

# Meritz 조선/기계

조선/기계 김 현

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



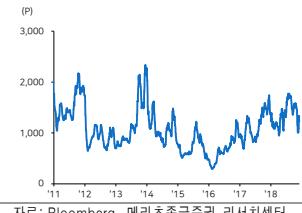
## 국내 주요 조선/기계 업체 Valuation

업체명	시가총액 (십억원)	외국인지분율 (%)	종가 (원)	1D (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)	PER(x)		PBR(x)		ROE (%)	
								18E	19E	18E	19E	18E	19E
현대중공업	9,579.4	16.7	138,500	3.0	14.9	16.9	44.3	96.5	46.3	0.7	0.7	0.7	1.4
현대중공업지주	6,400.6	20.6	393,000	-0.5	6.8	6.1	3.1	5.3	4.4	0.7	0.6	14.1	14.7
현대알렉트릭	566.9	4.3	27,850	0.9	18.9	-6.9	-51.1	2.6	2.3	0.2	0.2	9.3	9.7
현대건설/기계	962.4	6.2	48,850	-2.1	18.3	-15.0	-42.2	3.1	2.3	0.3	0.3	11.7	13.9
삼성중공업	4,851.0	17.9	7,700	0.5	16.0	6.9	19.0	48.6	24.1	0.5	0.5	1.0	1.9
대우조선해양	3,677.2	11.5	34,300	1.9	15.3	17.7	146.8	9.7	13.7	1.0	1.0	12.0	6.1
현대미포조선	2,272.7	9.6	56,900	1.2	26.4	17.2	44.6	12.3	8.9	0.4	0.4	3.6	4.8
한진중공업	194.6	6.4	1,835	-3.4	-2.4	-26.9	-44.6	36.9	9.2	0.3	0.3	0.7	2.8
현대엘리베이터	2,810.9	21.8	103,500	3.9	13.7	105	90.3	18.3	17.8	2.5	2.2	14.6	13.3
두산밥캣	3,358.3	28.8	33,500	0.9	-5.9	-3.3	-5.2	12.3	11.6	0.9	0.9	7.4	7.6
현대로템	2,482.0	2.5	29,200	0.5	21.2	4.5	55.7	37.7	25.7	1.7	1.6	4.5	6.3
하이록코리아	245.0	47.8	18,000	3.4	-18.9	-22.6	-20.0	8.1	7.5	0.7	0.6	8.8	9.0
성광밴드	341.8	15.4	11,950	7.7	5.3	4.8	19.7	1,056.4	42.8	0.8	0.7	0.1	1.8
태광	345.8	12.3	13,050	6.1	9.7	2.0	8.3	7.9	38.1	0.8	0.8	1.0	2.1
두산중공업	1,376.5	13.7	11,750	0.4	1.7	-17.8	-23.5	-110.3	8.8	0.5	0.4	0.8	5.2
두산인프라코어	1,786.0	20.2	8,580	-1.4	2.8	-8.8	-1.3	5.9	5.4	0.9	0.8	17.4	16.1
HSD엔진	173.3	4.4	5,260	3.1	19.8	38.1	104.7	-13.8	-12.6	0.7	0.8	4.7	6.0
한국항공우주산업	3,158.2	12.3	32,400	0.9	4.9	-21.7	-31.7	40.6	23.6	2.9	2.6	7.0	11.5
한화에어로스페이스	1,670.5	14.4	32,100	0.9	11.3	26.1	-9.7	76.8	22.7	0.8	0.7	1.0	3.2
LIG넥스원	788.7	9.4	35,850	0.3	17.2	5.8	-40.1	78.5	20.5	1.7	1.6	2.6	25.2
태웅	212.1	5.0	10,600	0.0	-2.8	-29.6	-45.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
동성화인텍	216.7	4.9	8,030	-0.9	13.4	5.8	59.0	-20.2	32.0	3.0	2.9	-13.5	9.2
한국카본	314.8	14.0	7,160	-0.1	5.9	14.9	33.6	72.9	19.9	1.0	1.0	1.6	4.8

