



조선/기계 김 현

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



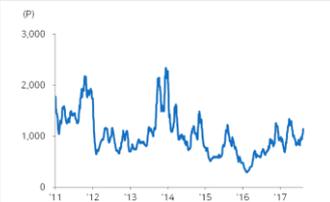
국내 주요 조선/기계 업체 Valuation

업체명	시가총액 (십억원)	외국인지분율 (%)	증가 (원)	1D (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)	PER(x)		PBR(x)		ROE (%)	
								17E	18E	17E	18E	17E	18E
현대중공업	9,179.8	17.6	162,000	-3.6	-3.9	-4.1	17.0	58.3	131.8	0.8	0.8	1.3	0.6
현대로보틱스	7,565.1	18.2	464,500	-3.2	16.4	33.7	NA	5.1	5.8	1.0	0.8	19.4	15.8
현대일렉트릭	1,111.2	7.5	299,500	-1.3	-1.6	22.2	NA	14.7	9.9	1.4	1.2	9.5	13.1
현대건설기계	1,322.5	10.0	369,000	-4.7	-1.6	60.4	NA	11.5	8.8	1.5	1.3	13.1	15.8
삼성중공업	4,095.0	19.5	10,500	-2.8	-11.8	-9.9	13.5	53.3	113.6	0.6	0.6	1.2	0.6
대우조선해양	N/A	2.9	N/A	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	17.6	9.1
현대미포조선	2,010.0	13.0	100,500	-3.4	-3.4	5.9	49.6	9.9	34.1	0.8	0.8	8.9	2.4
한진중공업	441.2	4.3	4,160	-3.0	-1.0	17.3	23.6	-13.0	9.4	0.5	0.5	-3.8	5.1
현대엘리베이터	1,276.0	28.7	51,800	0.8	-10.5	-15.8	-9.8	9.6	9.1	1.4	1.3	15.9	14.6
두산인프라코어	3,744.3	24.4	37,350	0.8	5.7	-2.9	4.2	16.4	15.0	1.0	1.0	6.6	6.7
현대로템	1,534.3	28.6	18,050	-1.4	-8.6	-16.8	-0.6	34.2	23.1	1.1	1.0	3.2	4.6
하이록코리아	307.0	46.6	22,550	0.2	-10.2	-8.0	6.9	11.8	10.4	1.0	0.9	8.5	9.0
성광벤드	272.8	13.7	9,540	0.1	-6.5	-11.3	7.7	30.8	17.8	0.6	0.6	1.9	3.2
태광	250.4	17.0	9,450	1.5	-6.0	1.7	14.0	35.3	19.5	0.6	0.6	1.6	2.9
두산중공업	1,942.9	10.8	18,250	-0.3	-9.4	-22.0	-32.9	18.8	10.1	0.6	0.6	3.9	6.2
두산인프라코어	1,703.2	13.5	8,210	-1.7	0.5	-11.2	-6.9	9.8	7.9	0.8	0.8	8.5	10.2
두산연철	276.3	5.2	3,975	0.8	-3.8	2.1	21.0	21.3	24.4	0.5	0.5	2.4	2.0
한국항공우주산업	4,176.8	19.5	42,850	16.1	-25.6	-30.9	-36.0	22.8	15.6	2.7	2.4	12.1	16.4
한화테크윈	2,077.7	21.4	39,500	3.9	-1.7	-21.8	-9.1	19.9	15.0	0.9	0.8	4.4	5.6
LG넥스원	1,753.4	20.6	79,700	0.8	15.8	-2.0	-1.0	17.9	17.2	2.4	2.2	15.2	13.6
태웅	399.1	4.3	19,950	1.3	-17.9	-31.2	-11.1	NA	NA	NA	NA	NA	NA
동성화인텍	142.7	2.9	5,290	-10.6	-12.7	-22.5	-8.0	-24.6	10.5	1.3	1.2	-5.1	12.0
한국카본	263.8	16.6	6,000	0.8	-2.4	-10.4	-0.8	23.5	22.3	0.8	0.8	3.5	3.6

