



조선/기계 김 현

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



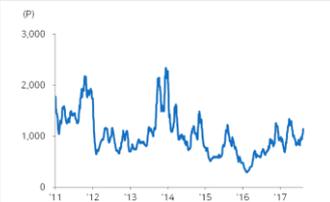
국내 주요 조선/기계 업체 Valuation

| 업체명 | 시가총액 (십억원) | 외국인지분율 (%) | 증가 (원) | 1D (%) | 1M (%) | 3M (%) | YTD (%) | PER(x) | | PBR(x) | | ROE (%) | |
|----------|---------------|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|--------|-------|--------|-----|---------|------|
| | | | | | | | | 17E | 18E | 17E | 18E | 17E | 18E |
| 현대중공업 | 9,548.1 | 17.7 | 168,500 | -2.9 | 0.0 | -0.3 | 21.7 | 60.7 | 137.1 | 0.9 | 0.9 | 1.3 | 0.6 |
| 현대로보틱스 | 5,749.3 | 17.4 | 477,500 | 0.3 | 19.7 | 25.8 | NA | 5.2 | 5.9 | 1.0 | 0.9 | 19.4 | 15.8 |
| 현대일렉트릭 | 1,172.4 | 7.4 | 316,000 | -0.9 | 3.8 | 18.1 | NA | 15.5 | 10.5 | 1.5 | 1.3 | 9.5 | 13.1 |
| 현대건설기계 | 1,379.9 | 9.8 | 385,000 | -4.2 | 2.7 | 59.1 | NA | 12.0 | 9.2 | 1.6 | 1.3 | 13.1 | 15.8 |
| 삼성중공업 | 4,251.0 | 19.5 | 10,900 | -0.9 | -8.4 | -3.5 | 17.8 | 55.3 | 117.9 | 0.7 | 0.7 | 1.2 | 0.6 |
| 대우조선해양 | N/A | 2.9 | N/A | NA | NA | NA | NA | NA | NA | NA | NA | 17.6 | 9.1 |
| 현대미포조선 | 2,080.0 | 13.1 | 104,000 | -1.9 | 0.0 | 11.7 | 54.8 | 10.2 | 35.3 | 0.9 | 0.8 | 8.9 | 2.4 |
| 한진중공업 | 449.7 | 4.3 | 4,240 | -1.5 | 1.0 | 15.2 | 26.0 | -13.2 | 9.6 | 0.5 | 0.5 | -3.8 | 5.1 |
| 현대엘리베이터 | 1,263.6 | 28.8 | 51,300 | 0.4 | -11.4 | -20.6 | -10.6 | 9.5 | 9.1 | 1.4 | 1.2 | 15.9 | 14.6 |
| 두산인프라코어 | 3,739.3 | 24.4 | 37,300 | -1.6 | 5.5 | -3.6 | 4.0 | 16.4 | 15.0 | 1.0 | 1.0 | 6.6 | 6.7 |
| 현대로템 | 1,581.0 | 28.6 | 18,600 | -1.1 | -5.8 | -14.5 | 2.5 | 35.2 | 23.8 | 1.1 | 1.1 | 3.2 | 4.6 |
| 하이록코리아 | 313.8 | 46.5 | 23,050 | -2.5 | -8.2 | -7.8 | 9.2 | 12.1 | 10.6 | 1.0 | 0.9 | 8.5 | 9.0 |
| 성광벤드 | 272.6 | 13.7 | 9,530 | -3.3 | -6.6 | -9.2 | 7.6 | 30.8 | 17.7 | 0.6 | 0.6 | 1.9 | 3.2 |
| 태광 | 250.2 | 17.0 | 9,440 | -1.7 | -6.1 | 1.4 | 13.9 | 35.3 | 19.5 | 0.6 | 0.6 | 1.6 | 2.9 |
| 두산중공업 | 1,985.5 | 10.8 | 18,650 | -1.6 | -7.4 | -23.6 | -31.4 | 19.7 | 10.5 | 0.7 | 0.6 | 3.7 | 6.0 |
| 두산인프라코어 | 1,759.2 | 13.6 | 8,480 | -0.7 | 3.8 | -8.9 | -3.9 | 10.0 | 8.0 | 0.9 | 0.8 | 8.6 | 10.4 |
| 두산엔진 | 272.8 | 5.3 | 3,925 | -3.6 | -5.0 | -0.3 | 19.5 | 22.8 | 30.8 | 0.5 | 0.5 | 2.2 | 1.6 |
| 한국항공우주산업 | 3,767.4 | 19.4 | 38,650 | -2.6 | -32.9 | -39.5 | -42.3 | 16.1 | 13.4 | 2.4 | 2.1 | 15.6 | 16.7 |
| 한화테크윈 | 2,046.1 | 21.6 | 38,900 | -1.8 | -3.2 | -24.5 | -10.5 | 19.6 | 14.7 | 0.9 | 0.8 | 4.4 | 5.6 |
| LIG넥스원 | 1,777.6 | 20.7 | 80,800 | -2.1 | 17.4 | -0.6 | 0.4 | 17.9 | 17.7 | 2.5 | 2.3 | 15.4 | 13.5 |
| 태웅 | 415.2 | 4.1 | 20,750 | -4.4 | -14.6 | -21.8 | -7.6 | NA | NA | NA | NA | NA | NA |
| 동성하이텍 | 160.0 | 2.9 | 5,930 | -2.0 | -2.1 | -9.5 | 3.1 | -27.6 | 11.8 | 1.4 | 1.3 | -5.1 | 12.0 |
| 한국가분 | 263.3 | 16.7 | 5,900 | -1.2 | -2.6 | -9.4 | -1.0 | 23.5 | 22.3 | 0.8 | 0.8 | 3.5 | 3.6 |

