

조선/기계 김 현

02. 6098-6699 / hyun.kim@meritz.co.kr



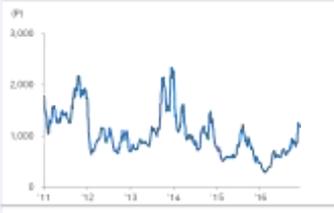
국내 주요 조선/기계 업체 Valuation

업체명	시가총액 (십억원)	외국인지분율 (%)	증가 (원)	1D (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)	PER(x)		PBR(x)		ROE (%)	
								16E	17E	16E	17E	16E	17E
현대중공업	11,590.0	15.2	152,500	(1.0)	10.5	7.4	73.7	11.4	20.9	0.7	0.7	6.7	3.3
삼성중공업	3,510.0	17.8	9,000	(0.8)	1.7	1.7	(4.4)	27.5	42.0	0.4	0.4	1.6	1.0
대우조선해양	NA	9.0	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	2.7	17.6
현대미포조선	1,334.0	10.7	66,700	0.8	6.5	(12.0)	28.0	6.3	33.4	0.6	0.6	11.1	1.8
한진중공업	357.4	8.2	3,370	(2.3)	(8.3)	(19.1)	(13.6)	61.1	10.4	0.3	0.3	0.4	2.5
현대엘지베너	1,404.1	25.1	57,000	(2.1)	(1.7)	(13.8)	(5.3)	57.9	8.6	2.1	1.7	3.7	21.5
두산벌캣	3,649.1	18.9	36,400	2.2	NA	NA	NA	17.4	16.0	1.1	1.0	6.9	6.6
현대로템	1,547.0	26.9	18,200	(2.2)	4.9	(17.1)	24.2	145.6	34.5	1.1	1.1	0.8	3.2
하이룩코리아	296.1	44.5	21,750	1.2	0.7	5.6	(12.5)	11.0	11.4	1.0	0.9	9.3	8.5
성광랜드	256.0	11.9	8,950	2.1	0.3	3.3	3.5	67.1	28.9	0.6	0.5	0.8	1.9
태광	217.0	17.0	8,190	1.4	(4.2)	(2.2)	(11.8)	62.0	30.6	0.5	0.5	0.8	1.6
두산중공업	2,701.7	14.4	25,450	(0.6)	5.4	(13.7)	23.5	16.3	11.1	0.8	0.8	4.9	6.7
두산인프라코어	1,701.1	14.4	8,200	(0.2)	17.8	(8.9)	74.7	5.1	9.6	0.8	0.7	15.1	7.6
두산엔진	221.7	3.5	3,190	0.3	(6.0)	(32.2)	(0.5)	4.2	22.5	0.3	0.3	(0.7)	1.5
한국항공우주산업	6,355.4	26.9	65,200	(0.5)	1.9	(21.1)	(16.5)	23.8	19.8	4.6	3.8	20.9	20.9
동성하이텍	156.8	3.2	5,810	0.5	4.1	9.0	20.4	NA	NA	NA	NA	NA	NA
한국카본	258.5	15.5	5,880	(0.3)	2.3	(4.4)	(9.7)	NA	NA	NA	NA	NA	NA

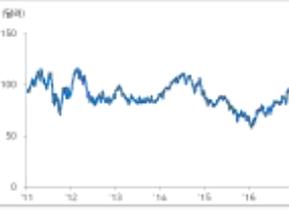
카버리지 업체 PBR/PBR/ROE는 메리츠증권권 추정치, 그 외 업체는 Bloomberg 컨센서스 수치

주요 지표 및 차트

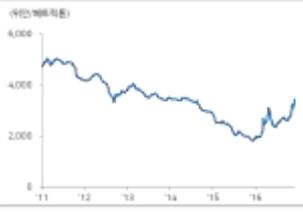
Baltic Dry Index(BDI) : **-32** 1,090



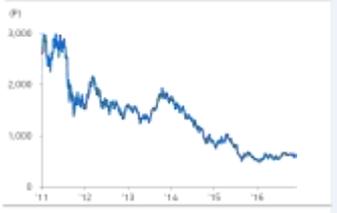
Caterpillar(CommonStock): **-0.74** \$95.53



중국 내수 후판 가격 (CDSPPAV Index)



KRX 조선업 지수(KRX Shipbuilding Index)



