

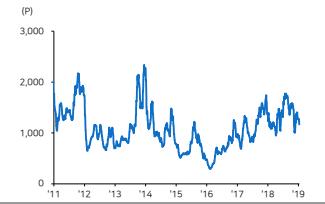
조선/기계 김 현

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

**국내 주요 조선/기계 업체 Valuation**

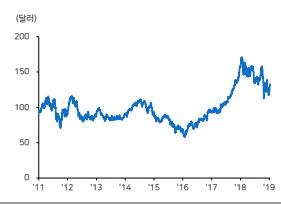
| 업체명       | 시가총액<br>(십억원) | 외국인지분율<br>(%) | 종가<br>(원) | 1D   | 1M    | 3M    | YTD   | PER(x) |       | PBR(x) |     | ROE (%) |      |
|-----------|---------------|---------------|-----------|------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-----|---------|------|
|           |               |               |           | (%)  | (%)   | (%)   | (%)   | 18E    | 19E   | 18E    | 19E | 18E     | 19E  |
| 현대중공업     | 9,660.5       | 16.5          | 136,500   | -1.4 | -0.7  | 3.0   | 6.2   | 95.1   | 45.6  | 0.7    | 0.7 | 0.7     | 1.4  |
| 현대중공업주    | 5,789.9       | 20.9          | 355,500   | -0.4 | -8.0  | -7.9  | 2.7   | 4.8    | 4.0   | 0.6    | 0.6 | 14.1    | 14.7 |
| 현대알렉트릭    | 501.8         | 5.1           | 24,650    | 3.6  | -1.4  | -29.6 | 11.0  | 23     | 2.0   | 0.2    | 0.2 | 9.3     | 9.7  |
| 현대건설기계    | 1,057.9       | 8.0           | 53,700    | 5.3  | 18.3  | -10.9 | 25.8  | 3.4    | 2.5   | 0.4    | 0.3 | 11.7    | 13.9 |
| 삼성중공업     | 4,725.0       | 17.5          | 7,500     | -1.1 | -7.4  | 0.7   | 1.2   | 47.3   | 23.5  | 0.5    | 0.4 | 1.0     | 1.9  |
| 대우조선해양    | 3,441.3       | 10.8          | 32,100    | -1.2 | -13.9 | 1.3   | -6.0  | 11.0   | 15.5  | 1.0    | 0.9 | 9.6     | 5.6  |
| 현대미포조선    | 2,556.3       | 11.7          | 64,000    | 2.7  | 0.0   | 29.4  | 6.7   | 13.8   | 10.0  | 0.5    | 0.5 | 3.6     | 4.8  |
| 한진중공업     | 135.2         | 5.0           | 1,275     | 5.4  | -33.9 | -38.6 | -23.0 | 25.6   | 6.4   | 0.2    | 0.2 | 0.7     | 2.8  |
| 현대엘리베이터   | 3,231.8       | 20.5          | 119,000   | -0.8 | 29.2  | 18.4  | 11.2  | 21.0   | 20.4  | 2.9    | 2.6 | 14.6    | 13.3 |
| 두산밥캣      | 3,373.4       | 27.5          | 33,650    | 0.9  | 3.5   | -12.5 | 6.8   | 12.3   | 11.6  | 1.0    | 0.9 | 7.4     | 7.6  |
| 현대로템      | 2,520.3       | 3.3           | 29,650    | 0.0  | 9.6   | 6.8   | 6.5   | 38.2   | 26.1  | 1.7    | 1.6 | 4.5     | 6.3  |
| 하이록코리아    | 249.1         | 47.2          | 18,300    | 3.1  | -3.2  | -21.6 | 11.2  | 8.3    | 7.6   | 0.7    | 0.7 | 8.8     | 9.0  |
| 성광밴드      | 320.3         | 15.1          | 11,200    | -1.8 | -8.2  | -11.5 | -1.8  | 990.1  | 402   | 0.7    | 0.7 | 0.1     | 1.8  |
| 태광        | 323.3         | 12.0          | 12,200    | -1.2 | -9.3  | -10.6 | 4.3   | 72.9   | 35.6  | 0.8    | 0.7 | 1.0     | 2.1  |
| 두산중공업     | 1,218.3       | 13.6          | 10,400    | -1.4 | -9.6  | -19.4 | 6.9   | -44.4  | 10.0  | 0.4    | 0.4 | 0.2     | 3.9  |
| 두산인프라코어   | 1,765.2       | 20.5          | 8,480     | 2.2  | 4.4   | -7.6  | 11.7  | 5.8    | 5.5   | 0.9    | 0.8 | 17.4    | 16.0 |
| HSD엔진     | 185.2         | 4.6           | 5,620     | -1.1 | -2.9  | 26.4  | 6.4   | -14.8  | -13.5 | 0.8    | 0.8 | 4.7     | -6.0 |
| 한국항공우주산업  | 3,387.3       | 13.8          | 34,750    | 1.2  | 10.3  | 7.9   | 8.9   | 463    | 25.2  | 3.1    | 2.7 | 6.6     | 11.6 |
| 한화에어로스페이스 | 1,730.3       | 14.6          | 33,250    | 1.5  | 4.7   | 15.5  | 23    | 103.5  | 25.0  | 0.8    | 0.7 | 0.8     | 3.1  |
| LIG넥스원    | 851.4         | 10.4          | 38,700    | -3.0 | 15.9  | 12.5  | 4.7   | 122.6  | 21.8  | 1.7    | 1.6 | 2.0     | 22.5 |
| 태웅        | 220.1         | 5.0           | 11,000    | 8.4  | 4.8   | -7.6  | 4.8   | N/A    | N/A   | N/A    | N/A | N/A     | N/A  |
| 동성화인텍     | 206.7         | 5.3           | 7,660     | -0.3 | -11.1 | -3.9  | -0.8  | -19.3  | 30.5  | 2.9    | 2.7 | -13.5   | 9.2  |
| 한국카본      | 313.9         | 14.7          | 7,140     | -0.1 | -8.3  | 7.4   | 1.4   | 67.3   | 21.6  | 1.0    | 1.0 | 1.5     | 4.6  |

