

2023. 11. 13

산업재 Weekly

[방산] 폴란드 2차 계약 체결 노력

Analyst 김세련 _ 건설/건자재/부동산 _ 02 3779 8634 _ sally.kim@ebestsec.co.kr

RA 정승훈 _ 02 3779 8425 _ sh.jeong@ebestsec.co.kr

꼭 체크해야 할 업종 이슈

- ✓ **건설/부동산: 금리 상승과 정책효과 감소로 이사시즌 혼조세 지속**
기준금리 동결에도 시장금리가 오르면서 금리 부담으로 시장 관망세가 지속. 가계부채에 대한 정부 대응도 강화되면서 50년 주담대 조건 강화, 일반 특례보증자리대출 중단 등으로 신규 매수세 유입이 쉽지 않은 상황. 다만, 4분기 이사 성수기 시즌 앞두고 있어 매매거래량 후행적으로 확인하며 유관 종목 접근 전략 유도
- ✓ **방산: 시중은행의 자금 지원을 통한 폴란드 2차 계약 노력**
국내 5개 시중은행은 신디케이트론 방식을 통해 폴란드 정부에 자금을 지원하기로 결정. 초기 3조원대 공동 대출을 통해 당장 계약이 시급한 물량을 지원하고 단계적으로 지원 금액을 늘려, 지지부진했던 2차 수출 이행 계약에 활로가 열릴 전망
- ✓ **건설기계: 인도네시아 수도 이전 협력**
행복청은 인니 정부 국가개발기획부, 신수도청 고위급 관계자를 초청하여 우리 기업의 인니 수도이전 협력사업 참여기회 발굴 및 지원을 위한 인도네시아 수도이전 협력 세미나 개최. 이를 통해 최근 부진한 신흥국 시장에서 새로운 기회 모색

업종별 주요뉴스

[부동산/건설]

내년 서울 아파트 입주물량 역대 최저...1만가구 미만

부동산R114의 서울 아파트 공급데이터(11/9 기준)에 따르면 내년 서울 아파트 입주물량은 9,841가구로 나타남. 연간 1만가구 미만 입주는 개별 연도별 수치가 집계된 1990년 이후 처음. 직전 최저치인 2013년 1만6,420가구와 비교하면 60% 수준에 채 못 미치는 적은 물량. 서울 입주시장은 최근 사업비 증가 등 사업을 지연시키는 변수들이 늘어나 앞으로도 불안정한 모습을 보일 것으로 전망(2023/11/10, 뉴시스)

기사링크: <https://vo.la/ooCGd>

[방산]

한화에어로스페이스, K239 천무 발사대 모듈 폴란드 인도

다연장로켓 발사 시스템 'K239 천무'가 폴란드에 인도. 천무는 폴란드 국영 방산그룹 PGZ 자회사인 후타 스탈로와 볼라에 전달돼 발사대 모듈과 새시, 물류 하위시스템이 통합됨. 한화에어로스페이스는 올해 말까지 K239 천무 18대 납품, 폴란드 동부 국경을 방어하는 임무를 맡은 제18 기계화사단에 공급(23.11.07, 더구루)

기사링크: <https://vo.la/ya2B9>

[방산]

KF-21 보라매 생산량 절충안...‘20대+무장시험 조건 20대 추진

한국국방연구원(KIDA)의 사업타당성 조사에서 애초 내년 양산계약 체결 뒤 26~28년 초도 양산으로 확보하려던 40대를 20대로 줄여한다는 잠정 결론이 나오면서 우려의 목소리가 높아지자 정부가 절충안 모색. 20대 초도 양산 진행하되, 향후 무장시험 결과를 보고 20대를 추가해 총 40대 확보하는 방안 제시(23.11.07 헤럴드경제)

기사링크: <https://vo.la/eZxfZ>

[건설기계]

두산밥캣, 멕시코 몬테레이에 신공장 설립...“북미수요 대응”

북미 건설장비 수요에 대응하기 위해 멕시코 누에보레온주 몬테레이에 4천억원을 투자해 신규 공장 건설. 몬테레이 신공장은 2026년 초 준공해 가동 시작. 몬테레이 신공장은 6만5천㎡규모로, 'M-시리즈' 로더를 생산해 북미 지역에 공급. 현재 해당 제품을 생산하는 미국 노스다코타주의 그위너 공장은 프리미엄 라인인 'R-시리즈' 로더 생산에 집중할 계획. 이번 신공장 건설 계획으로 두산밥캣의 생산거점은 8개국으로 확대 (23.11.08, 연합뉴스)