주: 커버리지 업체 PBR/PBR/ROE는 메리츠증권권 추정치 그 외 업체는 Bloomberg 컨센서스 수치 / 자료: Bloomberg, 메리츠증권권 리서치센터

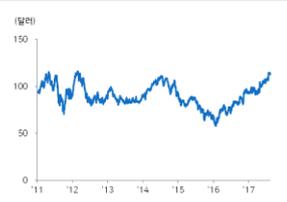
주요 지표 및 차트

Baltic Dry Index(BDI) : +46 1138

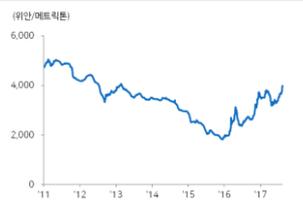


자료: Bloomberg, 메리츠증권권 리서치센터

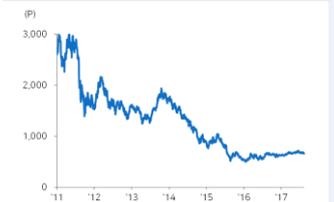
Caterpillar(CommonStock): -0.30 112.85



중국 내수 후판 가격 (CDSPPSPAV Index)



KRX 조선업 지수(KRX Shipbuilding Index)



국내외 주요 뉴스 및 코멘트

SIW: 신조선가치수 124p(+1p WoW), 중고선가치수 87p 기록

Clarksons 신조선가치수는 124p(+1p WoW), 중고선가치수는 87p를 기록함. 올해 신조선 계약은 총 428척으로 전년동기 대비 약 22% 증가함. 그 중 벌크선은 96척이 계약되며, 2016년 벌크선 신조선 계약 전체를 이미 상회함. 반면 컨테이너선은 22척으로 전년동기 대비 61% 감소함. (Clarksons)

Kogas seeks partners in quest to crack FSRU sector

한국가스공사는 글로벌 해운사와 함께 FSRU 사업에 진출함. 관계자에 따르면, 육상 LNG에서 경험을 바탕으로 FSRU 시장의 변화에 대응하고자 사업 진출을 계획함. 지난 달 한국가스공사는 H-Line 해운, 현대LNG해운, 팬오션, SK해운, 대한해운과 FSRU 사업에 협력하기로 합의함. (TradeWinds)

Fourchon LNG starts Ferc process

Energy World는 미국 Louisiana 프로젝트의 규제 절차를 시작해 Fourchon LNG 수출 시설에 대한 환경 사전심사를 시작할 수 있도록 요청함. 완성된 Fourchon의 연간 생산 능력은 5백만톤 규모로 알려짐. 이 프로젝트는 가스를 액화하는 것뿐만 아니라 LNG 연료 선박에 공급하는 것을 목표로함. (Upstream)

Petrobranga spoils for choice in hunt for small FSRU trio

방글라데시 국유 기업인 Petrobranga가 방글라데시에 3개의 FSRU를 배치하기 위해 사업자를 찾고 있음. 이번 주부터 한국가스공사와 벨기에의 Exmar, 싱가포르의 Pabillon이 협상을 시작할 것으로 예상됨. FSRU는 1.5억~2억피트 사이의 용량을 가질 것으로 알려짐. (Upstream)

India clears US crude imports on overseas VLCCs

인도는 정유소가 VLCC를 통해 미국 원유를 수입하는 것을 허가함. 인도, 한국, 일본, 중국은 OPEC의 감산으로 가격이 오른 원유를 미국 원유로 대체함. 인도의 원유 운송은 해안을 따라 운송하는 것이 대부분이지만, 수요에 비해 운송선이 부족해 현재 총 석유 수송량의 22%만 감당할 수 있음. (TradeWinds)

Talks start on Tangguh Train 3 LNG ship needs

BP에서 주도한 인도네시아 Tangguh LNG 프로젝트에서 생산되는 화물을 운반하기 위한 LNG 운반선에 대해 초기 논의가 진행 중임. 관계자에 따르면 LNG 선주들이 자카르타에서 프로젝트 책임자를 만났음. 정확한 발주 규모는 알려지지 않았지만, 신조선이거나 큰 사이즈일 필요는 없다고 알려짐. (TradeWinds)

Alibra: Tanker scrapping taking off

중개회사 Alibra에 따르면, 올해 폐선된 유조선 규모는 49척으로, 이미 작년 폐선 규모인 41척을 상회한다고 알려짐. 또 폐선되는 유조선의 평균 선령도 낮아져, 2015년과 2016년에 폐선되는 선박의 평균 선령은 27.4년에서 올해 24.5년까지 하락함. (TaradeWinds)

Adgas revives contract for expansion at Das Island

UAE의 Adgas는 Das Island의 IGD 프로젝트 확장에 필요한 총 10억 달러 규모의 가스처리 플랜트와 관련된 Onshore 프로젝트 계획을 발표함. Adgas의 EOI는 약 12개의 글로벌 EPC 기업에 발행됐고, 다음 달 초 입찰이 시작될 것으로 알려짐. 국내 기업으로는 현대중공업, GS건설, 현대건설이 있음. (Upstream)

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련된 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 8월 14일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주가로서 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 8월 14일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 조사목적 담당자는 2017년 8월 14일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분율 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성사: 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.