



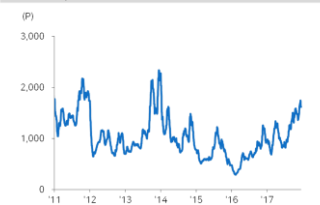
국내 주요 조선/기계 업체 Valuation

업체명	시가총액 (십억원)	외국인지분율 (%)	증가 (원)	1D (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)	PER(x)		PBR(x)		ROE (%)	
								17E	18E	17E	18E	17E	18E
현대중공업	7,621.5	20.9	134,500	-1.8	-7.2	-6.3	-2.8	31.6	93.7	0.7	0.7	1.9	0.7
현대모비스	6,115.6	19.4	375,500	-1.8	-2.6	-12.4	NA	3.5	5.1	0.8	0.7	21.8	14.1
현대일렉트릭	1,137.9	7.3	111,500	-1.3	-3.0	-4.4	NA	13.6	10.6	1.0	0.9	7.6	9.3
현대건설기계	1,600.0	10.5	162,000	-4.4	-5.3	-9.2	NA	13.3	10.3	1.3	1.1	9.6	11.7
삼성중공업	2,808.0	17.7	7,200	-0.1	-40.0	-34.2	-22.2	30.0	45.4	0.4	0.4	1.5	1.0
대우조선해양	1,554.4	3.3	14,800	-2.6	-16.6	NA	-67.0	0.9	8.3	0.4	0.4	63.6	4.9
현대미포조선	1,868.0	13.0	93,400	0.3	-1.1	-5.2	39.0	3.9	20.2	0.7	0.7	20.9	3.6
한진중공업	350.0	4.5	3,300	0.8	-9.5	-14.5	-1.9	-2.3	66.4	0.5	0.5	-18.7	0.7
현대엘리베이터	1,330.2	33.7	54,000	0.0	0.2	8.3	-5.9	10.0	9.5	1.5	1.3	15.9	14.6
두산벌크	3,563.9	27.8	35,550	1.9	4.7	-4.7	-0.8	16.4	13.1	1.0	1.0	6.3	7.4
현대로템	1,619.3	28.2	19,050	0.3	1.6	9.5	5.0	44.0	24.6	1.1	1.1	2.6	4.5
하이룩코리아	304.3	47.4	22,350	-1.5	-13.5	6.4	5.9	11.1	10.1	0.9	0.9	8.7	8.8
성광벤드	286.0	13.7	10,000	0.0	2.6	8.5	12.9	-34.8	884.0	0.6	0.6	-1.8	0.1
태광	306.1	16.5	11,550	-2.1	10.5	25.5	39.3	-24.6	69.0	0.7	0.7	-2.9	1.0
두산중공업	1,687.4	7.2	15,850	-0.9	0.3	-5.9	-41.7	-48.7	10.7	0.6	0.5	-1.2	4.7
두산인프라코어	1,811.7	10.8	8,710	-1.0	-1.6	0.6	-1.2	9.1	7.9	0.9	0.8	9.8	10.5
두산엔진	266.2	3.1	3,830	-4.3	-24.5	-7.7	16.6	25.8	37.4	0.5	0.5	1.9	1.3
한국항공우주산업	4,576.5	17.4	46,950	-1.4	-9.7	7.9	-29.9	-69.4	26.9	3.5	3.2	-4.7	12.1
한화테크윈	1,854.2	18.7	35,250	1.0	-1.7	-1.7	-18.9	28.8	18.0	0.8	0.8	2.7	4.3
UG이노원	1,243.0	11.5	56,500	-0.7	-5.2	-21.2	-29.8	26.8	14.3	1.9	1.7	7.3	12.6
태웅	367.1	1.5	18,350	1.9	5.8	7.6	-18.3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
동성화인텍	129.5	3.0	4,800	-1.0	-1.1	-4.0	-16.5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
한국카본	229.0	15.4	5,210	-0.2	-8.9	-10.6	-13.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

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

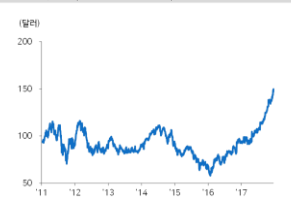
주요 지표 및 차트

Baltic Dry Index(BDI): -46 1430



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

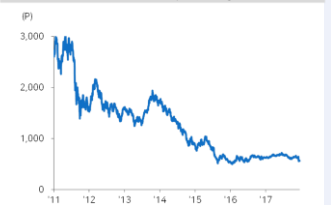
Caterpillar(CommonStock): +2.12 154.64



중국 내수 후판 가격 (CDSPSPAV Index)



