

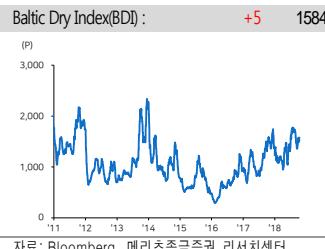
조선/기계 김 현

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

**국내 주요 조선/기계 업체 Valuation**

| 업체명       | 시가총액<br>(십억원) | 외국인지분율<br>(%) | 증가<br>(원) | 1D   | 1M    | 3M    | YTD   | PER(x)  |      | PBR(x) |     | ROE (%) |      |
|-----------|---------------|---------------|-----------|------|-------|-------|-------|---------|------|--------|-----|---------|------|
|           |               |               |           | (%)  | (%)   | (%)   | (%)   | 18E     | 19E  | 18E    | 19E | 18E     | 19E  |
| 현대중공업     | 9,129.8       | 16.6          | 132,000   | 27   | 1.9   | 38.4  | 37.6  | 92.0    | 44.1 | 0.6    | 0.6 | 0.7     | 1.4  |
| 현대중공업주    | 6,221.5       | 20.5          | 382,000   | 0.3  | -2.1  | 9.9   | 0.3   | 5.1     | 4.3  | 0.7    | 0.6 | 14.1    | 14.7 |
| 현대엘렉트릭    | 7,164.4       | 4.9           | 70,200    | 29   | 9.5   | 19.6  | -38.4 | 6.7     | 5.8  | 0.6    | 0.5 | 9.3     | 9.7  |
| 현대건설/기계   | 1,155.5       | 7.9           | 117,000   | -2.5 | -1.3  | -6.0  | -30.8 | 7.4     | 5.5  | 0.8    | 0.7 | 11.7    | 13.9 |
| 삼성중공업     | 4,655.7       | 18.1          | 7,390     | 0.7  | -6.2  | 15.1  | 14.2  | 46.6    | 23.1 | 0.5    | 0.4 | 1.0     | 1.9  |
| 대우조선해양    | 3,666.4       | 9.6           | 34,200    | 2.2  | 9.4   | 34.4  | 146.0 | 8.2     | 17.0 | 1.0    | 1.0 | 12.8    | 5.6  |
| 현대미포조선    | 1,954.0       | 9.8           | 97,700    | 1.9  | -0.9  | 22.3  | 24.1  | 21.1    | 15.2 | 0.7    | 0.7 | 3.6     | 4.8  |
| 한진중공업     | 216.3         | 6.8           | 2,040     | 0.5  | -23.0 | -29.7 | -38.4 | 41.0    | 102  | 0.3    | 0.3 | 0.7     | 2.8  |
| 현대엘리베이터   | 2,542.0       | 22.6          | 93,600    | -5.5 | -18.6 | 12.9  | 72.1  | 16.5    | 16.1 | 2.3    | 2.0 | 14.6    | 13.3 |
| 두산밥캣      | 3,874.6       | 26.5          | 38,650    | 2.1  | 6.8   | 26.9  | 9.4   | 14.2    | 13.3 | 1.1    | 1.0 | 7.4     | 7.6  |
| 현대로템      | 2,295.0       | 2.3           | 27,000    | 3.1  | -14.4 | 3.3   | 44.0  | 34.8    | 23.7 | 1.5    | 1.5 | 4.5     | 6.3  |
| 하이록코리아    | 312.4         | 48.9          | 22,950    | -8.2 | -3.6  | -4.0  | 2.0   | 104     | 95   | 0.9    | 0.8 | 8.8     | 9.0  |
| 성광밴드      | 356.1         | 16.0          | 12,450    | -2.4 | -1.6  | 12.2  | 24.7  | 1,100.6 | 44.6 | 0.8    | 0.8 | 0.1     | 1.8  |
| 태광        | 353.8         | 12.8          | 13,350    | -1.8 | -5.7  | 19.7  | 10.8  | 79.7    | 38.9 | 0.8    | 0.8 | 1.0     | 2.1  |
| 두산중공업     | 1,487.8       | 14.5          | 12,700    | 0.8  | -14.5 | -10.9 | -17.3 | 23.7    | 7.2  | 0.4    | 0.4 | 2.4     | 5.3  |
| 두산인프라코어   | 1,856.8       | 20.8          | 8,920     | -0.7 | -5.2  | -3.7  | 2.6   | 5.9     | 5.5  | 1.0    | 0.8 | 17.6    | 16.0 |
| HSD엔진     | 145.0         | 4.3           | 4,400     | 2.6  | 3.3   | 10.1  | 71.3  | N/A     | N/A  | N/A    | N/A | N/A     | N/A  |
| 한국항공우주산업  | 3,055.8       | 10.1          | 31,350    | -0.3 | -31.1 | -17.7 | -33.9 | 28.7    | 21.5 | 2.7    | 2.4 | 9.3     | 11.8 |
| 한화에어로스페이스 | 1,462.3       | 11.9          | 28,100    | 1.6  | 5.6   | 25.4  | -21.0 | 39.9    | 19.8 | 0.7    | 0.7 | 2.0     | 3.4  |
| LIG넥스원    | 760.1         | 8.1           | 34,550    | 2.2  | -5.5  | -3.4  | -42.2 | 37.0    | 17.7 | 1.2    | 1.2 | 3.4     | 6.8  |
| 태웅        | 232.1         | 4.8           | 11,600    | -4.1 | -21.9 | -20.0 | -40.1 | N/A     | N/A  | N/A    | N/A | N/A     | N/A  |
| 동성화인텍     | 231.0         | 5.7           | 8,560     | 7.7  | 10.0  | 37.6  | 69.5  | -26.3   | 27.6 | 3.1    | 2.9 | -11.0   | 10.9 |
| 한국카본      | 313.9         | 13.7          | 7,140     | 5.8  | 4.5   | 20.2  | 33.2  | 110.7   | 24.7 | 1.0    | 1.0 | 0.9     | 4.0  |

