



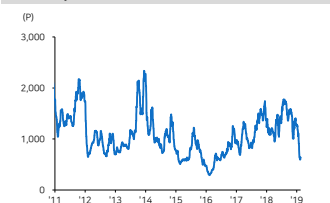
국내 주요 조선/기계 업체 Valuation

업체명	시가총액 (십억원)	외국인지분율 (%)	총가 (원)	1D (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)	PER(x)		PBR(x)		ROE (%)	
								18E	19E	18E	19E	18E	19E
현대중공업	8,917.4	15.4	126,000	1.2	-9.7	-6.3	-1.9	87.8	42.1	0.6	0.6	0.7	1.4
현대중공업지주	5,618.9	21.5	345,000	-1.6	-5.6	-8.4	-0.3	4.6	3.9	0.6	0.5	14.1	14.7
현대일렉트릭	638.2	5.6	31,350	2.8	30.1	41.7	41.2	3.0	2.6	0.3	0.2	9.3	9.7
현대건설기계	1,050.1	7.9	53,300	-0.6	3.1	32.3	24.8	3.4	2.5	0.4	0.3	11.7	13.9
삼성중공업	5,518.8	18.5	8,760	1.7	15.1	15.3	18.2	55.3	27.4	0.5	0.5	1.0	1.9
대우조선해양	3,339.5	10.6	31,150	0.5	-2.5	-16.3	-8.8	10.9	15.4	0.9	0.9	9.0	5.5
현대미포조선	2,424.5	12.0	60,700	0.8	-5.7	15.3	1.2	13.1	9.5	0.5	0.4	3.6	4.8
한진중공업	126.2	3.6	1,190	0.0	0.4	-33.9	-28.1	23.9	6.0	0.2	0.2	0.7	2.8
현대엘리베이터	3,313.3	19.8	122,000	3.0	6.1	35.7	14.0	21.5	21.0	3.0	2.6	14.6	13.3
두산발틱	3,082.7	26.8	30,750	-0.8	-8.9	-15.5	-2.4	11.3	10.6	0.9	0.8	7.4	7.6
현대로템	2,388.5	2.7	28,100	0.9	-2.3	20.3	0.9	36.2	24.7	1.6	1.5	4.5	6.3
하이룩코리아	247.1	47.5	18,150	-3.5	-1.1	-4.2	10.3	8.2	7.5	0.7	0.6	8.8	9.0
성광벤드	316.0	15.6	11,050	-1.3	0.9	-2.6	-3.1	976.8	38.6	0.7	0.7	0.1	1.8
태광	302.1	11.8	11,400	-3.8	-5.0	-2.6	-2.6	68.1	33.2	0.7	0.7	1.0	2.1
두산중공업	1,104.7	9.0	9,430	0.1	-12.7	-9.8	-3.1	-24.4	9.0	0.4	0.4	-0.1	4.1
두산인프라코어	1,546.6	18.1	7,430	-0.5	-12.6	-10.9	-2.1	5.1	5.1	0.8	0.7	17.7	14.5
HSD엔진	151.6	4.5	4,800	-4.2	-18.6	5.3	-12.9	-12.1	-11.1	0.6	0.7	-4.7	-6.0
한국항공우주산업	3,440.9	14.7	35,300	0.3	3.1	14.1	10.7	51.5	25.6	3.1	2.8	6.1	11.8
한화에어로스페이스	1,683.5	14.5	32,350	-0.2	5.7	-1.1	-0.5	136.5	23.4	0.7	0.7	0.6	3.2
LNG에너지원	811.8	7.7	36,900	1.2	2.8	5.9	-0.1	76.8	23.4	1.8	1.6	2.0	25.1
태웅	212.1	4.9	10,600	-1.9	-7.4	-3.2	1.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
동성화인텍	225.6	4.7	8,360	2.7	10.1	0.6	8.3	-16.6	32.1	3.2	3.1	-17.5	9.9
한국카본	357.4	14.5	8,130	0.5	15.6	12.5	15.5	126.6	25.8	1.2	1.1	0.9	4.5

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

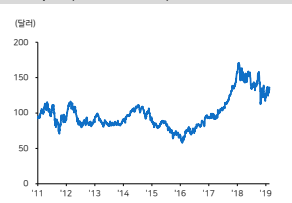
주요 지표 및 차트

Baltic Dry Index(BDI) : +11 639

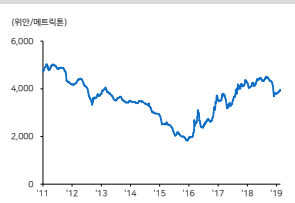


자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

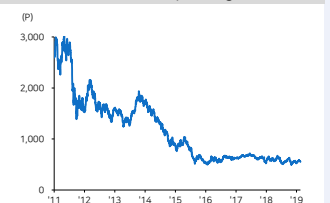
Caterpillar(CommonStock) : +3.58 136.20



중국 내수 후판 가격 (CDSPPAV Index)