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

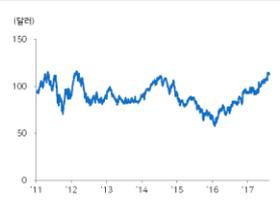
주요 지표 및 차트

Baltic Dry Index(BDI) : +38 1207



자료: Bloomberg, 메리츠증권권 리서치센터

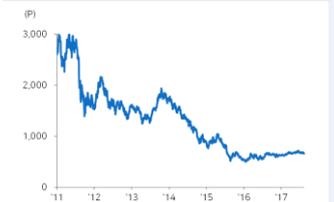
Caterpillar(CommonStock): +0.47 114.12



중국 내수 후판 가격 (CDSPPSPAV Index)



KRX 조선업 지수(KRX Shipbuilding Index)



국내외 주요 뉴스 및 코멘트

Transocean agrees \$1.2bn takeover of Songa Offshore

시추업체 Transocean은 Songa Offshore의 지분을 매입해 합병하기로 결정함. Transocean은 44개의 Rig와 4개의 Drillship을 보유하고 있고 Songa는 7개의 Rig를 보유해, 합병된 회사는 업계 1위로 전망됨. 회사 관계자에 따르면, 합병은 여전히 어렵지만 회복은 가능할 것으로 예상함. (TradeWinds)

AP Moller-Maersk falls to loss but boxships improve

석유 운송회사 AP Moller-Maersk는 2분기 손실을 기록했지만, 컨테이너선 쪽 Masesk Line은 수익을 기록함. 유조선 부문의 손실은 선박 가치의 손실로 발생함. 컨테이너선 부문은 운임 인상과 물동량 증가로 이익이 개선됨. 업계 관계자는 향후 컨테이너선 수요는 약 2~4% 증가할 것으로 예상함. (TradeWinds)

Rig players 'in M&A sights'

시추시장이 바닥에 달했다고 인식되면서, Transocean-Songa Offshore를 시작으로 시추업체 간 M&A 가능성이 언급됨. Transocean의 M&A 계약이 발표되기 전, 시추업체 Orfjell Drilling, Ocean Rig, Pacific Drilling은 Songa를 인수 대상으로 본 것으로 알려졌다. (Upstream)

Maersk Oil up on higher crude price

원유 생산량이 줄었음에도, Maersk Oil은 2분기에 1.8억달러의 순이익을 기록함. 카타르의 감산으로 원유의 하루 평균 생산량은 33만배럴에서 28만배럴로 감소함. 그러나 평균 유가가 46달러에서 50달러로 상승함에 따라 Maersk Oil의 매출이 약 7% 상승함. (Upstream)

Star Bulk shares surge on dry bulk optimism

Dry bulk rates가 상승하면서, Star Bulk Carriers의 주가는 하루 간 약 12% 상승하며 연중 최고점을 기록함. Dry bulk rates는 2분기 약 30% 하락하면서 BDI가 900pt를 기록했지만, 이를 저점으로 6월말 이후 BDI는 1,200pt에 달하면서 약 33% 상승함. (TradeWinds)

Korean bank profits more than double

대출 손실 총당금이 감소함에 따라 한국 은행들의 합산 이익은 6개월간 급증함. 금융감독원 자료에 따르면, 2분기 한국 은행들의 합산 이익은 8.1조원(+171.4% YoY)을 기록함. 대손상각비 5.7조원이 감소해 이익이 크게 증가했고, 이는 조선소와 해운회사의 구조조정이 끝났기 때문이라고 알려졌다. (TradeWinds)

조선3사 강도 높은 구조조정...1년새 8300명 감원

수주절벽으로 대대적인 구조조정을 진행하던 조선 3사는 1년새 8,264명의 인원을 감축함. 감축은 현대중공업 5,063명, 대우조선해양 2,357명, 삼성중공업 844명에 달함. 현대중공업의 감축폭이 가장 컸던 주된 이유는 군산조선소 가동 중단에서 비롯됨. (머니투데이)

Petrogress aiming to add more tankers

그리스 선주 Petrogress는 서아프리카 사업을 확장하기 위해, 자회사 Petronav의 선대에 추가적인 Tanker선을 확보할 계획을 세움. Petronav는 2분기 매출은 4.4백만달러(-16.5% YoY)를 기록했지만, 석유 구매 및 선박 운영 비용 감소로 순이익은 1.2백만달러(+160% YoY)를 기록함. (TradeWinds)

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 8월 17일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 8월 17일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 조사분석 담당자는 2017년 8월 17일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 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.