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

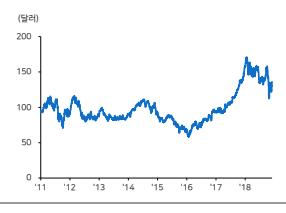
## 주요 지표 및 차트

Baltic Dry Index(BDI) : +34 1237



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

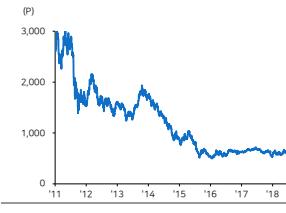
Caterpillar(Common Stock) : -9.63 129.32



중국 내수 후판 가격 (CDSPPAV Index)



KRX 조선업 지수(KRX Shipbuilding Index)



## 국내외 주요 뉴스 및 코멘트

### 두산중공업, 英 에토스에너지 인수 추진

업계에 따르면 두산중공업은 영국 에토스에너지(Ethosenergy) 인수를 위해 실사단을 파견, 인수를 검토한다고 알려짐. 에토스에너지에는 발전소 설비 및 정비업체 체로, 가스터빈을 비롯한 발전소 설비에 솔루션을 제공하는 업체임. 거래규모는 사업부에 따라 작게는 3~4천억원, 혹은 그 이상으로 알려짐. (인베스트조선)

### Caterpillar Drops With Trade-Truce Doubts Fueling Demand Worries

미국 Caterpillar 주가는 미·중 무역전쟁 우려가 재점화되면서 전일 대비 6.9% 하락하며 129.32달러에 마감함. 이는 지난 3분기 실적이 발표되었던 10월 23일 이후 최대 낙폭으로 알려짐. 동시에 경기 침체의 전조로 알려진 장단기 금리 차 역전 우려 등과 함께 다우지수는 -3.1%를 기록함. (Bloomberg)

### LNG world prepares for year of new supply influx

전세계 LNG 공급량에서 2019년에 추가되는 규모가 42MTPA(Million Tonnes Per Annum)로 예상됨. 현재 건설 중인 LNG 프로젝트 규모는 85MTPA 수준으로, 20년까지 355MTPA, 25년에는 400MTPA로 성장이 예상됨. 여기에 19년 리시아, 카타르, 모잠비크 등에서 추가로 투자할 가능성이 있음. (TradeWinds)

### Oversupply 'dampener' on HE rig recovery

IHS Markit에 따르면 HE(Harsh-Environment) Rig 시장이 수요가 증가함에도 여전히 공급과잉으로 회복에 어려움을 겪고 있다고 알려짐. 시황 회복에는 추가적인 HE Rig 폐선이 필요할 전망임. Dayrate는 전년대비 약 25% 증가했으나, 시추장비 가동률은 48% 수준으로 호황 때 기록한 80% 대비 낮음. (Upstream)

### 현대重지주, 화려한 회사채 데뷔…전략의 승리

현대중공업지주는 지난 29일 2천억원 규모 채권 수요예측 중 총 7천억원의 청약금을 모았다고 알려짐. 3분기까지만 해도 회사채 발행계획이 없었으나, 현대오일뱅크 IPO가 지연되면서 회사채를 발행함. 특히 현대오일뱅크에 대한 관심이 증결되면서 기관에서 회사채 수요가 급증했다고 알려짐. (더밸)

### 조선업 인력, 3년새 '반토막'…일본 조선 전철 빠나

조선업계에 따르면 올해 상반기 기준 국내 조선업종 인력은 10만 2,036명으로 알려짐. 이는 구조조정이 본격화된 2015년 20만 2,689명 대비 49.6% 감소한 수치임. 17년 말 기준은 10만 9,901명으로 18년 상반기와 비슷함. 그러나 자구 계획 이행에 따라 19년 초에는 10만명 이하로 하락할 가능성성이 있음. (EBN)

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 12월 5일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 12월 5일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 12월 5일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김현, 박진한)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 원칙성을 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.