기사링크: <https://vo.la/JSyWW>

건설/방산/기계 Universe 종목별 주간수익률

상위 10개			하위 10개		
No.	종목명	수익률 (%)	No.	종목명	수익률 (%)
1	LIG넥스원	8.9	1	휴니드	-13.5
2	HDC현대산업개발	6.1	2	빅텍	-9.9
3	삼성물산	4.5	3	대동	-6.9
4	DL건설	4.4	4	한샘	-6.3
5	한화시스템	4.2	5	삼성엔지니어링	-6.1
6	현대엘리베이	2.6	6	삼부토건	-6.0
7	한화에어로스페이스	2.5	7	두산에너지빌리티	-5.9
8	GS건설	2.3	8	진성티이씨	-5.8
9	켄코아에어로스페이스	1.8	9	HD현대건설기계	-5.7
10	DL이앤씨	1.6	10	한국항공우주	-5.1

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터 / 주: Universe는 이베스트투자증권 선정 기준임

한국항공우주 3Q23 실적 Review

한국항공우주 2023년 3분기 실적은 매출액 1조 71억원(YoY +65.4%), 영업이익 654억원(YoY +114.7%)을 기록하며 컨센서스를 하회하였다. 이번 분기 일회성비용으로 110억원의 손실충당금과 20억원의 재고자산충당금을 반영하였다. 일회성 요인을 제거하더라도, FA-50GF 초기 물량의 낮은 습속률로 마진이 훼손되었고 이스라엘-하마스 전쟁 영향으로 G280 사업 관련 납품 지연이 발생하여 기체부품 부문이 부진하였다.

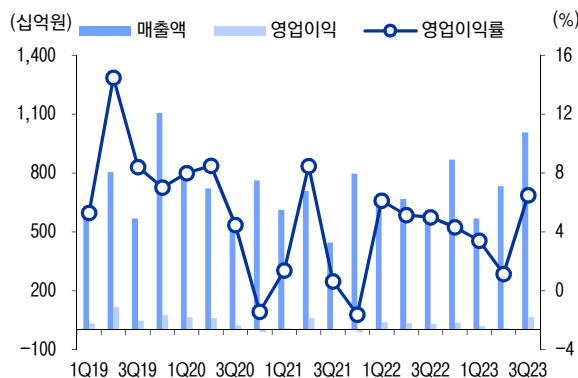
국내사업 매출액은 체계개발 사업 확대 및 KUH 4차 양산분 반영 등으로 증가하였다. 완제기 부문은 FA-50GP 물량 4대분(2,376억원, 대당 약594억원)이 매출로 인식되며 큰폭으로 성장하였다. 24년에는 FA-50 인도분이 부재한데, 매출 공백을 최소화하기 위해 FA-50PL 물량부터 진행률로 매출 인식 방식을 변경한다. 진행률 기준 매출 인식이 조기 반영된다면, 4분기에는 FA-50GP 물량 8대분과 FA-50PL 물량 0.8대분이 반영되어 QoQ 성장이 기대된다. 내년에는 연간 FA-50PL 4대분이 매출로 반영될 예정이다.

표1 한국항공우주 3Q23 실적 Review

(단위: 십억원)	3Q23P	3Q22	YoY(% , %p)	2Q23	QoQ(% , %p)	컨센서스	Gap(% , %p)
매출액	1,007.1	608.9	65.4	733.5	37.3	992.9	1.4
영업이익	65.4	30.5	114.7	8.4	679.7	90.4	-27.7
영업이익률(%)	6.5	5.0	1.5	1.1	5.4	9.1	-2.6
순이익	52.9	52.2	1.4	9.9	436.4	68.9	-23.3
순이익률(%)	5.3	8.6	-3.3	1.3	3.9	6.9	-1.7

