



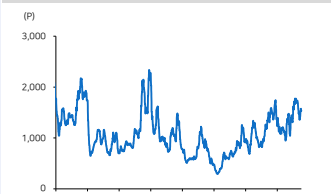
## 국내 주요 조선/기계 업체 Valuation

업체명	시가총액 (십억원)	외국인지분율 (%)	총가 (원)	1D (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)	PER(x)		PBR(x)		ROE (%)	
								18E	19E	18E	19E	18E	19E
현대중공업	9,233.6	16.6	133,500	-5.0	6.8	31.5	39.1	93.0	44.6	0.7	0.6	0.7	1.4
현대중공업자주	6,416.9	20.6	394,000	-4.6	6.5	15.9	3.4	5.3	4.4	0.7	0.6	14.1	14.7
현대일렉트릭	722.6	4.8	70,800	-2.2	12.0	15.5	-37.9	6.7	5.8	0.6	0.5	9.3	9.7
현대건설기계	1,313.5	7.9	133,000	-2.2	14.2	9.5	-21.3	8.4	6.2	0.9	0.8	11.7	13.9
삼성중공업	4,750.2	18.1	7,540	-6.9	0.0	10.7	16.6	47.6	23.6	0.5	0.5	1.0	1.9
대우조선해양	3,704.0	9.6	34,550	-6.4	15.4	33.1	148.6	8.6	18.3	1.0	1.0	12.4	5.3
현대미포조선	2,010.0	10.1	100,500	-3.8	4.9	16.3	27.7	21.7	15.7	0.8	0.7	3.6	4.8
한진중공업	244.5	6.7	2,305	-6.7	-14.2	-22.3	-30.4	46.4	11.6	0.3	0.3	0.7	2.8
현대엘리베이터	3,408.4	22.6	125,500	1.6	12.6	66.4	130.7	22.2	21.6	3.0	2.7	14.6	13.3
두산발켓	3,994.9	26.5	39,850	-0.4	10.2	29.2	12.8	14.6	13.8	1.1	1.1	7.4	7.6
현대로템	2,703.0	2.5	31,800	0.6	2.3	32.5	69.6	41.0	28.0	1.8	1.7	4.5	6.3
하이룩코리아	336.2	48.9	24,700	4.2	11.3	-2.2	9.8	11.2	10.2	1.0	0.9	8.8	9.0
성광케미	360.4	16.1	12,600	-2.7	12.5	5.4	26.3	1,113.8	45.2	0.8	0.8	0.1	1.8
태광	373.7	13.0	14,100	-4.7	14.6	17.5	17.0	84.2	41.1	0.9	0.9	1.0	2.1
두산중공업	1,675.2	14.8	14,300	-1.4	-5.3	-3.4	-6.8	23.6	8.6	0.5	0.5	2.6	5.2
두산인프라코어	2,075.3	20.9	9,970	-0.8	6.7	8.1	14.7	6.6	6.1	1.1	0.9	17.6	16.1
HSD엔진	143.6	4.3	4,360	-4.4	8.1	7.7	69.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
한국항공우주산업	3,265.4	9.9	33,500	0.4	-25.3	-22.1	-29.4	30.1	22.8	2.8	2.5	9.4	11.8
한화에어로스페이스	1,506.6	11.8	28,950	0.0	7.2	25.3	-18.6	41.1	20.4	0.7	0.7	2.0	3.4
UG텍스원	812.9	8.2	36,950	-2.9	6.8	-2.9	-38.2	39.5	18.9	1.3	1.3	3.4	6.8
태웅	270.1	4.7	13,500	-1.1	-7.8	-10.9	-30.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
동성화인텍	228.6	6.1	8,470	0.4	15.1	40.7	67.7	-43.4	22.7	2.9	2.7	-6.4	12.4
한국카본	308.6	14.2	7,020	-2.0	9.0	14.9	31.0	81.5	21.6	1.0	0.9	1.2	4.5

