



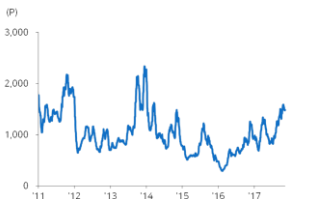
국내 주요 조선/기계 업체 Valuation

업체명	시가총액 (십억원)	외국인지분율 (%)	증가 (원)	1D (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)	PER(x)		PBR(x)		ROE (%)	
								17E	18E	17E	18E	17E	18E
현대중공업	8,443.1	21.0	149,000	-5.4	-2.0	-11.6	7.6	53.6	121.3	0.8	0.8	1.3	0.6
현대로보틱스	6,368.1	20.2	391,000	-3.7	-11.1	-18.1	NA	4.3	4.9	0.8	0.7	19.4	15.8
현대일렉트릭	889.8	6.3	222,500	0.0	-8.2	-23.5	NA	10.9	7.4	1.0	0.9	9.5	13.1
현대건설기계	1,382.4	11.0	344,500	0.3	-9.7	-2.0	NA	10.7	8.2	1.4	1.2	13.1	15.8
삼성중공업	4,777.5	19.3	12,250	-2.8	3.8	12.4	32.4	62.1	132.5	0.8	0.8	1.2	0.6
대우조선해양	2,011.3	3.6	19,150	-3.0	NA	NA	-57.3	1.2	10.8	0.5	0.5	63.6	4.9
현대미포조선	1,920.0	13.9	96,000	-8.6	-0.8	-7.7	42.9	9.4	32.5	0.8	0.8	8.9	2.4
한진중공업	394.5	4.1	3,720	-4.4	-5.6	-12.3	10.5	-11.6	8.4	0.4	0.4	-3.8	5.1
현대엘리베이터	1,372.0	31.3	55,700	0.2	7.9	8.6	-3.0	10.3	9.8	1.5	1.4	15.9	14.6
두산인프라	3,538.8	24.4	35,300	-1.5	-4.6	-5.4	-1.5	15.5	14.2	1.0	0.9	6.6	6.7
현대로템	1,661.8	28.2	19,550	-1.5	12.7	5.1	7.7	37.1	25.0	1.2	1.1	3.2	4.6
하이록코리아	374.4	47.5	27,500	0.4	30.3	19.3	30.3	14.4	12.7	1.2	1.1	8.5	9.0
성광벤드	288.9	15.1	10,100	-1.5	11.0	6.0	14.0	32.6	18.8	0.6	0.6	1.9	3.2
태광	273.0	16.7	10,300	-0.5	10.5	9.1	24.2	38.5	21.3	0.6	0.6	1.6	2.9
두산중공업	1,873.7	8.4	17,600	-1.1	-5.6	-5.6	-35.3	-80.2	11.1	0.6	0.6	-0.5	5.2
두산인프라코어	1,948.4	12.1	9,390	-4.2	2.1	10.7	6.5	9.8	8.3	0.9	0.8	9.6	10.4
두산엔진	306.5	5.0	4,410	-4.3	14.8	12.4	34.2	31.5	31.2	0.6	0.6	1.8	1.8
한국항공우주산업	4,922.5	19.5	50,500	-4.5	5.9	30.7	-24.6	45.0	20.5	3.3	3.0	7.3	14.9
한화테크윈	1,967.2	20.9	37,400	-3.0	12.8	-3.9	-13.9	28.5	18.5	0.8	0.8	2.9	4.4
LG엑스원	1,245.2	15.7	56,600	-5.4	-25.4	-30.0	-29.7	19.1	13.3	1.8	1.7	10.0	13.2
태웅	374.1	1.8	18,700	-1.1	16.1	-9.9	-16.7	48.3	16.5	NA	NA	1.2	3.5
동성화인텍	138.4	3.6	5,130	-1.2	4.5	-13.5	-10.8	NA	NA	NA	NA	NA	NA
한국카본	263.8	16.7	6,000	-0.3	1.9	0.2	-0.8	20.1	27.1	0.8	0.8	4.1	3.0