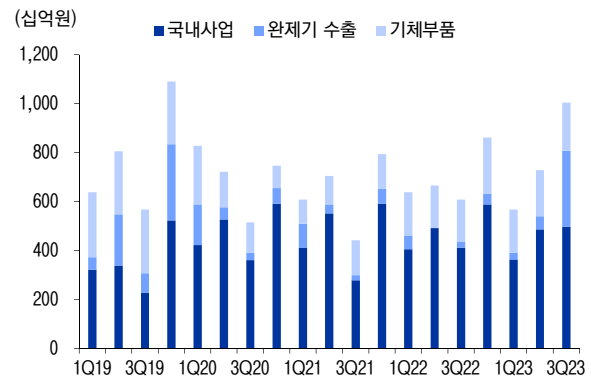
자료: 한국항공우주, 이베스트투자증권 리서치센터

그림1 한국항공우주 실적 추이



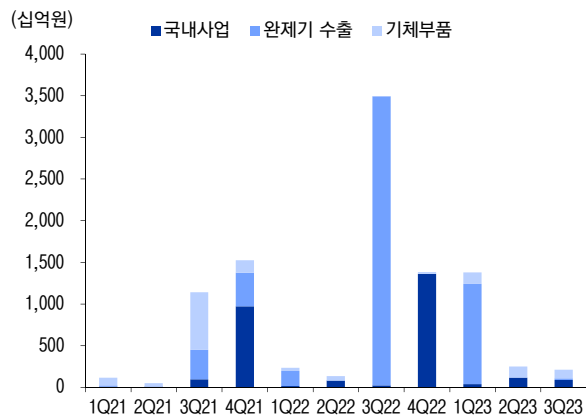
자료: 한국항공우주, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 한국항공우주 부문별 매출액 추이



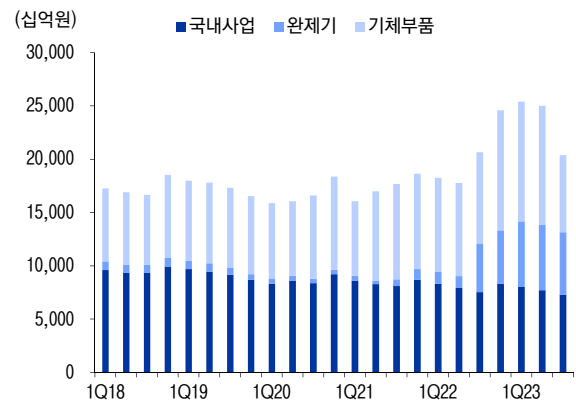
자료: 한국항공우주, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 한국항공우주 신규 수주 추이



자료: 한국항공우주, 이베스트투자증권 리서치센터

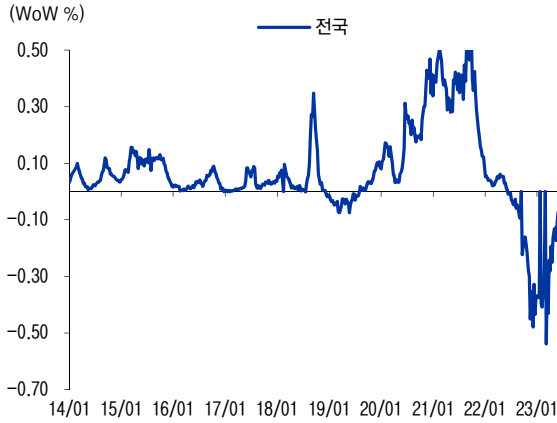
그림4 한국항공우주 수주잔고 추이



자료: 한국항공우주, 이베스트투자증권 리서치센터

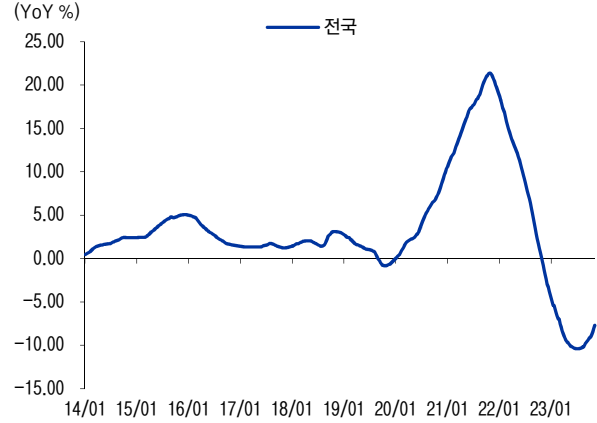
주요 Chart

그림5 아파트 매매가격지수 전주대비 증감률



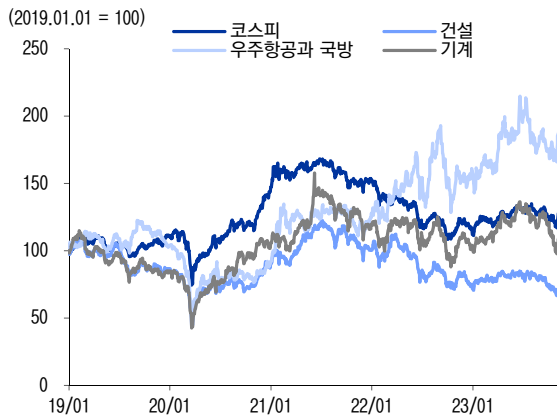
자료: KB부동산, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 아파트 매매가격지수 전년동기대비 증감률



