

조선/기계 김 현

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



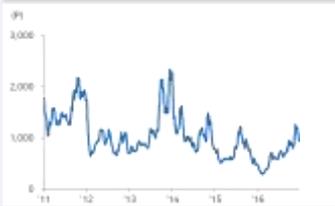
## 국내 주요 조선/기계 업체 Valuation

업체명	시가총액 (십억원)	외국인지분율 (%)	증가 (원)	1D (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)	PER(x)		PBR(x)		ROE (%)	
								16E	17E	16E	17E	16E	17E
현대중공업	11,438.0	15.1	150,500	0.7	(4.1)	13.6	71.4	11.3	20.6	0.7	0.7	6.7	3.3
삼성중공업	3,697.2	17.7	9,480	0.5	4.1	5.5	0.7	29.0	44.3	0.4	0.4	1.6	1.0
대우조선해양	N/A	8.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	2.7	17.6
현대미포조선	1,360.0	10.5	68,000	0.1	(3.8)	(3.1)	30.5	6.4	34.1	0.6	0.6	11.1	1.8
한진중공업	347.3	8.0	3,275	(1.1)	(15.3)	(21.4)	(16.0)	59.3	10.1	0.3	0.2	0.4	2.5
현대엘비전자	1,379.4	24.7	56,000	(0.9)	(11.5)	(13.8)	(7.0)	56.9	8.5	2.1	1.6	3.7	21.5
두산발켓	3,488.7	19.5	34,800	(0.6)	(3.1)	N/A	N/A	16.6	15.3	1.0	1.0	6.9	6.6
현대로템	1,568.3	26.8	18,450	(0.8)	(7.1)	(8.9)	25.9	147.6	35.0	1.1	1.1	0.8	3.2
하이록코리아	290.0	44.4	21,300	0.2	(5.8)	2.7	(14.3)	10.8	11.2	1.0	0.9	9.3	8.5
성광랜드	257.4	12.3	9,000	(1.7)	(8.1)	6.1	4.0	67.4	29.1	0.6	0.5	0.8	1.9
태광	219.2	16.9	8,270	(1.2)	(8.0)	0.5	(11.0)	62.6	30.9	0.5	0.5	0.8	1.6
두산중공업	2,940.6	14.0	27,700	5.9	3.0	(0.2)	34.5	18.2	12.4	0.9	0.8	4.7	6.5
두산인프라코어	1,817.3	14.7	8,760	4.5	7.1	4.5	86.6	5.6	10.1	0.8	0.7	14.9	7.7
두산엔진	226.2	3.9	3,255	0.5	(9.6)	(27.7)	1.6	22.1	29.3	0.4	0.4	(4.8)	1.2
한국항공우주산업	6,784.3	26.9	69,600	2.2	2.2	(14.9)	(10.9)	25.5	21.4	4.9	4.1	20.8	20.6
동성하이텍	155.4	3.4	5,760	0.2	(7.2)	(2.2)	19.4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
한국카본	273.4	15.9	6,220	1.5	3.0	(1.4)	(4.5)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

카버리지 업체 PER/PBR/ROE는 메리츠증권추정치, 그 외 업체는 Bloomberg 컨센서스 수치

## 주요 지표 및 차트

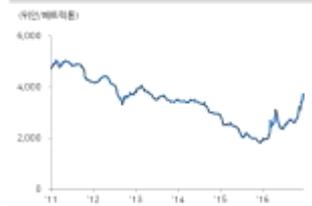
Baltic Dry Index(BDI) : **-13** 914



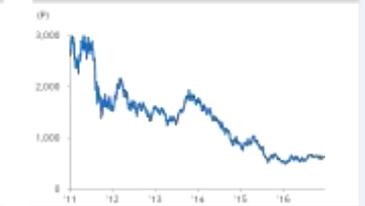
Caterpillar(CommonStock): **+1.63** \$94.34



중국 내수 후판 가격 (CDSPSPAV Index)



KRX 조선업 지수(KRX Shipbuilding Index)



## 국내외 주요 뉴스 및 코멘트

### 대우조선, 미셰브론과 해양플랜트 우선수주 합의

대우조선해양이 미국의 Chevron과 해양플랜트 프로젝트를 우선적으로 수주할 수 있는 기본합의서(Frame Agreement)를 체결함. 합의서에 따르면 대우조선해양은 Chevron이 추진하는 해양플랜트의 초기, 기본설계 단계에 참여할 수 있음. 건조과정에서 발생할 수 있는 문제를 초기단계에 반영해 리스크도 줄일 수 있다는 평가를 받고 있음. (매일경제)

### Cosco Corp facing significant uncertainty

중국의 Cosco Corp가 구조조정으로 인한 불확실성으로 거래 정지를 요청받음. 모회사가 추진하고 있는 산하 조선소 구조조정 과정에서 불확실성이 매우 높은 상황임. 회사는 한달 이내에 구체적인 구조조정 방안과 그에 따른 영향을 공개하겠다고 언급함. (Tradewinds)

### Moody's downgrades streamlined Maersk

Moody's가 Maersk의 신용등급을 Baa1에서 Baa2로 강등함. 이는 AP Moller-Maersk가 에너지 부문을 분사하고 컨테이너 해운, 항구, 물류에만 집중하겠다는 계획에 따른 신용등급 조정으로 알려짐. Moody's는 분사에 따라 다각화가 감소하고 컨테이너 부문의 부정적 전망을 반영했다고 밝힘. (Tradewinds)

### 이란 정부와 혁명수비대 갈등에 긴 현대重...무슨 일?

이란혁명수비대(IRGC) 등 이란 내 강경파가 자국 조선소도 동일한 선박을 건조할 능력이 있다며 현대중공업과의 계약 파기를 요구하고 있는 상황임. 이 과정에서 이란 제1부통령이 선가를 25% 할인 받았다고 언급해 저가 수주 논란도 발생함. 현대중공업은 현재 상황을 고려할 때 무리하게 저가 수주를 할 상황은 아니라고 밝힘. (조선비즈)

### Ecovix files for bankruptcy in Brazil

24억달러의 부채를 보유한 브라질의 Ecovix 조선소가 파산보호를 신청함. Ecovix는 Petrobras로부터 FPSO Hull 8척과 Sete Brazil로부터 Drillship 3기를 수주한바 있음. 다만, 이 중 일부 물량들이 취소되었다고 알려짐. Ecovix는 최근 3,200명의 근로자를 해고한 바 있음. (Tradewinds)

동 자료는 작성일 현재 사전검토와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2016년 12월 21일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(OR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2016년 12월 21일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2016년 12월 21일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성일자: 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 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.