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

**주요 지표 및 차트****국내외 주요 뉴스 및 코멘트****Samsung adds second LNG carrier in October**

삼성중공업은 오세아니아 지역 선주로부터 17.4만CBM급 LNG선 1척을 수주함. 선가는 1.85억달러 규모로, 인도는 2021년 1월에 예정됨. 올해 삼성중공업의 수주규모는 49억달러에 달함. 삼성중공업은 Clarksons 자료를 근거로 향후 5년간 LNG선 200척이 발주될 수 있다고 전망함. (TradeWinds)

**LNG시장 완전 정상 복귀**

LNG선 시장이 강세를 보이고 있으며, 최근 1일 10만달러 이상 용선 계약이 다수 체결되고 있음. 용선로 강세는 신형선뿐만 아니라 구형선에도 적용되고 있으며, 용선 문의가 지속적으로 증가함. BHP Billiton, CNOOC, ExxonMobil, Petrobras 등은 용선 계약 체결을 서두르고 있다고 알려짐. (선박뉴스)

**Scorpio in for 146 scrubbers across two fleets**

Scorpio Group은 Scorpio Tanker와 Scorpio Bulkers에 속한 선박 146척에 스크러버를 장착할 계획임. 파이낸싱을 통해 60~70% 비용을 조달할 전망임. 스크러버 장착 비용은 척당 150~220만달러로, 총 비용은 2.2~3.2억달러 소요될 전망임. 2019년 3분기부터 스크러버 장착을 시작할 계획임. (TradeWinds)

**More FIDs for LNG expected in 2019**

Wood Mackenzie는 2019년에 LNG 프로젝트 FID(최종투자결정)이 증가할 수 있다고 전망함. 러시아, 카타르, 모잠비크, 미국에서 프로젝트 투자가 예상됨. 중국이 석탄에서 가스로 연료를 전환하며 수요가 급증하고 있음. 또 아시아 태평양 지역 LNG 수요도 지속적으로 증가하는 추세임. (Upstream)

**OOCL opts for LSFO to meet IMO 2020 regulations**

컨테이너선사 OOCL은 2020년 환경규제에 대응해 2019년 하반기부터 선대 전체에 저유황유를 사용한다고 밝힘. 저유황유 사용에 따라 산업 전반에 연 600억 달러의 연료비가 추가로 소요될 전망임. 그 중 OOCL에 영향을 미칠 비용은 5억 달러 수준으로 전망하며, 화주와 소비자에게 비용을 나눌 계획임. (TradeWinds)

**LNG선대 금년에 최대 증가**

LNG 판매가 쉬워지고 미국산 LNG 수출이 증가함에 따라 올해 LNG 선대 증가율은 최고 수준을 기록할 전망임. S&P Global Platts에 따르면 올해 70척 이상 LNG선이 인도될 예정임. 중국을 비롯한 아시아 국가들의 수요 증가도 발주 척수 증가의 동인이 되었음. 계약 조건도 유연해지는 중임. (선박뉴스)