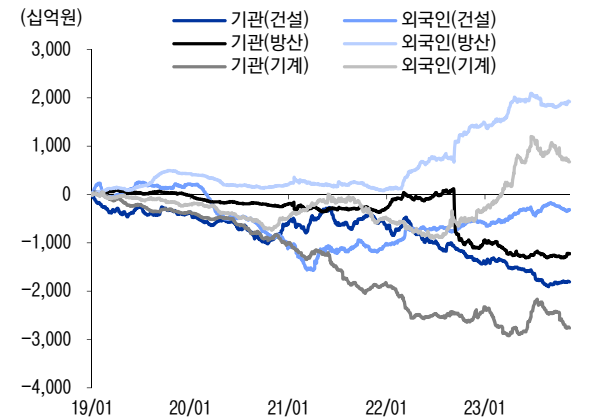
자료: KB부동산, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 KOSPI 대비 건설/방산/기계 상대 수익률



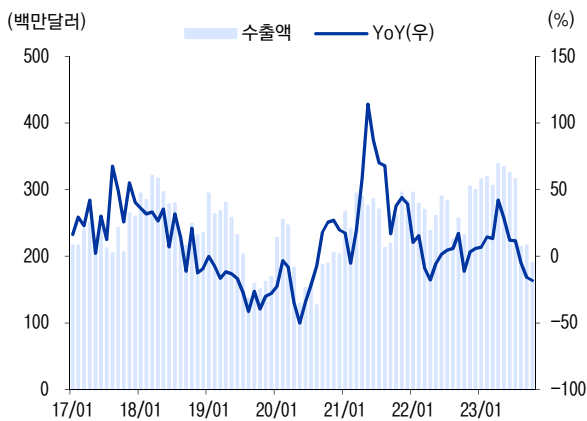
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림8 건설/방산/기계 매수주체별 누적 순매수대금



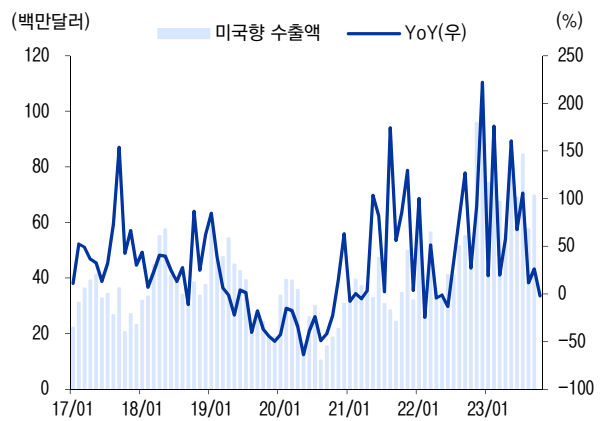
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 굴삭기 수출 추이



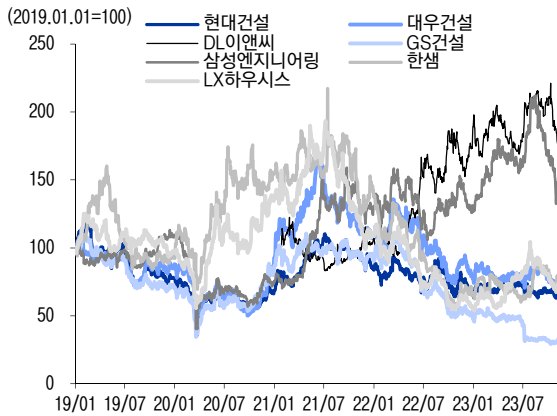
자료: 한국무역협회, 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 미국향 굴삭기 수출 추이