KRX 조선업 지수(KRX Shipbuilding Index)



국내외 주요 뉴스 및 코멘트

닷 올린 해양진흥공...3조 투입해 현대상선 공평화 나선다

'한국해양진흥공사 설립법안'이 법사위를 통과하면서 초기 자본금 3,1조원으로 출범할 것으로 기대됨. 이를 통해 현대상선은 2만TEU급 9척, 1.3만TEU급 11척 등 총 20척 규모의 발주를 조율 중으로 알려졌다. 22일 국회 본회의에서 해당 법안은 여야 합의로 통과가 예상되며 내년 초부터 발주할 예정임. (서울경제)

HHIC Subic set for VLGC breakthrough with Exmar order

업계 관계자에 따르면 한진중공업 수빅 조선소가 Exmar에서 VLGC 2척을 수주할 가능성이 높다고 알려졌다. 현재 현대중공업, 한진중공업, 중국 Jiangnan 조선소가 경쟁 중이라고 알려졌다. 선박은 스크러버 장착과 Dual-Fuel 옵션으로 건조되며 적당 약 7,000만달러, 인도는 2020년 1분기 예정됨. (TradeWinds)

대우조선, 입단협 잠정 합의...고용세습조항 삭제. 임금 동결

대우조선해양 노사가 올해 임금을 동결하고 성과급을 받지 않는 내용의 임금 및 단체 협상에 잠정 합의했다고 알려졌다. 그러나 대우조선 입단협 관련 노사 합의는 22일 조합원 찬반투표가 남아있어 아직 최종 타결여부를 예측할 수는 없는 상황임. 최근 발생한 노사갈등은 다시 불거질 수 있다는 리스크가 있음. (한국경제)

Euronav announces Gener8 takeover

탱커선사 Euronav는 동종업종의 Gener8 Maritime 인수를 발표함. 여러 선사가 Gener8을 인수하길 원했으나 결국 Euronav와 75:25로 합병을 결정했다고 알려졌다. Gener8 Maritime은 30척의 탱커를 보유하고 있고, 그 가치는 총 16.6억 달러에 달함. 그 중 VLCC는 21척으로, 선대 평균 연령은 1년임. (TradeWinds)

Pistolis returns to suezmaxes with newbuild order at Hyundai

그리스 선주 Pistolis는 현대중공업에 Suezmax급 VLCC 2+2척을 주문하며, 8년만에 Suezmax 탱커시장에 돌아왔다고 알려졌다. VLCC는 현대 삼호중공업에서 건조될 가능성이 높고, 선가는 적당 6,000만달러를 약간 하회한다고 알려졌다. Pistolis는 지난 11월 현대미포조선에 MR탱커 11척을 계약했음. (TradeWinds)

Northern buys Bollsta Dolphin

John Fredriksen의 Northern Drilling은 현대중공업에서 Semi-sub 'Bollsta Dolphin'을 4억달러에 인수할 수 있는 옵션을 행사했다고 알려졌다. Fred Olsen Energy가 발주를 취소했던 Semi-sub의 주문가격은 7.5억달러임. 이번 옵션에서 2억달러를 인도 전 지불하고, 나머지는 인도 후 지불할 예정임. (Upstream)

Yang Ming scouts yards over \$1.35bn newbuilds

컨테이너선사 Yang Ming은 1만TEU급 컨테이너선 10척과 2,400TEU급 14척을 주문할 것으로 알려졌다. 현재 대만의 CSBC, 한국의 주요 조선업체, 일본 Imabari, JMU 조선소와 협상 중으로 알려졌다. 총 규모는 약 13.5억달러로 예상되며, 1만TEU는 9,500만달러, 2,400TEU는 3,000만달러로 알려졌다. (TradeWinds)

Vessels may slow down in 2020 due to IMO regs

JP Morgan에 따르면 2020년부터 적용되는 IMO의 환경규제에, 선주들이 스커버 대신 비싼 저유황유를 사용해 선박의 속도가 느려질 수 있다고 주장함. 많은 선사가 저비용 항로를 선택해 속도저하로 이어질 수 있다는 논거임. 또 Maersk를 뒤이어 60~80% 선주들이 저유황유를 선택할 전망이다. (TradeWinds)

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 12월 22일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 12월 22일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 12월 22일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 기재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성: 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.