



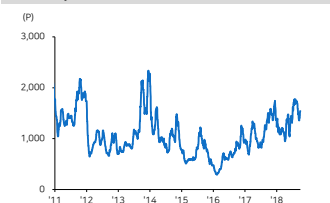
## 국내 주요 조선/기계 업체 Valuation

업체명	시가총액 (십억원)	외국인지분율 (%)	총가 (원)	1D (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)	PER(x)		PBR(x)		ROE (%)	
								18E	19E	18E	19E	18E	19E
현대중공업	9,786.9	16.6	141,500	3.7	19.4	42.5	47.5	98.6	47.3	0.7	0.7	0.7	1.4
현대중공업주	6,864.8	20.6	421,500	1.9	13.8	26.6	10.6	5.7	4.7	0.8	0.7	14.1	14.7
현대일렉트릭	7,175	4.6	70,300	-0.4	17.6	12.3	-38.3	6.7	5.8	0.6	0.5	9.3	9.7
현대건설기계	1,269.1	8.3	128,500	-1.2	11.7	-1.5	-24.0	8.2	6.0	0.9	0.8	11.7	13.9
삼성중공업	5,197.5	18.2	8,250	1.9	14.6	18.5	27.5	52.0	25.8	0.5	0.5	1.0	1.9
대우조선해양	3,977.3	9.4	37,100	5.4	27.3	46.6	166.9	9.2	19.7	1.1	1.0	12.4	5.3
현대미포조선	2,180.0	10.2	109,000	0.9	12.3	27.8	38.5	23.5	17.0	0.8	0.8	3.6	4.8
한진중공업	268.8	6.9	2,535	0.4	1.0	-12.4	-23.4	51.0	12.7	0.4	0.4	0.7	2.8
현대엘리베이터	3,109.6	23.3	114,500	1.3	22.2	36.6	110.5	20.2	19.7	2.8	2.5	14.6	13.3
두산발켓	3,979.9	26.4	39,700	-0.8	14.6	25.4	12.3	14.5	13.7	1.1	1.1	7.4	7.6
현대로템	2,660.5	2.8	31,300	1.3	12.0	21.1	66.9	40.4	27.5	1.8	1.7	4.5	6.3
하이록코리아	331.5	48.9	24,350	2.7	4.7	-3.4	8.2	11.0	10.1	0.9	0.9	8.8	9.0
성광벤드	376.1	16.0	13,150	2.7	15.4	17.9	31.8	1,162.4	47.1	0.8	0.8	0.1	1.8
태광	377.6	13.0	14,250	4.8	11.3	30.1	18.3	85.1	41.5	0.9	0.9	1.0	2.1
두산중공업	1,733.8	14.9	14,800	-1.3	3.5	1.4	-3.6	24.5	8.9	0.5	0.5	2.6	5.2
두산인프라코어	2,012.9	20.5	9,670	-1.1	2.8	5.0	11.3	6.4	5.9	1.1	0.9	17.6	16.1
HSD엔진	154.5	4.4	4,690	3.8	23.1	14.4	82.5	-18.0	-23.8	N/A	N/A	-2.2	-3.0
한국항공우주산업	3,241.0	10.4	33,250	0.0	-19.7	-19.3	-29.9	29.9	22.7	2.8	2.5	9.4	11.8
한화에어로스페이스	1,368.7	11.5	26,300	5.0	3.3	16.4	-26.0	34.0	18.7	0.6	0.6	2.2	3.3
LG에너지솔루션	797.5	8.6	36,250	4.8	6.9	-2.6	-39.4	38.8	18.6	1.3	1.2	3.4	6.8
태웅	282.1	4.9	14,100	0.7	-6.3	-5.1	-27.1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
동성화인텍	233.7	6.0	8,660	8.0	14.1	43.6	71.5	-44.4	23.2	3.0	2.8	-6.4	12.4
한국카본	324.9	14.3	7,390	4.8	18.6	23.0	37.9	85.7	22.8	1.0	1.0	1.2	4.5

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

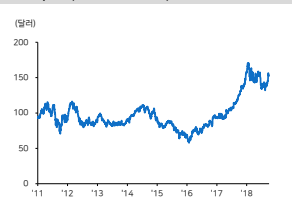
## 주요 지표 및 차트

Baltic Dry Index(BDI) : +4 1574

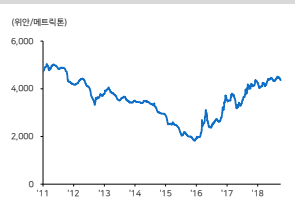


자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

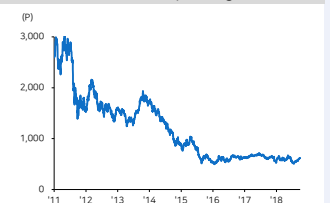
Caterpillar(CommonStock) : +3.40 158.22



중국 내수 후판 가격 (CDSPPAV Index)