KRX 조선업 지수(KRX Shipbuilding Index)



국내외 주요 뉴스 및 코멘트

대우조선해양, LNG운반선 1척 수주

대우조선해양은 그리스 Maran Gas Maritime에서 17.4만CBM급 LNG선 1척을 수주했다고 밝혔다. 인도는 2021년 상반기에 예정됨. 발주처는 1994년 이후 대우조선에 102척의 선박을 발주한 최대 고객임. 대우조선해양은 올해 현 시점까지 VLCC 6척, LNG선 1척 등 총 7척을 약 7.4억달러에 수주함. (선박뉴스)

GasLog: Mega-merger will drive up LNG newbuild prices

LNG선사 GasLog 관계자는 현대중공업과 대우조선해양 합병으로 LNG선 가격 인상 흐름을 전망함. 경쟁사가 3곳에서 2곳으로 줄어들어 선가에 압력이 가해질 전망이다. 따라서 신조선가 상승과 함께 중고선 가치도 오를 가능성이 높아, 기존에 신조선을 발주해둔 선사들 입지가 유리한 상황으로 알려짐. (TradeWinds)

조선업계, 올해 카타르-러시아 동향 '축각' 이유는

카타르는 초대형 LNG선 60척, 러시아는 해빙 LNG선 15척 등 기존 LNG선보다 고부가가치 선박 대규모 발주를 시작한 이후 국내 조선사에 수주기대감이 형성됨. 카타르는 21~26.6만CBM급 LNG선으로 기존 LNG선 선가 1.82억달러 대비 10% 높을 전망이다. 러시아 해빙 LNG선은 3.2억달러 수준으로 예상됨. (EBN)

현대중공업그룹 계열 '그린에너지', 상장한다

현대중공업그룹 계열사인 현대중공업그린에너지는 최근 국내 주요 증권사 IPO를 위한 주관사 입찰제안요청서(RFP)를 발송함. 관계자에 따르면 지주사 전환 작업을 일단락한 현대중공업그룹이 연초부터 계열사 IPO를 준비하고 있다고 알려짐. 그린에너지 상장시점에 대한 내부목표는 2020년으로 알려짐. (더벨)

한진중, 클린 컴퍼니로 재도약 기대

한진중공업은 수빅조선소 채권은행들과 채무조정 협상을 14일 마무리했다고 밝힘. 한진중공업에 대한 보증채무를 해소하는 대신 현지은행이 출자전환을 통해 한진중공업 주식 일부를 취득할 예정임. 합의내용이 반영된 계획안을 2월 말까지 필리핀 법원에 제출 예정이며, 현지법원이 승인할 경우 계획안이 확정됨.

필리핀 은행들과 협상이 완료됨에 따라 한진중공업은 자본잠식 해소와 재무구조 개선을 위해 국내 채권단에 출자전환 결의를 요청할 예정임. 필리핀 은행을 포함한 국내의 채권단이 출자전환을 실행하게 되면 자본잠식과 수빅조선소 리스크를 동시에 해소할 수 있게 되어 조기 경영정상화 기틀이 마련될 수 있다고 알려졌다. 산업은행 등 국내 채권단도 출자전환 등으로 신속한 자본확충 조치에 나설 가능성이 높음. 이에 따라 클린 컴퍼니로 재도약 기대감이 형성됨. (선박뉴스)

Shell starts FPSO race for Bonga South West-Aparo

오일메이저 Shell은 Bonga South West-Aparo(BSWA) 개발을 위해 4개월 간 입찰을 받을 예정임. 2월 12일부터 입찰초청서가 배부되었고, 6월 초에 PQ를 선정할 계획임. 첫 생산은 2022~23년 예정됨. FPSO 패키지 입찰에는 조선 3사와 중국-유럽업체, 미국업체, SBM Offshore-Teekay 등이 포함됨. (Upstream)

성동조선해양 새주인 나오나...18일 분수령

창원지방법원은 18일 성동조선해양 최종 인수자를 결정할 전망이다. 15일 오후까지 분입찰에 참여한 3개 복수업체를 대상으로 인수제안서가 보완, 제출됨. 인수 제안서 시간을 늦춰진 만큼 18일에는 인수대상자 선정작업이 완료될 전망이다. 성동조선은 통영지역 최대 조선업체로 중대형 선박 건조 경쟁력을 갖춘. (EBN)