



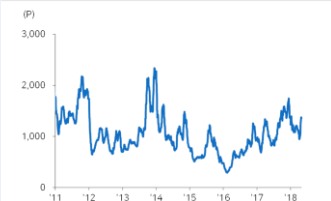
## 국내 주요 조선/기계 업체 Valuation

업체명	시가총액 (십억원)	외국인지분율 (%)	증가 (원)	1D (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)	PER(x)		PBR(x)		ROE (%)	
								18E	19E	18E	19E	18E	19E
현대중공업	8,299.9	17.7	120,000	0.4	-4.8	-13.7	25.1	83.6	40.1	0.6	0.6	0.7	1.4
현대중공업주	6,840.4	21.8	420,000	-0.6	-1.4	-7.8	10.2	5.7	4.7	0.7	0.7	14.1	14.7
현대일렉트릭	1,013.4	5.7	99,300	5.6	22.7	-20.6	-12.9	9.4	8.2	0.8	0.8	9.3	9.7
현대건설기계	1,930.8	8.6	195,500	2.9	13.3	-2.0	15.7	12.4	9.2	1.4	1.2	11.7	13.9
삼성중공업	3,314.4	16.3	7,360	0.1	-2.9	-12.2	13.8	46.4	23.0	0.4	0.4	1.0	1.9
대우조선해양	2,594.4	4.4	24,200	0.8	-9.0	3.6	74.1	8.9	10.7	0.8	0.7	9.0	6.8
현대미포조선	1,842.0	10.0	92,100	2.9	-3.5	-18.5	17.0	19.9	14.3	0.7	0.7	3.6	4.8
한진중공업	374.9	6.7	3,535	4.6	14.2	-4.7	6.8	71.1	17.7	0.5	0.5	0.7	2.8
현대엘리베이터	2,660.8	24.9	99,400	-4.4	27.8	61.1	82.7	17.5	17.1	2.4	2.1	14.6	13.3
두산발켓	3,268.1	26.6	32,600	0.0	5.2	-9.6	-8.9	11.9	11.3	0.9	0.9	7.4	7.6
현대로템	2,771.0	25.1	32,600	22.1	106.3	92.3	73.9	42.0	28.7	1.9	1.8	4.5	6.3
하이룩코리아	377.1	49.0	27,700	0.4	19.7	3.0	23.1	12.5	11.5	1.1	1.0	8.8	9.0
성광벤드	353.2	16.8	12,350	-1.6	12.8	2.9	23.7	1,091.7	44.3	0.8	0.8	0.1	1.8
태광	376.3	12.5	14,200	-1.4	21.4	-2.4	17.8	84.8	41.4	0.9	0.9	1.0	2.1
두산중공업	1,932.3	11.5	18,150	1.4	18.6	11.7	18.2	17.5	11.4	0.6	0.6	3.7	5.2
두산인프라코어	2,154.3	13.4	10,350	1.0	22.1	-4.2	19.1	7.4	6.8	1.1	1.0	15.6	15.0
두산엔진	443.4	3.5	6,380	1.6	13.9	47.0	73.1	-63.9	98.4	0.8	0.8	-1.3	0.8
한국항공우주산업	4,030.6	16.1	41,350	-4.3	-15.8	-18.1	-12.9	32.4	22.8	3.3	2.9	10.0	13.1
한화테크윈	1,228.2	12.8	23,350	-3.1	-18.5	-29.1	-34.3	22.5	13.8	0.5	0.5	2.4	3.7
UG엑스원	816.2	10.6	37,100	-6.2	-21.5	-35.4	-38.0	15.4	10.9	1.3	1.2	8.4	11.0
태웅	411.2	4.5	20,550	7.3	10.2	-12.7	6.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
동성화인텍	170.0	5.4	6,300	-1.7	-16.6	-25.4	24.8	-46.3	66.3	2.0	1.9	-4.3	3.1
한국카본	266.8	14.0	6,070	1.3	1.3	-12.7	13.2	54.0	29.8	0.8	0.8	1.6	2.8

