



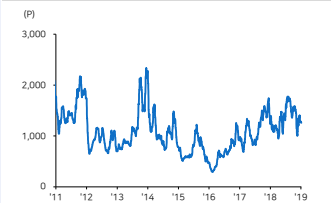
국내 주요 조선/기계 업체 Valuation

업체명	시가총액 (십억원)	외국인지분율 (%)	총가 (원)	1D (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)	PER(x)		PBR(x)		ROE (%)	
								18E	19E	18E	19E	18E	19E
현대중공업	9,483.6	16.4	134,000	-3.6	-1.1	0.4	4.3	93.4	44.8	0.7	0.6	0.7	1.4
현대중공업자주	5,855.0	20.7	369,500	-0.7	-10.2	-8.8	3.9	4.8	4.0	0.6	0.6	14.1	14.7
현대일렉트릭	474.3	5.0	23,300	2.0	-12.9	-34.2	5.0	2.2	1.9	0.2	0.2	9.3	9.7
현대건설기계	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
두산발틱	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
하이룩코리아	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
성광케미	308.9	15.0	10,800	-4.8	-11.8	-14.3	-5.3	95.4	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
UG텍스원	908.7	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	196.6	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 메리츠증권권 추정치. 그 외 업체는 Bloomberg 컨센서스 수치 / 자료: Bloomberg, 메리츠증권권 리서치센터

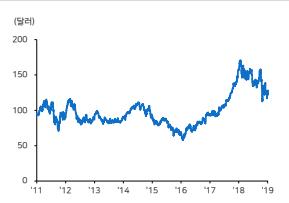
주요 지표 및 차트

Baltic Dry Index(BDI) : +15 1262

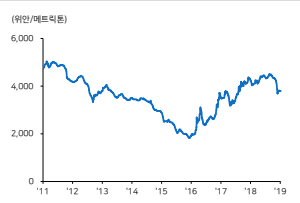


자료: Bloomberg, 메리츠증권권 리서치센터

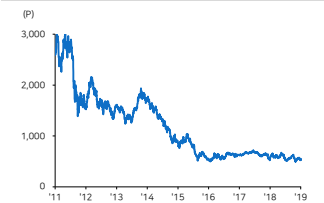
Caterpillar(CommonStock) : +1.54 129.77



중국 내수 후판 가격 (CDSPPAV Index)



KRX 조선업 지수(KRX Shipbuilding Index)



국내외 주요 뉴스 및 코멘트

2조 들인 한진중공업 수비크조선소 결국 법정관리

한진중공업은 자회사 수비크조선소가 필리핀 올롱가포 법원에서 기업회생절차(법정관리)를 신청했다고 밝힘. 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 가능성을 따진 뒤 법정관리나 청산 절차를 밟을지 결정할 계획임. 한진중공업은 영도조선소 중심의 '클린 컴퍼니'를 만들어 경영 정상화를 추진할 방침임. 수비크조선소 근로자는 3만여 명에서 3천명까지 줄여 현지정부와 마찰 가능성도 낮췄다고 알려짐. (한국경제)

Tanker scrapping hits highest level in over 30 years

2018년에 탱커 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 탱커 운임으로, 2018년 탱커 운임은 1990년대 초 이후로 가장 낮은 수준이었음. (TradeWinds)

현대중, 영구채 상환할까...대응여력 충분

현대중공업은 올해 조기상환 만기가 도래하는 신종자본증권(영구채)을 상환할 계획을 한다고 알려짐. 당시 발행한 영구채는 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. (더벨)

North Sea set for 'drilling drive'

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

본 자료는 작성일 현재 사전검토와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 본 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 1월 9일 현재 본 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 1월 9일 현재 본 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 1월 9일 현재 본 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 기재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김현, 박진한)

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.