주: 커비리지 업체 PER/PBR/ROE는 메리츠증권추정치, 그 외 업체는 Bloomberg 컨센서스 수치 / 자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

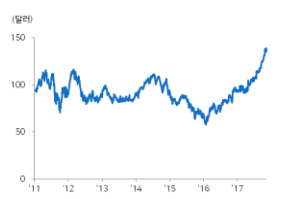
주요 지표 및 차트

Baltic Dry Index(BDI) : -19 1455



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

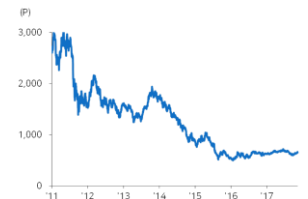
Caterpillar(CommonStock): +0.05 136.53



중국 내수 후판 가격 (CDSPPSPAV Index)



KRX 조선업 지수(KRX Shipbuilding Index)



국내외 주요 뉴스 및 코멘트

Daewoo 'still in EPC chase'

Upstream의 보도에 따르면, 터키 프로젝트의 위험성으로 EPC 시장에서 철수한다고 알려진 대우조선해양이 향후 위험이 관리되는 프로젝트를 중심으로 입찰에 나설 전망이다. 또 대우는 18년말~19년초에 Chevron의 Rosebank FPSO 입찰에서 현대중공업, 삼성중공업, Sembcorp과 경쟁이 예상된다. (Upstream)

Wessels to convert more boxships to LNG

Wessels Reederei는 1,036TEU급 Feeder 컨테이너선 3척을 Dual-Fuel 추진 방식으로 전환하기로 MAN Diesel & Turbo 사와 LOI(투자자의향서)를 체결함. 전환의 주된 이유는 23척의 선박 발주에서, 첫 프로젝트를 통해 경험을 쌓아 추가로 발주될 후속 프로젝트에서 비용을 크게 줄이기 위함으로 알려졌다. (TradeWinds)

친환경 연료 고민 빠진 선사들... "너무 비싼데..."

2020년부터 강화되는 IMO의 환경규제에 대응해 선사들이 1) 저유황유 사용 2) 스크러버 설치 3) LNG추진선 신조 등 대안을 고민 중임. LNG추진선은 척당 건조비용이 최소 2천만달러 이상 증가하며, 스크러버는 500~600만달러 추가비용이 소요됨. 선사들마다 경제성을 따져가며 환경규제에 대응할 전망이다. (EBN)

Pacific Drilling in Chapter 11 filing

시추업체 Pacific Drilling은 30억달러의 부채를 조정하기 위해 뉴욕 남부 파산법원에 Chapter 11을 신청했다고 알려짐. 회사는 채권단과 협의를 통해 신청했고, 향후 구조조정을 위한 유예를 얻었다고 언급함. 작년 12월 이후 주가는 86% 하락하며 NYSE에서 상장폐지됐고, 최근 경쟁자의 인수후보로 고려됨. (Upstream)

미쓰비시, 일 3개 조선사와 합병 수순?

일본 미쓰비시중공업이 조선 사업부문 구조개편안과 향후 일본 3개 조선사들과 제휴관계 확장을 발표함. 업계 관계자는 이번 조치가 오시마, 나무라, 이마바리 조선사와의 합병으로 이어질 가능성을 제기함. 구조개편안은 미쓰비시 산하에 자회사 2곳을 신설하고, 3개 조선사가 주식을 공유하는 것을 목표로함. (선박뉴스)

Hapag-Lloyd도 잠재적 인수 대상?

Drewry 관계자에 따르면, 향후 선사간 합병은 위기를 예방하는 차원에서의 합병이 늘 것으로 전망됨. 향후 인수 대상으로 매력 있는 선사로 Hapag-Lloyd, Evergreen, PIL, Wan Hai Lines, STIC 등을 언급함. 또 컨테이너 시장에 메가 컨테이너선 추가발주가 장기 전망을 어렵게 만들 수 밖에 없다고 언급. (선박뉴스)