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

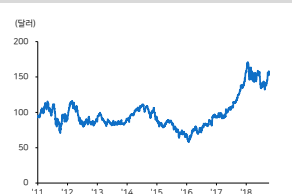
## 주요 지표 및 차트

Baltic Dry Index(BDI) : -27 1503

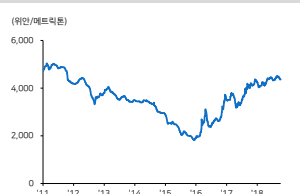


자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

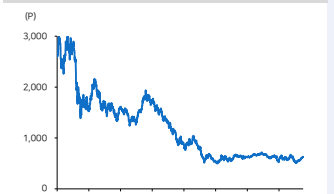
Caterpillar(CommonStock) : -3.89 149.46



중국 내수 후판 가격 (CDSPPSPAV Index)



KRX 조선업 지수(KRX Shipbuilding Index)



## 국내외 주요 뉴스 및 코멘트

## Ensco and Rowan agree \$12bn merger

시추업체 Ensco는 경쟁사 Rowan 인수안이 두 회사의 이사회에서 만장일치로 승인됨. 합병된 회사는 Ensco 61% + Rowan 39% 주주로 구성될 전망이며, 추가적인 자금조달이 없다고 알려졌다. 합병된 회사 규모는 약 120억달러로 예상됨. 합병된 회사의 시추장비 선대 규모는 82기에 달할 예정이다. (Upstream)

## BW LPG drops \$1.1bn pursuit of Dorian LPG

BW LPG는 경쟁사 Dorian LPG를 11억달러에 인수하려던 시도를 중단했다고 알려졌다. 지난 5월에 Dorian LPG 인수를 위해 첫 제안을 했고, Dorian LPG의 거절에 따라 더 나은 조건으로 다시 제안함. 다만 BW LPG 회장은 Dorian LPG 주주가 원한다면 언제든지 다시 합병이 진행될 수 있다고 여지를 남김. (TradeWinds)

## 대만, 상선 분야는 사실상 손실했다

대만 조선업체 CSBC Corporation은 수역 항상을 위해 조선 사업 부문 비중을 줄일 계획을 밝힘. CSBC는 대만 정부의 풍력 발전 정책에 따라 2025년까지 조선, 풍력, Offshore 부문 사업 매출 비중을 각각 30%로 목표함. 현재 CSBC 매출 90%는 조선에서 발생하나, 시황 침체로 2년 연속 적자를 기록함. (선박뉴스)

## 현대오일뱅크 경정제 가닥...연내 상장 청신호

금융당국에 따르면 증선위는 상장 전 회계감리를 진행 중인 현대오일뱅크에 대해 다음달 회의를 열고 '경고·주의' 수준의 경정제 처리를 결정한 것으로 알려졌다. 자회사 현대셀베이스오일의 이익 과대계상이 원인이며, 경정제는 상장제 지장을 주지 않아 11월 징계 완료 후 12월 상장 가능할 전망이다. (매일경제)

## Hapag-Lloyd reveals its 2020 fuel recovery hand

컨테이너선사 Hapag-Lloyd는 환경규제에 대응한 저유황유 사용으로 증가하는 연료비를 회수하는 공식을 발표함. MFR(Marine Fuel Recovery) 조항을 통해 10억달러 추가 연료비 상승을 회수할 계획임. MFR은 내년부터 시행되며, Maersk·MSC·CMA CGM이 도입하는 유류할증료와 같은 개념임. (TradeWinds)

## IMO 2020 to speed chemical tanker scrapping

Eastport Research에 따르면 2020년 IMO 환경규제 도입으로 케미칼 탱커 해체가 가속화될 수 있음. 기존 케미칼 탱커 평균 폐선 연령은 26년이지만, 환경규제 도입으로 5~6년 빠른 시기에 폐선될 전망이다. 14,000~22,999DWT급 케미칼 탱커 선박량은 2020년에 약 10% 감소할 전망이다. (TradeWinds)

동 자료는 작성일 현재 사전검토와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 10월 10일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 10월 10일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 10월 10일 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, 박진환)

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 투자 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.