



조선/기계 김 현

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



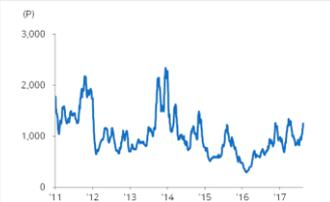
## 국내 주요 조선/기계 업체 Valuation

업체명	시가총액 (십억원)	외국인지분율 (%)	증가 (원)	1D (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)	PER(x)		PBR(x)		ROE (%)	
								17E	18E	17E	18E	17E	18E
현대중공업	8,499.8	17.4	150,000	1.0	-15.5	-10.4	8.3	54.0	122.1	0.8	0.8	1.3	0.6
현대로보틱스	7,337.1	19.0	450,500	0.2	7.0	20.3	NA	4.9	5.6	1.0	0.8	19.4	15.8
현대일렉트릭	1,139.0	7.6	307,000	0.8	-5.7	6.4	NA	15.0	10.2	1.4	1.3	9.5	13.1
현대건설기계	1,347.6	10.4	376,000	1.3	3.9	34.5	NA	11.7	9.0	1.5	1.3	13.1	15.8
삼성중공업	4,075.5	19.4	10,450	1.5	-14.3	-9.1	13.0	53.0	113.0	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	1,964.0	13.4	98,200	0.7	-11.5	4.7	46.1	9.7	33.3	0.8	0.8	8.9	2.4
한진중공업	4,799.9	4.6	4,525	-0.1	1.0	22.0	34.5	-14.1	10.2	0.5	0.5	-3.8	5.1
현대엘리베이터	1,268.6	28.6	51,500	-0.2	-12.1	-16.8	-10.3	9.6	9.1	1.4	1.2	15.9	14.6
두산인프라코어	3,704.2	24.5	36,950	2.5	6.8	1.2	3.1	16.2	14.9	1.0	1.0	6.6	6.7
현대로템	1,525.8	28.6	17,950	-0.3	-9.3	-14.7	-1.1	34.0	23.0	1.1	1.0	3.2	4.6
하이록코리아	293.4	46.7	21,550	0.0	-7.5	-11.7	2.1	11.3	9.9	0.9	0.9	8.5	9.0
성광엔드	270.8	13.6	9,470	-0.2	-6.2	-10.2	6.9	30.6	17.6	0.6	0.6	1.9	3.2
태광	253.3	16.9	9,560	0.4	-2.0	2.2	15.3	35.8	19.7	0.6	0.6	1.6	2.9
두산중공업	1,884.4	10.5	17,700	-1.7	-15.7	-26.3	-34.9	19.4	9.9	0.6	0.6	3.6	6.0
두산인프라코어	1,622.3	12.7	7,820	-2.4	-4.3	-15.3	-11.3	9.3	7.5	0.8	0.7	8.5	10.2
두산엔진	265.8	5.0	3,825	-1.4	-5.0	-1.3	16.4	20.5	23.5	0.5	0.5	2.4	2.0
한국항공우주산업	3,972.1	19.6	40,750	-3.0	-19.1	-34.2	-39.2	22.8	15.2	2.6	2.3	11.5	16.1
한화테크윈	2,048.8	21.0	38,950	1.0	-1.8	-19.9	-10.4	19.6	14.8	0.9	0.8	4.4	5.6
LG넥스원	1,713.8	20.5	77,900	2.9	7.4	-5.3	-3.2	17.5	16.8	2.4	2.2	15.2	13.6
태웅	413.2	4.5	20,650	2.5	-15.5	-26.6	-8.0	NA	NA	NA	NA	NA	NA
동성화인텍	133.3	3.0	4,940	0.5	-19.9	-26.6	-14.1	-23.0	9.8	1.2	1.1	-5.1	12.0
한국가분	262.4	16.6	5,970	-0.5	-1.8	-8.6	-1.3	NA	NA	NA	NA	NA	NA

