

## 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	8,280.5	15.7	117,000	-1.3	-10.3	-9.7	-8.9	81.5	39.1	0.6	0.6	0.7	1.4
현대중공업지주	5,390.9	21.5	331,000	-1.6	-9.1	-5.7	-4.3	4.5	3.7	0.6	0.5	14.1	14.7
현대일렉트릭	508.9	6.2	25,000	0.2	-21.3	13.6	12.6	2.4	2.1	0.2	0.2	9.3	9.7
현대건설기계	925.9	9.8	47,000	-2.1	-16.4	12.4	10.1	3.0	2.2	0.3	0.3	11.7	13.9
삼성중공업	5,298.3	19.2	8,410	-1.4	-9.0	13.0	13.5	53.0	26.3	0.5	0.5	1.0	1.9
대우조선해양	3,001.8	11.3	28,000	-0.2	-12.1	-19.4	-18.0	9.8	14.1	0.8	0.8	9.0	5.3
현대미포조선	2,296.7	13.2	57,500	-1.4	-7.0	-2.9	-4.2	12.4	9.0	0.4	0.4	3.6	4.8
한진중공업	126.2	3.6	1,190	0.0	N/A	N/A	-28.1	23.9	6.0	0.2	0.2	0.7	2.8
현대엘리베이터	2,197.1	21.8	80,900	-1.0	-30.9	-22.6	-24.4	14.3	13.9	2.0	1.7	14.6	13.3
두산밥캣	3,092.7	25.4	30,850	1.6	-3.4	0.0	-2.1	11.3	10.7	0.9	0.8	7.4	7.6
현대로템	1,874.3	3.9	22,050	-1.3	-25.3	-19.4	-20.8	28.4	19.4	1.3	1.2	4.5	6.3
하이룩코리아	251.8	47.6	18,500	1.1	0.8	6.6	12.5	8.4	7.7	0.7	0.7	8.8	9.0
성광밴드	317.5	15.9	11,100	1.8	4.2	-3.1	-2.6	981.2	39.8	0.7	0.7	0.1	1.8
태광	296.8	11.8	11,200	1.8	4.7	-4.7	-4.3	66.9	32.7	0.7	0.7	1.0	2.1
두산중공업	904.9	9.9	6,810	-4.2	-6.5	-18.6	-18.9	-17.6	9.5	0.3	0.4	-0.1	3.9
두산인프라코어	1,473.8	16.7	7,080	-3.9	-9.6	-7.3	-6.7	4.9	5.3	0.8	0.7	17.7	13.7
HSD엔진	155.3	3.4	4,715	-2.0	-2.3	-9.3	-10.7	-12.4	N/A	0.7	N/A	-4.7	N/A
한국항공우주산업	3,479.9	15.6	35,700	-0.7	-5.2	15.5	11.9	52.1	23.5	3.2	2.8	6.1	13.2
한화테크윈	1,777.2	15.3	34,150	-0.6	1.5	5.1	5.1	141.5	26.1	0.8	0.7	0.6	2.9
LIG넥스원	885.5	9.0	40,250	0.9	-0.9	19.4	8.9	92.7	35.1	1.8	1.4	2.4	4.4
태웅	198.1	4.1	9,900	-0.4	-12.8	-5.3	-5.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
동성화인텍	231.8	4.4	8,590	-1.4	-0.6	11.7	11.3	-18.1	20.1	3.2	2.7	-16.2	14.5
한국가본	361.8	14.7	8,230	-2.4	1.2	20.7	16.9	128.2	23.0	1.2	1.2	0.9	5.2

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

## 주요 지표 및 차트



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

## 국내외 주요 뉴스 및 코멘트

## 삼성重, 美 선사로부터 2830억 규모 순매수 피소... "당사 책임범위 아닌"

삼성중공업은 Petrobras로부터 용선료 초과 지출에 대한 2,830억 원 순손해상 청구소송 소장을 접수했다고 공시함. 삼성은 2007년 미국 선사 Pride와 Drillship 1척 건조계약을 체결해 2011년 인도함. Petrobras는 Pride와 Drillship에 대해 5년 용선계약을 체결함.

Petrobras는 삼성중공업이 Pride와 Drillship 건조계약 체결 과정에서 중개인에게 지급한 지급 수수료 일부가 부정 사용되었으며, 결과적으로 Petrobras가 Pride와 비싼 용선계약을 체결하는데 작용해 2.5억 달러의 손실을 입었다고 주장함. 중개수수료는 선박 건조계약 체결 과정에서 조선사와 발주처간 중개인에게 지급하는 수수료로 통상적으로 발생함.

삼성중공업 관계자는 1) 삼성중공업이 Petrobras와 Pride 간 체결한 용선 계약의 직접 당사자가 아니고, 2) 용선계약 체결 과정에 관여한 바 없다고 밝힘. 또 청구내용의 상당 부분이 근거가 약하고 책임범위가 아니라고 판단, 적극적으로 대응할 예정임. (아데일리)

## Eastern Pacific orders up to eight LR2 tankers at New Times

Eastern Pacific Shipping은 중국 New Times 조선소와 11만DWT급 LR2 탱커 4+4척에 대한 LOI를 체결했다고 알려짐. 해당 선박은 발주처가 18년 10월 한진중공업 수빅조선소에 발주했던 스크러버 장착 11.4만DWT급 LR2를 대체할 예정. 한진중공업에 발주했던 선가는 5천만달러인 반면, 중국 조선소는 4.8천만달러임. 인도는 2020년 말로 예정됨. (TradeWinds)

## KSS해운, 현대중공업과 신형 LPG선 개발

KSS해운은 현대중공업과 신형 LPG 운반선 개발 협약(MOU)을 체결했다고 밝힘. 선사의 운항 경험과 조선소의 선박사업, 건조기술 정보를 서로 교환할 계획임. 이로써 KSS해운은 현대중공업이 개발 중인 8.4만CBM급과 9만CBM급 LPG선을 도입할 수 있는 기회를 확보, 현대중공업은 신형 LPG선의 안정적인 시장 진입을 기대할 수 있음. (코리아쉬핑가제트)

## Clarksons: markets "recalibrating" ahead of IMO 2020

Clarksons Research에 따르면 IMO 2020을 앞두고 시장이 재조정될 징후를 발견했다고 분석함. 수요는 성장하는 반면 선박 공급은 둔화될 전망임. 2018년 해상 물동량은 118억톤으로 전년대비 2.6% 증가했으나, 2019년은 2.8%, 2020년은 3% 증가할 전망. 반면 선박량 증가는 2018년 2.5%, 2019년 2.8%, 2020년 1.6%로 감소할 전망임. (TradeWinds)

## BP: Refiners have invested \$1bn to meet IMO 2020

오일메이저 BP는 IMO 2020 규제에 저유황유를 공급하기 위해 약 10억달러를 투자하고 있음. 로테르담, 싱가폴, 푸자이라 등 주요 허브를 중심으로 저유황유를 공급할 예정임. 정유시설에 대한 투자는 2015년 이후부터 지속되어왔고, 경쟁사인 Shell, ExxonMobil 등도 비슷한 움직임을 보이고 있음. (TradeWinds)