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

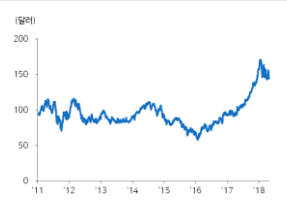
## 주요 지표 및 차트

Baltic Dry Index(BDI) : +19 1346

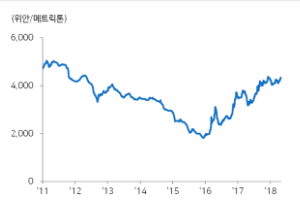


자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

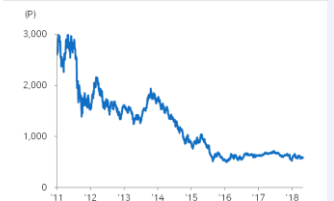
Caterpillar(CommonStock) -0.56 143.86



중국 내수 후판 가격 (CDSPPSPAV Index)



KRX 조선업 지수(KRX Shipbuilding Index)



## 국내외 주요 뉴스 및 코멘트

## 현대건설기계, 영업익 618억... 45% 증가

현대건설기계는 올해 중국 및 신흥국의 인프라 공사 확대에 중대형 굴삭기 중심으로 판매가 늘어 컨센서스를 상회한 1분기 실적 기록. 1분기 실적은 매출액 9,305억원(+44.4% YoY), 영업이익 618억원(+45.1% YoY)을 기록했고, 1분기 중국에서 판 건설기에 2,536대(+106% YoY)로 늘었다. (한국경제)

## Beijing faces fightback after blocking ship demolition

중국은 폐기물 처리 관련해 새롭게 도입된 법률에 따라 올해 말 선박 폐선 조선을 달을 예정으로 알려짐. 이는 예상하지 못한 문제는 아니며, 2018년 12월 31일부터 폐선을 위한 선박과 기타 부유물에 대한 수입을 금지할 계획임. 그러나 선주들 중심으로 로비 활동과 폐선은 당분간 진행될 전망이다. (TradeWinds)

## Maersk Tankers inks six newbuildings in China

Maersk Tankers는 선대 현대화를 위해 중국 Dalian 조선소에 LR2 선박 6+4척을 발주했다고 알려짐. 해당 선박의 인도는 2020년 예정이며, 옵션 발주를 통해 선대 현대화에 힘을 계획함. Maersk Tankers는 작년에 Mitsui & Co가 투자 후 새로 선임된 이사회가 이번 중국 조선소에 발주했다고 알려짐. (TradeWinds)

## 현대일렉트릭 1분기 적자전환, 880억 규모 스마트팩토리 짓기로

현대일렉트릭은 1분기 매출액 4,301억원(-6.2% YoY), 영업손실 308억원(적자전환), 순손실 276억원(적자전환)을 기록함. 주된 적자의 원인은 1) 중동에서 전력기기 투자가 지연, 2) 미국에서 보호무역주의가 강화되면서 변압기 수주가 감소했고, 3) 조선/해양 업황 회복이 지연됐기 때문으로 알려짐. (비즈니스포스트)

## "연비 4% ↑" 삼성중공업, MSC 발주 컨선에 공기유활시스템 적용키로

삼성중공업은 컨테이너선사 MSC에서 수주한 2.3만TEU급 초대형 컨테이너선에 연료 효율을 약 4% 높일 수 있는 '삼성 공기유활시스템(SAVER Air)'을 적용한다고 밝힘. 수주한 6척 중에서 1척에 우선 적용하며, 5척은 추후 적용 가능하도록 설계에 반영할 계획임. 또 적용 비용은 선가에 추가반영될 예정임. (매일경제)

## Gibson warns over speculative VLCC ordering

Gibson shipbrokers는 최근 비핵심 선주들이 용선계약 없이 VLCC에 대해 투기적 발주를 하는 상황에 대해 우려함. 선주들이 투기성 발주를 하는 이유는 1) 저선가, 2) 해체량 증가 등으로 알려짐. 올해 글로벌로 총 24척의 VLCC가 발주됐고, 수주잔고는 여전히 높은 상황으로 알려짐. (TradeWinds)