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

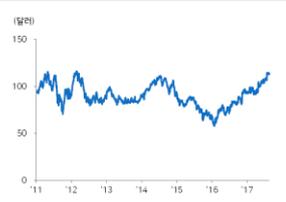
## 주요 지표 및 차트

Baltic Dry Index(BDI) : **-17** 1249



자료: Bloomberg, 메리츠증권권 리서치센터

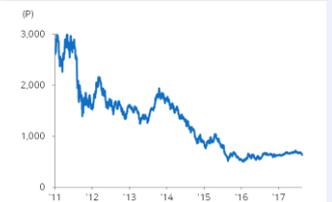
Caterpillar(CommonStock): **+2.22** 115.82



중국 내수 후판 가격 (CDSPPSPAV Index)



KRX 조선업 지수(KRX Shipbuilding Index)



## 국내외 주요 뉴스 및 코멘트

### Cruise and crude fuel hike in newbuilding investment

Clarksons에 따르면 올해 338억달러 이상의 금액이 신조선 투자에 투입됨. 그 중 크루즈선이 37%, 유조선 23%, 가스선 10% 순서로 기록함. 업계 관계자에 따르면, VLCC 및 대형 LNG운반선의 발주 증가로 선박 투자 금액이 증가했다고 언급함. 또 발주는 중국과 한국을 중심으로 진행됨. (TradeWinds)

### NYK, MOL and K Line set for better times

일본의 Nomura는 3대 해운사 NYK, Mitsui OSK Lines(MOL), K Line이 업황의 개선으로 올해 실적개선을 볼 것으로 전망함. 특히 2017년 상반기 아시아-유럽 노선의 수요 증가와 중국 철광석 수입이 큰 폭으로 증가함에 따라, 컨테이너선과 벌크선에 대한 운임 상승을 예상하며 이익 전망치를 높임. (TradeWinds)

### Aframax join tanker scrapping train

Aframax급 탱커가 VLCC의 폐선으로 폐선 가능성이 제기됨. 지난 주 4척의 VLCC가 폐선 되면서 Aframax급의 용선료는 하루 2천달러를 기록함. 탱커 Spot 운임이 손익분기점 수준으로 하락함. 낮은 운임과 환경규제로 향후 3년간 VLCC와 Suezmax급 선박의 폐선이 증가할 것으로 기대함. (TradeWinds)

### Cairn eyes FPSO tender for SNE

영국의 Cairn Energy는 세네갈 SNE 유전에서 얻은 긍정적인 시추 결과를 바탕으로, 개발을 위해 올해 말 FPSO 입찰을 시작할 예정임. 프로젝트의 총 예상 투자액은 50억달러 규모이며, 최종 투자결정은 2018년에 진행될 것으로 예상함. 첫 생산은 2021년에서 2023년을 목표로 계획함. (Upstream)

### Pareto Securities punchy on capesizes as market heats up

노르웨이 Pareto Securities는 Capesize 벌크선의 운임이 반세기 중 최고치를 기록할 것으로 예상함. 이는 2013년 이후 가장 높은 수치이며, 더 많은 신조선 건조가 나올 것으로 전망함. 중국의 철광석 수요가 증가함에 따라 철광석 가격과 Capesize 벌크선 운임을 동시에 상승시킬 것으로 예상함. (TradeWinds)

### BHP sees good market for seaborne iron ore

글로벌 2위 광산업체 BHP는 향후 10년간 중국 철광석 수요가 꾸준히 증가하면서 Dry Bulk 시장의 지속적인 강세를 예상함. 중국의 오래된 공장 폐쇄와 주택 및 인프라 수요의 증가로 철광석 수요가 증가함. 저품질 철광석을 사용하던 중국의 제철소의 폐쇄로 철강의 수급이 타이트할 것으로 전망함. (TradeWinds)

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 8월 23일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 8월 23일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 조사분석 담당자는 2017년 8월 23일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 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.