국내외 주요 뉴스 및 코멘트

SIW: 신조선가치수 123p로 1p 하락

신조선가치수: Clarksons 신조선가치수 123p(-1p WoW) 기록. 이는 연초 대비 약 6% 감소한 수치임. 금주 주요 발주로는 현대미포조선이 독일의 Schulte Group으로부터 1+1척의 LNG Bunkering선을 수주함. 이번 발주로 금년 LNG Bunkering선의 발주량은 4척으로 늘어남. (Clarksons)

IRISL finalises \$650m boxship and tanker order at HHI

이란의 IRISL이 현대중공업그룹에 6.5억달러 규모의 컨테이너선과 탱커를 발주함. 14,400TEU급 컨테이너선 4척은 현대중공업 울산 조선소에서 건조될 예정이며 MR탱커 6척은 현대미포조선에서 건조될 예정임. 양사는 지난 금요일 서울에서 계약식을 마친 상태임. (Tradewinds)

South Korean shipyards in talks to build Java-1 FSRU

인도네시아 Java-1 발전플랜트를 건설중인 컨소시엄이 FSRU 발주를 위해 국내 조선소들과 건조 상담을 진행하고 있음. 컨소시엄 관계자들은 선호 업체인 삼성중공업과 현대중공업을 방문했다고 알려짐. 발주는 연내 확정될 예정이나 Java-1 발전플랜트의 최종투자결정(FID)은 17년으로 알려짐. (Tradewinds)

Kuwait Oil Tanker Co seeks to place eight newbuildings

쿠웨이트의 KOTC가 선대 확충을 위해 4.3억달러 규모의 신조 발주를 계획하고 있음. 업계 관계자에 따르면 KOTC는 VLGC 3척, VLCC 1척, MR탱커 4척의 발주를 계획하고 있음. KOTC는 해당 선종에 대해 10년 이상의 건조 경험을 요구하고 있으며 12월 20일까지 입찰 서류를 받을 예정임. VLGC는 척당 7천만달러, VLCC는 8.3천만달러, MR탱커는 3.5만달러 수준임. (Tradewinds)

Sverdrup award due in March

Statoil이 내년 3월 Sverdrup Project Phase2의 FEED 계약을 체결할 계획임. Project Director인 Kjetel Digre는 Phase1 업체들과의 협업을 고려했을 때 동일 업체가 수주할 가능성이 있다고 밝힘. Phase1의 FEED는 Aker Solutions와 Aibel이 수주한 바 있음. Phase1의 Platform은 삼성중공업이 수주했으나 대우조선해양, 현대중공업 등과 경쟁 가능성도 있음. (Upstream)

Shipyards test the water with discounts

급격한 발주 침체에도 불구하고 예전과 달리 선가 하락폭이 크지 않음. 14년 말 138p에서 최근 124p까지 하락했으나 하락 폭이 완만했고 최근 3개월 하락폭은 1.2%에 불과했음. 최근 현대중공업의 IRISL 수주는 조선소들이 선가를 방어하고 있다는 긍정적인 신호로 해석됨. 14,000TEU급 컨테이너선은 1.1억달러, MR탱커는 3,500만달러를 기록함. (Tradewinds)

Sonangol sets out reforms

앙골라의 Sonangol 이사회가 회계 투명도와 조직 효율성을 제고하겠다고 밝힘. Sonangol은 회계 정보와 실제 자료의 불일치 등 회계적 문제가 심각하다고 밝힘. Sonangol은 조직 문화개선 프로그램과 연간 2.4억달러 규모의 비용 절감 계획을 발표함. (Upstream)

OECD to monitor DSME bailout

일본이 프랑스에서 열린 OECD 조선업 분야 회의에서 한국 정부가 대우조선해양에 불공정 지원을 하고 있다고 문제를 제기함. 한국 대변인은 청산가치보다 손속 가치가 더 높아 부정한 지원이라 볼 수 없다고 대응함. 이와 관련된 OECD의 직접적인 행동은 결정되지 않았으나 OECD 관계자는 한국 조선업에 대한 정부 대응을 모니터링 하겠다고 밝힘. (Tradewinds)

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2016년 12월 12일 현재 동 자료에 언급된 종목을 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주신사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2016년 12월 12일 현재 동 자료에 언급된 종목을 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2016년 12월 12일 현재 동 자료에 언급된 종목을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성: 김현)
 동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련된 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.