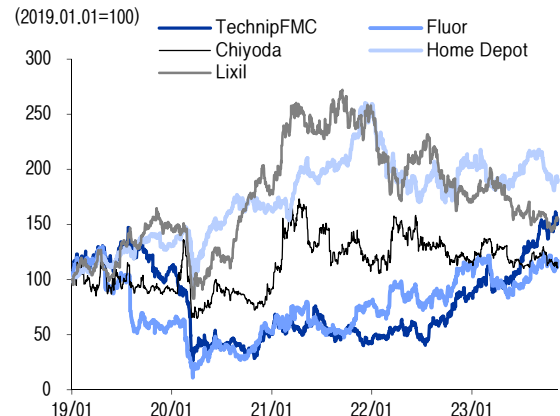
자료: 한국무역협회, 이베스트투자증권 리서치센터

그림11 국내 건설 업체 주가 추이



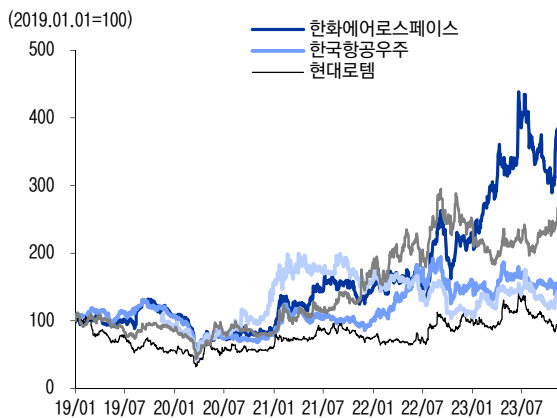
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터
주: DL이앤씨 2021.01.15=100

그림12 글로벌 건설 업체 주가 추이



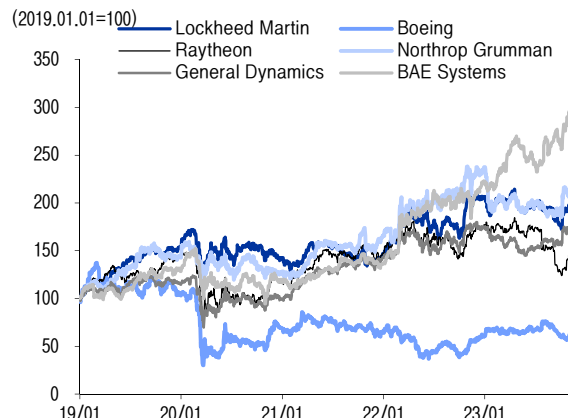
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림13 국내 방산 업체 주가 추이



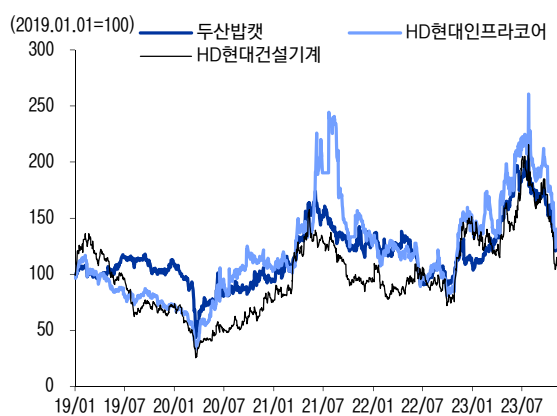
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터
주: 한화시스템은 '2019.11.13=100

그림14 글로벌 방산 업체 주가 추이



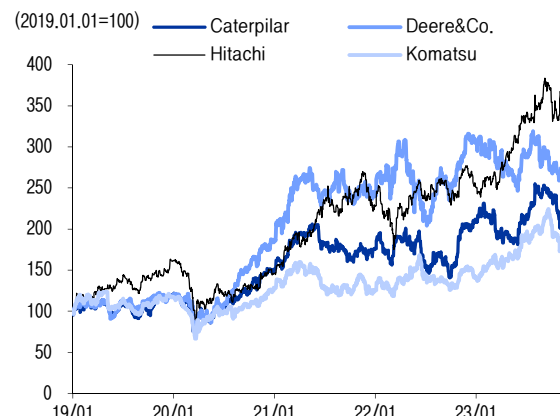
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림15 국내 건설기계 업체 주가 추이



자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

그림16 글로벌 건설기계 업체 주가 추이



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표2 건설, 방산, 기계 주요 종목 절대수익률 및 투자지표

