

조선/기계 김 현

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

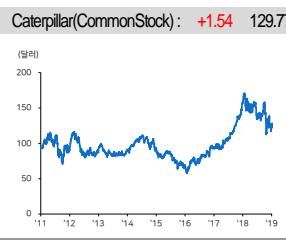
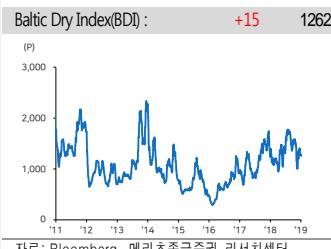


국내 주요 조선/기계 업체 Valuation

| 업체명 | 시가총액 (십억원) | 외국인지분율 (%) | 종가 (원) | 1D | 1M | 3M | YTD | PER(x) | | PBR(x) | | ROE (%) | |
|-----------|---------------|---------------|-----------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-----|---------|------|
| | | | | (%) | (%) | (%) | (%) | 18E | 19E | 18E | 19E | 18E | 19E |
| 현대중공업 | 9,483.6 | 16.4 | 134,000 | -3.6 | -1.1 | 0.4 | 4.3 | 93.4 | 44.8 | 0.7 | 0.6 | 0.7 | 1.4 |
| 현대중공업주 | 5,855.0 | 20.7 | 359,500 | -0.7 | -10.2 | -8.8 | 3.9 | 4.8 | 4.0 | 0.6 | 0.6 | 14.1 | 14.7 |
| 현대알렉트릭 | 474.3 | 5.0 | 23,300 | 2.0 | -12.9 | -34.2 | 5.0 | 22 | 1.9 | 0.2 | 0.2 | 9.3 | 9.7 |
| 현대건설/기계 | 950.6 | 7.7 | 48,250 | 2.6 | 3.1 | -27.4 | 13.0 | 3.1 | 2.3 | 0.3 | 0.3 | 11.7 | 13.9 |
| 삼성중공업 | 4,699.8 | 17.4 | 7,460 | -3.4 | 0.7 | -1.1 | 0.7 | 47.1 | 23.3 | 0.5 | 0.4 | 1.0 | 1.9 |
| 대우조선해양 | 3,366.3 | 10.8 | 31,400 | -4.3 | -6.4 | -9.1 | -8.1 | 9.1 | 13.9 | 0.9 | 0.9 | 11.0 | 6.3 |
| 현대미포조선 | 2,384.5 | 11.2 | 59,700 | -3.1 | 2.8 | 18.8 | -0.5 | 12.9 | 9.3 | 0.5 | 0.4 | 3.6 | 4.8 |
| 한진중공업 | 115.1 | 6.2 | 1,085 | -27.4 | -39.7 | 52.9 | -34.4 | 21.8 | 5.4 | 0.2 | 0.2 | 0.7 | 2.8 |
| 현대엘리베이터 | 3,028.1 | 20.5 | 111,500 | 1.4 | 5.7 | -11.2 | 4.2 | 19.7 | 19.2 | 2.7 | 2.4 | 14.6 | 13.3 |
| 두산밥캣 | 3,167.9 | 27.5 | 31,600 | -0.6 | -2.8 | -20.7 | 0.3 | 11.6 | 10.9 | 0.9 | 0.8 | 7.4 | 7.6 |
| 현대로템 | 2,439.5 | 3.3 | 28,700 | 1.6 | -4.8 | -9.7 | 3.1 | 37.0 | 25.2 | 1.6 | 1.6 | 4.5 | 6.3 |
| 하이록코리아 | 226.7 | 46.9 | 16,650 | -3.2 | -9.0 | -32.6 | 1.2 | 7.5 | 6.9 | 0.6 | 0.6 | 8.8 | 9.0 |
| 성광밴드 | 308.9 | 15.0 | 10,800 | -4.8 | -11.8 | -14.3 | -5.3 | 954.7 | 38.7 | 0.7 | 0.7 | 0.1 | 1.8 |
| 태광 | 294.2 | 11.9 | 11,100 | -4.7 | -17.2 | -21.3 | -5.1 | 66.3 | 32.4 | 0.7 | 0.7 | 1.0 | 2.1 |
| 두산중공업 | 1,162.1 | 13.6 | 9,920 | 1.2 | -13.0 | -30.6 | 2.0 | -41.0 | 9.2 | 0.4 | 0.4 | 0.2 | 4.2 |
| 두산인프라코어 | 1,598.7 | 20.3 | 7,680 | -0.6 | -6.0 | -23.0 | 1.2 | 5.3 | 4.9 | 0.8 | 0.7 | 16.9 | 15.5 |
| HSD엔진 | 172.0 | 4.8 | 5,220 | -2.1 | -4.4 | 19.7 | -1.1 | -13.7 | -12.5 | 0.7 | 0.8 | 4.7 | 6.0 |
| 한국항공우주산업 | 3,241.0 | 13.3 | 33,250 | 1.2 | 3.9 | -0.7 | 4.2 | 41.9 | 23.6 | 2.9 | 2.6 | 6.9 | 11.8 |
| 한화에어로스페이스 | 1,761.6 | 14.8 | 33,850 | -1.2 | 5.1 | 16.9 | 4.2 | 98.1 | 24.4 | 0.8 | 0.8 | 0.9 | 3.3 |
| LIG넥스원 | 909.7 | 10.3 | 41,350 | 4.4 | 21.6 | 11.9 | 11.9 | 87.9 | 21.4 | 1.8 | 1.7 | 2.5 | 22.9 |
| 태웅 | 192.1 | 4.6 | 9,600 | -1.7 | -3.7 | -28.9 | -8.6 | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| 동성화인텍 | 195.6 | 4.9 | 7,250 | -3.7 | -6.6 | -14.4 | -6.1 | -18.3 | 28.9 | 2.7 | 2.6 | -13.5 | 9.2 |
| 한국카본 | 289.7 | 14.5 | 6,590 | -2.9 | -7.2 | -6.1 | -6.4 | 62.1 | 19.9 | 0.9 | 0.9 | 1.5 | 4.6 |

