

Meritz 조선/기계

조선/기계 김 현

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

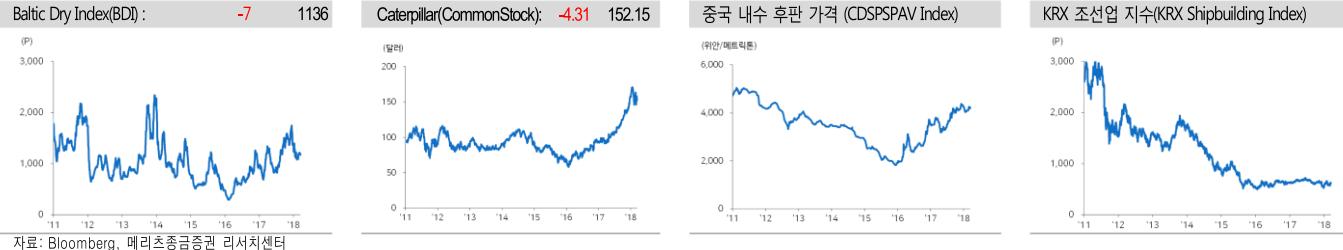


국내 주요 조선/기계 업체 Valuation

업체명	시가총액 (십억원)	외국인지분율 (%)	종가 (원)	1D	1M	3M	YTD	PER(x)		PBR(x)		ROE (%)	
				(%)	(%)	(%)	(%)	18E	19E	18E	19E	18E	19E
현대중공업	8,349.4	18.9	141,500	-0.7	5.6	11.4	47.5	98.6	47.3	0.7	0.7	0.7	1.4
현대로보티스	6,848.5	21.2	420,500	-1.1	2.1	9.8	10.4	5.7	4.7	0.7	0.7	14.1	14.7
현대일렉트릭	835.9	6.8	81,900	-1.0	-14.3	-27.2	-28.2	7.8	6.8	0.7	0.6	9.3	9.7
현대건설/기계	1,753.0	8.8	177,500	0.0	-1.1	6.0	5.0	11.3	8.3	1.2	1.1	11.7	13.9
삼성중공업	3,744.6	17.2	8,180	-3.1	1.0	30.9	26.5	51.6	25.6	0.5	0.5	1.0	1.9
대우조선해양	2,698.4	4.7	25,300	-2.9	15.8	59.6	82.0	9.7	10.6	0.8	0.7	8.5	7.0
현대미포조선	2,130.0	13.2	106,500	-3.2	0.9	13.8	35.3	23.0	16.6	0.8	0.8	3.6	4.8
한진중공업	343.1	6.7	3,235	-3.0	-8.0	0.2	-2.3	65.1	162	0.5	0.5	0.7	2.8
현대엘리베이터	2,081.4	33.2	84,500	13.1	41.5	60.9	55.3	14.9	14.5	21	18	14.6	13.3
두산밥캣	3,318.2	27.0	33,100	0.2	-5.8	-0.7	-7.5	12.1	11.4	0.9	0.9	7.4	7.6
현대로템	1,326.0	25.2	15,600	1.0	23	-17.5	-16.8	20.1	13.7	0.9	0.8	4.5	6.3
하이록코리아	324.0	48.1	23,800	-0.8	-6.5	7.6	5.8	10.8	99	0.9	0.9	8.8	9.0
성광밴드	337.5	16.3	11,800	-2.1	-8.9	19.2	18.2	1,043.1	423	0.7	0.7	0.1	1.8
태광	340.5	15.8	12,850	0.4	-10.5	10.3	6.6	76.7	37.5	0.8	0.8	1.0	2.1
두산중공업	1,618.2	9.7	15,200	0.3	2.0	-4.1	-1.0	12.5	9.4	0.5	0.5	4.3	5.3
두산인프라코어	1,958.6	14.1	9,410	-0.9	-10.8	9.8	8.3	8.1	7.0	0.9	0.8	12.0	12.3
두산엔진	394.8	3.5	5,680	-0.4	42.5	45.5	54.1	-186.4	57.4	0.7	0.7	-0.4	1.3
한국항공우주산업	4,854.3	17.6	49,800	-1.6	1.5	6.6	5.0	35.7	24.7	3.8	3.4	10.4	13.8
한화테크윈	1,535.9	12.8	29,200	-0.2	1.4	-16.0	-17.9	23.0	14.8	0.7	0.6	2.9	4.3
LIG넥스원	1,054.9	11.1	47,950	1.6	-3.3	-15.0	-19.8	18.8	13.5	1.6	1.5	8.9	11.5
태웅	394.1	3.5	19,700	0.0	-12.1	6.5	1.8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
동성화인텍	218.0	4.8	8,080	-1.0	-12.4	65.2	60.0	-336.7	47.8	23	23	-0.7	5.0
한국카본	295.4	16.0	6,720	-1.5	-3.3	30.4	25.4	55.8	30.1	0.9	0.9	1.7	3.1