KRX 조선업 지수(KRX Shipbuilding Index)



## 국내외 주요 뉴스 및 코멘트

## Equinor Rosebank deal potentially bad for DSME

ABN AMRO는 노르웨이 Equinor가 Chevron에서 Rosebank 프로젝트 지분을 인수한 사건이 FPSO 수주경쟁에서 대우조선해양에 불리할 수 있다고 전망함. Equinor는 1) Johan Castberg FPSO를 건설 중인 싱가포르 Sembcorp과 시너지를 얻을 수 있고, 2) Chevron보다 비용을 더 낮출 가능성이 있음. (TradeWinds)

## DNB Markets shares 2020 VLCC vision

DNB Markets는 내년 중순에는 VLCC 재판매(Resale) 가격이 1억달러에 이를 것으로 전망함. 대우조선해양에 7+3척의 VLCC를 건조 중인 Hunter Group 예로 들며, 2020년에는 스크러버를 장착한 VLCC의 운임은 일반 VLCC 대비 하루 1.2만달러 프리미엄이 붙은 일 5.1만달러로 전망함. (TradeWinds)

## 삼강엔터, STX조선 방산 인수 추진...실적·도면·장비 확보 가능

방위사업청은 최근 산업통상자원부로부터 삼강엔터의 STX조선 특수선 사업부 인수와 관련한 의견 검토 요청을 접수했다고 알려짐. 사업부는 증인에 앞서 방위사업청과 협의를 거쳐야 함. 정부의 2019년까지 5.5조원 공공발주 정책에 따라 삼강엔터 관계자는 방산부문에서 연간 3천억원의 매출액을 기대함. (뉴스1)

## 성동조선 통매각 불발, 자산분리로 재도전

업계에 따르면 성동조선해양 매각 주관사인 삼일회계법인인 지난 2일까지 인수 의향서를 접수했으나 단 한 곳도 제출하지 않았다고 알려짐. 이에 따라 오는 5일 본업찰도 의미가 없어진 상황임. 통매각이 불발되면서 향후 자산을 분리해 매각에 나설 전망이며, 핵심시설인 2야드를 매각할 가능성이 높음. (서울경제)

## Bullish Borr Drilling sets four newbuildings in motion

시추업체 Borr Drilling은 업황 회복에 따라 시추장비인 Jack-up Rig 4기를 신규로 발주하기 위해 착수했다고 알려짐. 신규 발주할 장비에 대해 용선계약을 확보하지는 않음. 그러나 YTD로 50%에 가까운 가동률임에도 불구하고, 최근 고객의 요청 및 입찰이 많아졌다고 알려짐. (TradeWinds)

## Shell unveils VLSFO availability from 2020

오일메이저 Shell은 2020년부터 전세계 12곳의 주요 bunker 항구에서 0.5% VLSFO(초저유황유)를 공급할 계획으로 알려짐. Shell은 VLSFO를 LNG와 더불어 선박 연료유 중에서 비용 경쟁력을 보유했다고 주장함. 최근 경쟁사인 Exxon Mobil도 주요 bunker 항구에서 저유황유 공급 계획을 발표함. (TradeWinds)

## Stolt-Nielsen, Golar and Hoegh reveal \$182m LNG venture

노르웨이 선사 Stolt-Nielsen은 Hoegh LNG, Golar LNG와 함께 1.82억달러 규모 LNG JV를 통해 소형 LNG선 6척에 투자할 계획을 밝힘. 소형 LNG선은 소형 저장터미널과 재기화 시설에서 사용될 예정임. JV의 지분은 Stolt-Nielsen이 50%, Hoegh LNG와 Golar LNG가 각 25%씩 보유할 계획임. (TradeWinds)

## '에너지 거인' 카타르 석유공사, SK·한화·현대중 연세 회동

카타르 석유공사 사장은 최근 한국을 찾아 한국가스공사, SK E&S 등 에너지 기업과 대형 조선 3사 경영진과 만났다고 알려짐. 카타르 가스는 세계 최대 LNG 생산업체로 2024년까지 북부지대 생산량을 1억톤까지 늘릴 계획임. 이에 대비해 LNG설비 확대사업과 선박 관련 건조를 논의했다고 알려짐. (글로벌이코노믹)

본 자료는 작성일 현재 사전검토와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 본 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 10월 4일 현재 본 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 10월 4일 현재 본 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 조사분석 담당자는 2018년 10월 4일 현재 본 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성사: 김현, 박진환)  
본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생될 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.