

조선/기계

Analyst 김현

02. 6098-6699

hyun.kim@meritz.co.kr

RA 박진한

02. 6098-6675

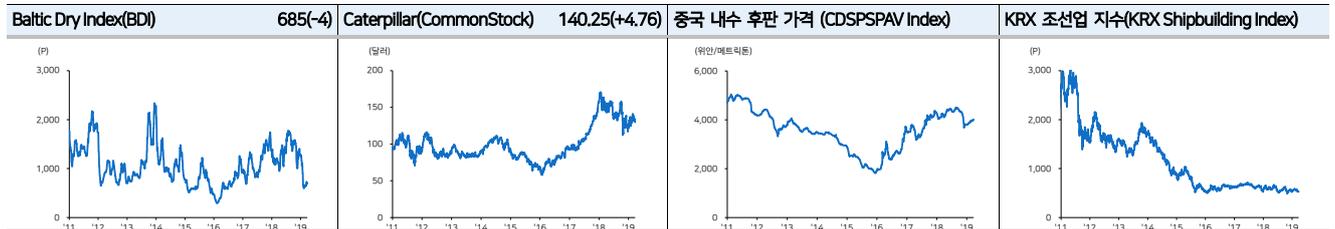
jinhan_park@meritz.co.kr

국내 주요 조선/기계 업체 Valuation

업체명	시가총액 (십억원)	외국인지분율 (%)	증가 (원)	1D (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)	PER(x)		PBR(x)		ROE (%)	
								18E	19E	18E	19E	18E	19E
현대중공업	8,492.8	15.8	120,000	0.8	-8.7	-6.6	-6.6	83.6	40.1	0.6	0.6	0.7	1.4
현대중공업지주	5,529.3	21.6	339,500	2.0	-6.0	-1.9	-1.9	4.6	3.8	0.6	0.5	14.1	14.7
현대일렉트릭	506.9	6.3	24,900	0.0	-18.1	12.2	12.2	2.4	2.1	0.2	0.2	9.3	9.7
현대건설기계	973.2	9.9	49,400	3.7	-8.2	15.7	15.7	3.1	2.3	0.3	0.3	11.7	13.9
삼성중공업	5,342.4	19.4	8,480	2.7	-7.4	14.4	14.4	53.5	26.5	0.5	0.5	1.0	1.9
대우조선해양	3,141.1	11.3	29,300	4.8	-7.3	-14.2	-14.2	10.2	14.8	0.9	0.8	9.0	5.3
현대미포조선	2,372.6	13.1	59,400	1.0	-4.5	-1.0	-1.0	12.8	9.3	0.5	0.4	3.6	4.8
한진중공업	N/A	3.6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.7	2.8
현대엘리베이터	2,452.4	22.2	90,300	1.0	-5.2	-15.6	-15.6	15.9	15.5	2.2	1.9	14.6	13.3
두산밥캣	3,122.8	25.4	31,150	0.8	-2.4	-1.1	-1.1	11.4	10.8	0.9	0.8	7.4	7.6
현대로템	1,993.3	4.1	23,450	0.9	-9.5	-15.8	-15.8	30.2	20.6	1.3	1.3	4.5	6.3
하이록코리아	257.3	47.6	18,900	-0.3	5.0	14.9	14.9	8.6	7.8	0.7	0.7	8.8	9.0
성광벤드	317.5	16.0	11,100	0.9	6.7	-2.6	-2.6	981.2	39.8	0.7	0.7	0.1	1.8
태광	303.4	11.7	11,450	1.3	10.1	-2.1	-2.1	68.4	33.4	0.7	0.7	1.0	2.1
두산중공업	961.5	9.0	7,090	6.0	-0.8	-15.6	-15.6	-21.3	9.9	0.3	0.4	-0.1	3.9
두산인프라코어	1,521.7	16.0	7,310	3.7	-3.9	-3.7	-3.7	5.0	5.5	0.8	0.7	17.7	13.7
HSD엔진	161.3	3.4	4,895	2.4	4.3	-7.3	-7.3	-12.8	N/A	0.7	N/A	-4.7	N/A
한국항공우주산업	3,509.1	15.7	36,000	1.8	-2.2	12.9	12.9	52.5	23.7	3.2	2.9	6.1	13.2
한화테크윈	1,831.8	15.3	35,200	2.3	6.8	8.3	8.3	145.8	26.9	0.8	0.7	0.6	2.9
LIG넥스원	873.4	8.6	39,700	0.9	1.9	7.4	7.4	91.4	34.6	1.8	1.4	2.4	4.4
태웅	200.1	4.0	10,000	2.8	-7.0	-4.8	-4.8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
동성화인텍	237.7	4.4	8,810	1.8	2.7	14.1	14.1	-18.6	20.7	3.2	2.8	-16.2	14.5
한국가보	359.6	14.6	8,180	0.4	2.9	16.2	16.2	127.4	22.9	1.2	1.2	0.9	5.2

