



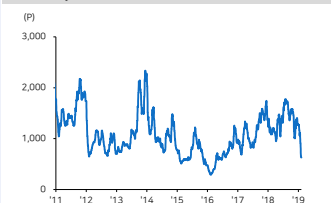
국내 주요 조선/기계 업체 Valuation

업체명	시가총액 (십억원)	외국인지분율 (%)	총가 (원)	1D (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)	PER(x)		PBR(x)		ROE (%)	
								18E	19E	18E	19E	18E	19E
현대중공업	9,059.0	16.0	128,000	-7.6	-7.6	0.0	-0.4	89.2	42.8	0.6	0.6	0.7	1.4
현대중공업주주	5,684.0	21.4	349,000	-2.8	-0.6	-10.1	0.9	4.7	3.9	0.6	0.5	14.1	14.7
현대일렉트릭	637.2	5.7	31,300	12.8	41.0	40.4	41.0	3.0	2.6	0.3	0.2	9.3	9.7
현대건설기계	1,101.3	7.4	55,900	1.5	22.9	41.2	30.9	3.6	2.6	0.4	0.3	11.7	13.9
삼성중공업	5,588.1	19.0	8,870	-2.5	14.5	28.6	19.7	55.9	27.7	0.5	0.5	1.0	1.9
대우조선해양	3,623.6	10.3	33,800	-8.6	1.5	8.0	-1.0	11.8	16.3	1.0	1.0	9.0	5.5
현대미포조선	2,368.6	11.8	59,300	-5.6	-6.0	25.0	-1.2	12.8	9.2	0.5	0.4	3.6	4.8
한진중공업	131.0	4.4	1,235	-0.8	-17.4	-34.0	-25.4	24.8	6.2	0.2	0.2	0.7	2.8
현대엘리베이터	3,218.3	20.0	118,500	6.8	7.2	32.7	10.7	20.9	20.4	2.9	2.6	14.6	13.3
두산발켓	3,373.4	27.5	33,650	1.4	9.6	-8.3	6.8	12.3	11.6	1.0	0.9	7.4	7.6
현대로템	2,414.0	3.1	28,400	7.4	1.1	18.3	2.0	36.6	25.0	1.6	1.5	4.5	6.3
하이록코리아	262.1	47.7	19,250	-1.3	12.2	-10.9	17.0	8.7	8.0	0.7	0.7	8.8	9.0
성광벤드	326.0	15.6	11,400	-4.6	1.3	-5.0	0.0	1,007.7	40.9	0.7	0.7	0.1	1.8
태광	320.7	11.9	12,100	-4.3	6.1	-0.8	3.4	72.3	35.3	0.8	0.7	1.0	2.1
두산중공업	1,306.2	13.5	11,150	-1.8	15.4	-0.9	14.6	-28.9	10.5	0.4	0.4	-0.1	4.0
두산인프라코어	1,804.7	21.6	8,670	0.1	15.9	6.6	14.2	5.9	5.6	1.0	0.8	17.7	16.3
HSD엔진	173.0	5.4	5,250	-5.6	-0.9	11.1	-0.6	-13.8	-12.6	0.7	0.8	-4.7	-6.0
한국항공우주산업	3,280.0	14.3	33,650	-1.3	-0.1	5.7	5.5	48.7	24.3	3.0	2.6	6.1	11.7
한화에어로스페이스	1,600.2	14.7	30,750	-2.1	-12.3	-3.0	-5.4	115.1	22.2	0.7	0.7	0.7	3.2
LIG넥스원	760.1	8.5	34,550	1.6	-15.2	3.6	-6.5	70.2	20.6	1.5	1.4	2.0	22.6
태웅	222.1	4.9	11,100	-1.8	14.4	0.9	5.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
동성화인텍	218.3	5.1	8,090	-3.2	6.4	-1.2	4.8	-16.1	31.0	3.1	3.0	-17.5	9.9
한국카본	328.8	15.2	7,480	-2.7	8.6	6.9	6.3	116.5	23.4	1.1	1.0	0.9	4.5

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

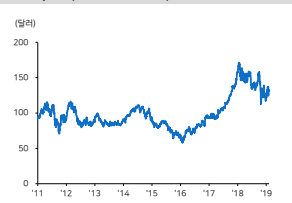
주요 지표 및 차트

Baltic Dry Index(BDI) : -5 629

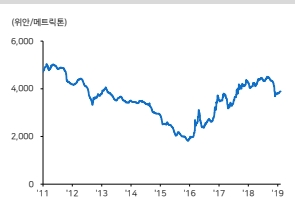


자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

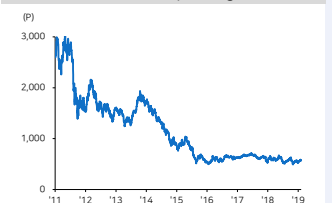
Caterpillar(CommonStock) : +1.12 132.00



중국 내수 후판 가격 (CDSPPSPAV Index)