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

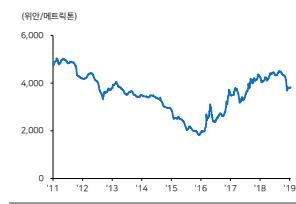
**주요 지표 및 차트**Baltic Dry Index(BDI) : -41 1055

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

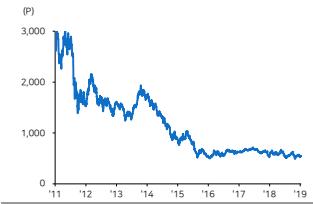
Caterpillar(CommonStock) : +0.97 131.66



중국 내수 후판 가격 (CDSPPAV Index)



KRX 조선업 지수(KRX Shipbuilding Index)

**국내외 주요 뉴스 및 코멘트****MOL homes in on charterers for fresh LNG newbuilding**

일본선사 MOL은 두 번째 LNG 신조선을 위한 장기용선 계약을 마무리 중으로 알렸음. 관계자에 따르면 대우조선해양과 LNG선 2+2척 계약을 확인했다고 알려짐. 지난 12월 독일 Uniper는 MOL과 LNG신조선에 대해 20년 용선 계약을 진행 중으로, 올해 1분기에 계약이 체결될 전망임. (TradeWinds)

**필리핀 정부, 한진중공업 수빅조선소 인수 적극 검토**

필리핀 현지언론에 따르면, 필리핀 국방부 장관은 두테르테 대통령에게 필리핀 정부가 수빅 조선소를 인수해 해군 관리하에 두는 것을 제안했다고 알려짐. 또한 두테르테 대통령은 제안을 선뜻 받아들인다고 언급했다고 보도됨. 필리핀 정부의 수빅 조선소 인수 검토는 안보 문제와도 관련 있다고 알려짐. (연합뉴스)

**Feen Marine, 스크러버 생산량 5배 확장**

스크러버 제조사 Feen Marine은 시장점유율 확대를 위해 인도네시아 Batam에 있는 제조공장 시설규모를 확충하여 생산량을 현재의 5배로 늘릴 계획으로 알려짐. 현재 다른 제조업체들도 밀려드는 주문을 다 받을 수 없는 상황임. Feen Marine은 탱커선사 Frontline이 지분 20%를 인수했던 회사임. (선박뉴스)

**조선 빅3, 5년來 최고 성적 도전장**

국내 조선 3사 올해 수주 목표치를 합하면 334억달러(현중 그룹 조선 & 해양 178억달러+삼성 78억달러+대우 80억달러)로 알려짐. 2018년 수주 289억달러 대비 2019년은 14.5% 증가를 전망함. 또한 2019년 수주목표는 2015년 업황 하락세 시작이었던 316억달러를 웃도는 수준으로 알려짐. (한국경제)

**Rosneft reveals orders for 19 more tankers, OSVs at Zvezda**

러시아 Rosneft는 자국 선사 Zvezda 조선소에 탱커와 OSV(Offshore Support Vessels) 19척을 발주했다고 알려짐. 이로써 Zvezda 조선소 수주잔고는 37척으로 증가했고, 이는 2018년 하반기 대비 42% 증가한 수치임. 또한 Artic LNG 2 프로젝트를 위해 LNG선 14척도 예약해둔 상황임. (TradeWinds)

**컨테이너선 · LPG선, 중고선 시장서 상승세 전망**

영국 선사조사기관 베셀즈밸류는 중고선 시장에서 컨테이너선과 LPG선이 내년 1~3월에 현재보다 1.5배 가량 상승할 것으로 예측함. 1) 신조선 공급감소와 2) 화산화물 규제에 따른 연료유가 급등으로 감속운항, 3) 미국 LPG 수출증가 등이 중고선 수요에 영향을 줄 전망임. (코리아쉬핑가제트)

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 1월 17일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 1월 17일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 1월 17일 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.