

Compliance Notice

■ 투자등급

종목 **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
종립 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비±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 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 등 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 투자 참고 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 소제에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자 의견 비율 고지]

당사의 투자 의견 비율			
기준일 (20240930)	매수 : 90.58%	중립 : 7.97%	매도 : 1.45%

[당사와의 이해 관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)		시장조성자		1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
HD현대중공업	-	-	-	-	-	-	-	-
STX엔진	-	-	-	-	-	-	-	-
한화오션	-	-	O	-	-	-	-	-



