



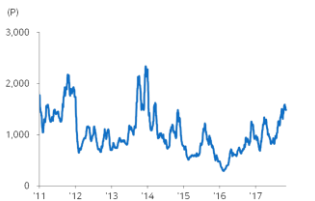
국내 주요 조선/기계 업체 Valuation

업체명	시가총액 (십억원)	외국인지분율 (%)	총가 (원)	1D (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)	PER(x)		PBR(x)		ROE (%)	
								17E	18E	17E	18E	17E	18E
현대중공업	8,924.8	20.8	157,500	-1.3	8.6	-10.5	13.8	56.7	128.2	0.8	0.8	1.3	0.6
현대중공업	6,995.1	20.3	429,500	-0.6	0.8	-11.6	NA	4.7	5.3	0.9	0.8	19.4	15.8
현대일렉트릭	939.9	5.8	236,000	0.4	2.6	-26.9	NA	11.6	7.8	1.1	1.0	9.5	13.1
현대건설기계	1,436.1	10.3	359,500	-0.8	-3.5	-8.4	NA	11.2	8.6	1.5	1.3	13.1	15.8
삼성중공업	4,758.0	18.6	12,200	1.7	8.9	6.1	31.9	61.9	132.0	0.8	0.7	1.2	0.6
대우조선해양	1,890.5	2.8	18,000	5.9	NA	NA	-59.8	1.1	11.7	0.5	0.5	64.1	4.3
현대미포조선	2,180.0	14.1	109,000	-1.8	15.8	-2.2	62.2	10.7	37.0	0.9	0.9	8.9	2.4
한진중공업	387.1	4.1	3,650	0.1	-3.9	-17.6	8.5	-11.4	8.2	0.4	0.4	-3.8	5.1
현대엘리베이터	1,362.2	31.1	55,300	0.2	10.7	7.4	-3.7	10.3	9.8	1.5	1.3	15.9	14.6
두산인프라코어	3,604.0	24.6	35,950	-1.4	-1.6	-2.2	0.3	15.8	14.5	1.0	0.9	6.6	6.7
현대로템	1,661.8	28.3	19,550	1.6	10.5	6.3	7.7	37.1	25.0	1.2	1.1	3.2	4.6
하이록코리아	340.3	47.5	25,000	1.2	18.5	7.1	18.5	13.1	11.5	1.1	1.0	8.5	9.0
성광케미	284.6	14.7	9,950	0.4	6.5	1.6	12.3	32.2	18.5	0.6	0.6	1.9	3.2
태광	266.3	16.7	10,050	0.0	8.2	2.9	21.2	37.6	20.7	0.6	0.6	1.6	2.9
두산중공업	1,809.8	8.9	17,000	-1.4	-0.6	-8.6	-37.5	-97.8	9.3	0.6	0.6	0.1	6.1
두산인프라코어	2,000.3	11.3	9,640	2.1	17.4	12.2	9.3	10.0	8.5	1.0	0.8	9.6	10.4
두산엔진	312.4	5.1	4,495	3.9	12.7	6.4	36.8	31.0	29.9	0.6	0.6	1.9	1.9
한국항공우주산업	5,478.1	20.3	56,200	-1.2	28.6	44.1	-16.1	50.1	22.8	3.7	3.3	7.3	14.9
한화테크윈	2,111.9	21.4	40,150	2.7	20.9	6.6	-7.6	28.2	19.5	0.9	0.9	3.2	4.5
LG에너지솔루션	1,592.8	19.9	72,400	0.4	-0.5	-9.3	-10.1	16.2	15.0	2.2	2.0	15.6	14.2
태웅	386.1	2.2	19,300	0.8	15.9	-12.1	-14.0	49.9	17.1	NA	NA	1.2	3.5
동성화인텍	133.7	3.5	4,955	0.6	-0.6	-18.8	-13.8	NA	NA	NA	NA	NA	NA
한국카본	261.1	16.6	5,940	0.0	1.7	-3.3	-1.8	19.9	26.9	0.8	0.8	4.1	3.0