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

주요 지표 및 차트



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

국내외 주요 뉴스 및 코멘트

삼성重 안도의 한숨…유상증자 '순증'

삼성중공업은 19일 우리사주조합을 대상으로 유상증자 청약 신청을 받은 결과 125% 청약률을 기록했다고 알려짐. 유상증자 신주 2.4억주 중 20%인 4,800만주를 우리사주조합에 우선 배정임. 삼성중공업은 4월 9일 유상증자 신주 최종 할행가액을 확정하고, 신주는 5월 4일 상장될 예정임. (매일경제)

암초에 걸린 STX조선 "희망퇴직"vs"총파업"

STX조선해양은 4월 9일 노사협약서 제출기한에 맞춰, 오는 20일부터 생산직 690여명을 대상으로 희망퇴직 접수에 들어갈 예정임. 반면 노조는 자구계획안 철회를 요구하며 26일부터 총파업에 돌입할 계획으로 알려짐. 정부와 KDB산업은행은 노사협약서를 제출하지 못하면 법정관리를 신청한다는 입장임. (뉴스1)

Statoil takes reins on Martin Linge

최근 Equinor로 사명을 변경한 노르웨이 Statoil은 Total에서 Martin Linge 프로젝트를 공식적으로 인수함. 인수계약 금액은 총 14.5억달러로 알려짐. Martin Linge 프로젝트는 2012년 처음 산정원가는 292억크로네였으나, 삼성중공업에서 발생한 사고로 원가가 413억크로네(50억달러)로 42%만큼 급증했고, 인도도 19년 상반기로 기존 계획보다 2년 지연된 상황임. (Upstream)

DSME fails in \$373m Songa claim

영국 고등법원은 대우조선해양이 Songa Offshore를 대상으로 제기한 종재신청에 대해 기각함. 이는 2011~12년에 대우조선해양이 Songa에서 총 2.4조원에 수주한 Semi-rig 4기와 관련된 소송임. 수주 당시 척당 6천억원으로 예상했으나, 결과적으로 척당 8.5천억원이 소요되면서 총 3.4조원의 원가가 투입됨.

원가증가의 주된 원인은 발주처의 짖은 설계변경에 따라 건조지연이 발생했고, 척당 평균 10개월씩 인도가 지연됐기 때문임. 대우조선은 2015년 7월 런던 종 재재판소에 Semi-rig 2기에 대해 발주처의 설계상의 문제를 근거로 3,73억달러에 대한 종재소송을 신청했으나, 이번에 최종 기각됨. 그러나 계약금은 이미 수령했고, 관련 손실도 기반영된 상황으로 알려짐. 반면 Songa 측은 대우조선해양에 대해 반소를 검토하고 있다고 알려짐. (TradeWinds, Upstream, 조선비즈)

New VLEC ethane terminal heading to US

미국 Energy Transfer Partners(ETP)와 중국 Satellite Petrochemical은 미국 걸프 지역에 애탄 수출터미널을 합작으로 건설할 계획으로 알려짐. 해당 터미널에서 VLEC로 수출 애탄을 선적할 수 있을 예정이며, 미국에서 3번째로 생기는 애탄 터미널임. 당국의 허가를 받으면 2020년 4분기 가동예정임. (TradeWinds)