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

주요 지표 및 차트



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내외 주요 뉴스 및 코멘트

CSSEC · CSIC 합병 급변 내 돌파구

중국 2대 그룹인 CSSEC과 CSIC 그룹이 내부 구조조정 작업을 재개했고, 이는 합병을 위한 기반 다지기로 해석된다는 시각이 있음. 중국 CSSEC는 산하 기업 중 CSSEC Holdings를 조선 전문사로 특화, CSSEC Offshore & Marine Engineering은 엔진 제조에 주력할 계획임.

CSSEC Holdings는 공시를 통해 Jiangnan, Guangzhou, Hangpu Wenchong 조선소 등 여러 조선 설비를 인수할 계획을 밝힘. 해당 3개 조선소는 상선과 특수선에 강점을 보유함. 동시에 Hudong Heavy Machinery는 상하이 및 홍콩 상장사 COME에 넘기기로 함.

CSIC 그룹은 계열사 Dalian 조선소와 Bohai 조선소를 합병하기로 결정함. 조선업 관계자들은 최근 두 그룹의 행보가 성공적인 합병을 위한 준비로 평가함. 중국 정부는 최근에도 중국 조선 산업의 통합을 추진하겠다고 공언했다고 알려짐. CSSEC와 CSIC 합병이 올해 내에 돌파구를 마련할 가능성이 높은 상황임. (선박뉴스)

HHI-DSME merger draws praise at home but criticism beyond the peninsula

현대중공업과 대우조선해양 합병안은 한국 내에서 찬성 받았지만 외국에서는 비판받고 있음. 일본 관계자는 두 회사의 합병으로 조선업에서 공급과잉이 해소되지 않는다는 점에서 도움되지 않고, 점유율이 높아져 두려운 상황이라고 언급함. 중국 CSSEC와 CSIC 그룹 합병은 기존에 한 그룹에서 분리되었기 때문에 현중·대조만큼 큰 변화는 없을 거로 예상. (TradeWinds)

현대중공업그룹 · 산업은행, 대우조선 인수 실사 착수

현대중공업그룹은 대우조선해양을 상대로, 산업은행은 현대중공업을 대상으로 각각 실사할 예정으로 알려짐. 산업은행에서 양측의 TF 첫 회의가 열림. 이번 실사 기간은 8주로 예정됐으며, 직접 실사하는 방식이 아니라 회계법인과 법무법인 등 각각 전문사를 구성해 진행할 예정임. 대우조선해양 실사는 4월 초부터 2개월 정도 진행될 전망이다. (연합뉴스)

Yards counter tough shipbuilding market with consolidation

신조선 급감으로 불황을 겪고 있는 조선업에서 Consolidation이 화두가 됨. 현대중공업-대우조선해양 이전에 일본에서는 JMU가 탄생했고, 중국에서는 CSSEC와 CSIC가 생겨남. 현중-대우 합병이 진행되면 CSSEC와 CSIC 합병이 진행될 가능성이 높음. 또 일본 Mitsui, Kawasaki, Sumitomo 합병, 싱가포르 Sembcorp, Keppel의 합병 논의가 진행될 수 있음. (TradeWinds)

성동조선, 재매각 불발...장기화 불가피

업계에 따르면 성동조선해양 매각 측은 인수의향서를 낸 전략적 투자자(SI) 4곳, 재무적 투자자(FI) 1곳 등 5곳을 대상으로 스톡홀름 참여제안 공문을 보냈지만, 최종 대상자를 선정하지 못했다고 알려짐. 이에 법원과 협의를 통해 이달 중 3차 공개매각 공고에 들어가며, 6월 중에 본입찰을 진행할 계획임. 회생계획안 가결 기간도 10월 18일로 연장함. (파이낸셜뉴스)