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

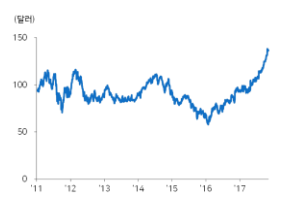
주요 지표 및 차트

Baltic Dry Index(BDI) : -3 1473



자료: Bloomberg, 메리츠증권권 리서치센터

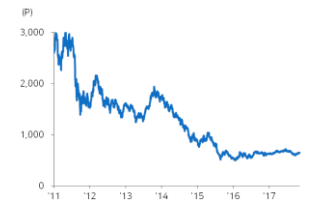
Caterpillar(CommonStock): 1.08 137.71



중국 내수 후판 가격 (CDSPPSPAV Index)



KRX 조선업 지수(KRX Shipbuilding Index)



국내외 주요 뉴스 및 코멘트

종결 눈앞 하이투자증권 매각, 中 운용사 참여는 결국 '해프닝'

하이투자증권 인수에 홍콩계 자산운용사 HKAM이 인수의향서(LOI)를 제출했다고 보도됐으나, 매각주관사 EY한영은 LOI는 접수하지 않았다고 알려짐. 현대중공업 그룹과 DGB금융은 하이투자증권 거래금액을 장부가(약 4,450억원)으로 합의했고 하이자산운용과 현대선물을 함께 인수하는 조건으로 보도됨. DGB금융은 8일 이사회에서 인수를 확정하면 주식매매계약(SPA) 체결될 전망. (인베스트조선)

2019년 이후 노후 유조선 대거 퇴출

유조선 해체량은 고철가 상승, 선가 및 운임 약세로 올해 7월부터 늘어나기 시작함. 업계 관계자는 현재 선복과잉 상태는 맞지만, 향후 몇 분기간 노후선 해체량이 신조선 인도량보다 많을 것으로 전망함. Clarksons 에 따르면 해체되는 유조선의 평균 연령은 22년, BIMCO는 평균 연령을 25년으로 집계함. (선박뉴스)

DBS hikes provisions on offshore exposure

싱가폴 DBS Group은 Offshore 산업에 대한 대손충당금을 약 2배 규모인 8억 1,500만SGD(약 6억달러)로 늘렸다고 발표함. DBS는 석유 및 가스 부문 불확실성을 제거하려고 노력했으며, 3분기말 기준 DBS의 부실자산은 30억SGD 규모고 충당금 규모는 약 15억SGD로 알려짐. (TradeWinds)

Goliat 'set to be a loss-maker' - report

노르웨이 환경단체 Bellona의 보고서에 따르면, Eni의 Goliat 유전은 회사의 내부 BEP 수준인 50달러보다 약 25달러 낮아 적자가가능성이 높다고 알려짐. 보고서에 Goliat의 순현재가치가 약 15억달러 적자라고 주장함. 낮은 수익성은 계획보다 높은 자본 지출과 현금흐름이 늦게 발생함에서 왔다고 알려짐. (Upstream)

Long-haul VLCC trade growth 'cannibalises' smaller tankers

Alphatanker에 따르면, 최근 중남미, 북해, 북미산 원유를 VLCC로 운송하는 경우가 늘고 있음. 대서양을 건너 아시아로 수입되는 원유 물동량이 늘면서 운임을 낮추기 위해 장거리 수송이 증가함. VLCC가 상대적 강세를 나타내면서, Aframax, Suezmax, LR2 탱커 등이 피해를 본다고 언급함. (TradeWinds)

South China Sea dominates LNG trade

글로벌 LNG 물동량 중 약 40%, 매년 4.7조CBM 규모의 LNG가 남중국해를 통과함. EIA에 따르면, 특히 말레이시아와 카타르의 주 무역로가 남중국해로 알려짐. 또 중국은 LNG 수입량 2/3 이상과 대만 LNG 수입량 90% 이상이 통과하며, 2018년에 한국을 제치고 최대 2위 LNG 수입국으로 전망함. (TradeWinds)