KRX 조선업 지수(KRX Shipbuilding Index)



국내외 주요 뉴스 및 코멘트

SIW: 신조선가 지수 130p, 중고선가 지수 98p 기록

Clarksons에 따르면 신조선가 지수는 130p, 중고선가 지수는 98p로 전주와 동일함. 삼성중공업은 유럽 Celsius Tankers에서 18만CBM급 LNG선 2척을 수주했고, 인도네시아는 2021년 예정됨. 현대중공업은 Evaland Shipping에서 30만DWT급 VLCC 2+1척을 수주했고, 인도네시아는 2020년 4분기 예정됨.

중국 CSSC Leasing은 자국 조선소에 대규모 발주를 단행함. 자국 조선소 Hudong Zhoughua에 17.4만CBM급 LNG선 2+2척을 발주했고, 인도네시아는 2021년에 예정됨. 1.3만DWT급 MPP 8척은 Hudong Zhoughua에 6척, Huangpu Wenchong에 2척을 나눠 발주함. 또 Shanghai Waigaoqiao(SWS)에 30만DWT급 VLCC 2+2척을 발주했고, 인도네시아는 2020년 4분기와 2021년 상반기에 예정됨. (Clarksons)

Golden Pass LNG a go

오일메이저 ExxonMobil과 Qatar Petroleum은 Golden Pass LNG 관련 FID(최종투자결정)와 함께 EPC 계약을 체결했다고 알려짐. EPC 계약은 Chiyoda-McDermott-Zachry 컨소시엄이 수주함. 건설은 2019년 1분기부터 시작되며, 해당 LNG 수출시설은 2024년에 가동될 예정임. (Upstream)

Hapag claims world first with big boxship LNG conversion

독일 컨테이너선사 Hapag-Lloyd는 2014년 건조된 1.5만TEU급 컨테이너선을 중국 조선소에서 LNG 추진 방식으로 전환할 예정임. 해당 선박은 LNG 연료로 전환하기 쉽게 건조되었고, 선박연료로 LNG와 저유황유를 함께 사용할 계획임. 1.5만TEU급 컨테이너선이 LNG 추진으로 전환하는 첫 사례임. (TradeWinds)

Sovcomflot poised to order first ship for Arctic LNG 2

러시아 선사 Sovcomflot은 Arctic LNG 2 프로젝트에 투입할 해빙 LNG선 1차선을 조만간 발주할 전망이다. 러시아 Novatek는 자국 Zvezda 조선소에서 2022~23년 인도예정으로 Arc 7 LNG선 건조를 예약해둠. Novatek은 Zvezda 조선소에 기술파트너로 한국이나 중국 조선소를 선정할 계획임.

1차선은 Novatek의 Yamal LNG에 투입한 Arc 7 17.3만CBM급 사양을 그대로 사용할 전망이다. 해당 선박은 2017년에 대우조선해양이 건조했고, 당시 대우조선해양은 Arc 7 해빙 LNG선 15척을 해당 3.2억달러에 수주함. 대우조선해양이 기술 파트너로 유력하나, Arctic LNG 2 프로젝트 주주가 어떻게 구성되느냐에 따라 좌우될 수 있다고 알려짐. 현재 중국 CNPC가 주주로 참여할 가능성이 높은 상황임. (TradeWinds)

CMA CGM lines up 10-strong boxship contract in China

프랑스 컨테이너선사 CMA CGM은 중국 CSSC Shipping Leasing과 컨테이너선 10척 발주를 논의 중으로 알려짐. 총 발주 규모는 12억달러로 예상됨. 1.5만TEU급 컨테이너선은 중국 Jiangnan 조선소에서 LNG추진으로 5척, Hudong Zhoughua에서 스크러버 장착으로 5척으로 건조될 가능성이 높음. (TradeWinds)

Philippines: HHI 'interested' in Hanjin Subic takeover

Business Mirror는 필리핀 국방장관이 한진중공업 수빅조선소 인수에 현대중공업도 관심이 있다는 얘기를 들었다고 보도함. 현재 미국, 일본, 한국, 인도네시아, 터키, 유럽, 호주 등이 인수에 관심이 있고, 파산신청이 아닌 운영자금에 필요한 상황이라고 언급. 불가피한 경우 필리핀 정부가 인수할 수 있음. (TradeWinds)

본 자료는 작성일 현재 사전검토와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 2월 7일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 2월 7일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조분조사 담당자는 2019년 2월 7일 현재 동 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. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.