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

2조 들인 한진중공업 수비크조선소 결국 법정관리

한진중공업은 자회사 수비크조선소가 필리핀 올롱가포 법원에서 기업회생절차(법정관리)를 신청했다고 밝혔다. 2006년부터 필리핀 수비크만에 세계 최대 도크시설을 갖춘 조선소를 짓기 시작함. 당시 부산 영도조선소가 좁아 선박 대형화 경쟁에서 밀리며 내린 결정임. 수비크에서는 VLCC와 컨테이너선 등, 영도에서는 군함 등 특수선만 건조할 계획이었음. 그러나 총 2조원 이상 비용이 투입된 반면, '수주 절벽'으로 수주가 급감함. 2018년부터 경영권 매각을 시도했으나 실패함.

필리핀 법원은 향후 실사를 통해 수비크조선소의 회생 가능성에 따진 뒤 법정관리나 청산 절차를 밟을지 결정할 계획임. 한진중공업은 영도조선소 중심의 '클린 캠퍼니'를 만들어 경영 정상화를 추진할 방침임. 수비크조선소 근로자는 3만여 명에서 3천명까지 줄어 현지정부와 마찰 가능성도 낮췄다고 알려짐. (한국경제)

Tanker scrapping hits highest level in over 30 years

2018년에 텁커 폐선은 1980년대 중반 이후 최고치를 기록했다고 알려짐. Clarksons에 따르면 총 2,100만DWT가 폐선되었고, 이는 17년 대비 약 90% 증가한 수치임. 폐선 결정의 주된 이유는 낮은 텁커 운임으로, 2018년 텁커 운임은 1990년대 초 이후로 가장 낮은 수준이었음. (TradeWinds)

현대重, 영구체 상환할까…대응여력 충분

현대중공업은 올해 조기상환 만기가 도래하는 신종자본증권(영구체)를 상환할 채비를 한다고 알려짐. 당시 발행한 영구체는 만기가 30년이지만, 발행사가 5년 뒤 조기 상환할 수 있는 콜옵션을 가지고 있음. 콜옵션을 행사하지 않을 경우 금리가 200bp 가산됨. 현재 재무구조가 개선된 상황에서 상환을 검토함. (더밸)

North Sea set for 'drilling drive'

Wood Mackenzie에 따르면 2019년 북해 지역에서 시추활동이 급격하게 증가할 전망임. 영국, 노르웨이, 독일, 덴마크 지역에서 총 60곳 이상 지역에서 시추 활동이 예상되며, 이는 전년대비 25% 증가한 수치임. 특히 노르웨이는 18년 26곳에서 올해 40곳으로, 영국은 10곳에서 15곳으로 늘릴 전망임. (Upstream)

두산인프라코어, 中 정위중공에 2500억 원 규모 굴삭기 상부체 공급

두산인프라코어는 중국 정위중공과 향후 5년간 굴삭기 상부체 1,200대를 공급하는 MOU를 체결했다고 밝힘. 금액은 약 15억위안(2,500억원) 규모로 알려짐. 정위중공은 중국 내 버스 생산 1위 업체인 위통 그룹 산하 기계 제조사로, 로터리 드릴링 리그와 크레인 등 특수장비를 생산 및 판매함. (파이낸셜뉴스)