(단위: %, X)	기업명	1W	1M	3M	6M	1Y	Sales growth	EPS growth	23F PER
벤치마크	KOSPI	1.7	0.3	-7.4	-3.5	0.3	0.2	-23.4	15.3
	KOSDAQ	0.9	-0.7	-13.4	-4.9	11.5	8.9	10.3	30.4
	건설업	0.9	-1.4	-15.5	-13.5	-13.8	16.9	-4.0	6.7
	방산	1.3	6.3	4.8	4.0	19.2	27.0	302.8	10.6
	기계	0.3	-6.9	-16.9	-13.6	-1.9	11.3	190.6	10.4
건설/ 건자재	현대건설	1.7	-2.0	-1.4	-12.7	-13.3	33.1	44.1	6.7
	대우건설	3.2	3.7	-11.1	-1.9	-13.0	14.8	5.6	3.3
	DL이앤씨	3.8	28.6	20.5	2.9	-1.5	6.2	-37.7	6.2
	GS건설	5.5	13.5	2.0	-30.9	-39.2	10.9	-137.4	-9.8
	HDC현대산업개발	7.5	29.7	28.0	4.4	22.0	26.5	216.4	5.4
	삼성엔지니어링	1.0	-12.9	-33.7	-15.6	-3.5	5.1	17.7	6.2
	한샘	-12.0	-9.9	-14.1	-2.1	10.2	-0.5	77.0	-67.5
	LX하우시스	-1.3	-3.9	-18.6	-3.1	17.2	-0.6	172.0	4.8
	KCC	-0.4	0.4	12.7	10.6	-4.2	-6.4	179.8	22.5
	KCC글라스	-0.5	-1.2	0.1	-1.5	0.7	18.9	-6.4	7.4
	TechnipFMC	-3.1	7.8	17.0	52.7	77.3	13.9	흑전	49.5
	Fluor	-1.3	-3.0	4.1	34.4	4.4	14.5	229.7	14.6
	Chiyoda	-1.7	-6.3	-10.7	-8.0	-4.5	7.2	흑전	6.5
	TR	-3.9	-5.8	-9.3	-0.4	-0.4	0.8	흑전	7.0
	Home Depot	1.3	-1.4	-2.5	-10.9	2.3	-5.7	1.2	-2.6
	Lixil	1.6	3.0	0.1	-11.0	-8.4	-21.0	-82.6	44.8
	Nitori	-1.7	-3.0	1.6	-0.9	-11.8	-5.2	-19.1	-31.3
방산	한화에어로스페이스	4.0	23.6	8.8	21.1	70.7	34.1	305.4	7.8
	한국항공우주	-4.1	-7.1	-1.5	-9.2	-1.9	34.4	69.7	22.5
	현대로템	3.1	-10.3	-12.6	-24.7	-1.2	9.3	-27.2	19.2
	한화시스템	4.6	14.0	0.7	3.3	24.1	13.4	523.3	8.3
	LIG넥스원	8.9	7.7	32.1	27.5	1.1	10.5	26.3	14.0
	Lockheed Martin	0.8	1.6	-17.5	-2.1	3.2	15.0	적지	-
	Boeing	-0.6	12.1	-4.0	-13.5	-17.0	10.1	38.3	16.9
	Northrop Grumman	-1.9	2.2	-0.5	-0.5	-6.7	1.0	25.3	16.3
	Raytheon	-1.6	-0.4	8.1	5.5	-14.0	6.7	-27.9	20.3
	General Dynamics	0.1	2.9	8.6	16.6	0.5	8.7	2.1	19.4
	BAE Systems	2.0	7.2	9.2	12.3	32.5	16.0	21.9	17.7
건설기계	두산밥캣	2.5	-18.0	-27.7	-19.6	12.1	15.2	39.7	4.5
	HD현대인프라코어	4.4	-22.3	-31.4	-25.0	1.8	2.4	41.9	4.4
	HD현대건설기계	1.1	-25.6	-37.5	-26.2	-4.6	14.6	105.4	4.0
	Caterpillar	-0.4	-11.8	-15.1	13.6	2.1	9.3	59.8	11.8
	Deere&Co.	-2.1	-4.3	-13.6	-1.0	-11.9	7.3	44.6	11.0
	Hitachi	3.7	11.2	8.2	27.9	50.7	-33.2	-28.4	17.0
	Komatsu	2.6	-5.6	-9.7	10.9	31.7	-1.5	22.0	9.3
	Sany	-0.5	-7.4	-14.1	-11.7	-9.3	-5.3	35.6	19.1

자료: FnGuide, Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

주: 매출성장률과 EPS성장률은 2023F 기준

한국항공우주

목표주가 추이

(원)

70,000

60,000

50,000

40,000

30,000

20,000

10,000

0

21/11

22/05

22/11

23/05

23/11

주가

투자이견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2023.11.13	신규	김세련									
2023.11.13	NR	NR									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김세련, 정승훈).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자이견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	91.4% 8.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자이견 비율은 2022.10.1 ~ 2023.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)