

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	8,422.0	15.8	119,000	-0.8	-9.5	-5.2	-7.4	82.9	39.8	0.6	0.6	0.7	1.4
현대중공업지주	5,570.0	21.6	342,000	0.7	-5.3	1.3	-1.2	4.6	3.8	0.6	0.5	14.1	14.7
현대일렉트릭	502.8	6.3	24,700	-0.8	-18.8	12.3	11.3	2.3	2.0	0.2	0.2	9.3	9.7
현대건설기계	982.1	9.9	49,850	0.9	-7.3	17.8	16.7	3.2	2.3	0.4	0.3	11.7	13.9
삼성중공업	5,361.3	19.4	8,510	0.4	-7.1	17.5	14.8	53.7	26.6	0.5	0.5	1.0	1.9
대우조선해양	3,082.2	11.3	28,750	-1.9	-9.0	-13.7	-15.8	10.1	15.3	0.8	0.8	9.0	5.0
현대미포조선	2,348.6	13.1	58,800	-1.0	-5.5	0.0	-2.0	12.7	9.2	0.4	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	2,525.7	21.7	93,000	3.0	-2.4	-10.1	-13.1	16.4	16.0	2.3	2.0	14.6	13.3
두산밥캣	3,122.8	25.3	31,150	0.0	-2.4	1.5	-1.1	11.4	10.8	0.9	0.8	7.4	7.6
현대로템	1,984.8	3.9	23,350	-0.4	-9.8	-12.7	-16.2	30.1	20.5	1.3	1.3	4.5	6.3
하이록코리아	260.0	47.5	19,100	1.1	6.1	18.3	16.1	8.6	7.9	0.7	0.7	8.8	9.0
성광벤드	317.5	16.1	11,100	0.0	6.7	0.5	-2.6	981.2	39.8	0.7	0.7	0.1	1.8
태광	296.8	11.7	11,200	-2.2	7.7	-3.0	-4.3	66.9	32.7	0.7	0.7	1.0	2.1
두산중공업	967.5	9.7	7,120	0.4	-0.3	-12.7	-15.2	-21.4	10.0	0.3	0.4	-0.1	3.9
두산인프라코어	1,546.6	16.2	7,430	1.6	-2.4	1.4	-2.1	5.1	5.4	0.8	0.7	17.7	14.0
HSD엔진	158.5	3.5	4,810	-1.7	2.4	-5.7	-8.9	-12.6	N/A	0.7	N/A	-4.7	N/A
한국항공우주산업	3,523.7	15.8	36,150	0.4	-1.8	11.2	13.3	52.7	23.6	3.2	2.9	6.1	13.3
한화테크윈	1,803.2	15.4	34,650	-1.6	5.2	5.2	6.6	143.6	26.9	0.8	0.7	0.6	2.9
LIG넥스원	851.4	8.7	38,700	-2.5	-0.6	1.2	4.7	89.1	33.7	1.7	1.4	2.4	4.4
태웅	201.1	4.0	10,050	0.5	-6.5	1.7	-4.3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
동성화인텍	234.8	4.4	8,700	-1.2	1.4	14.8	12.7	-18.4	20.4	3.2	2.7	-16.2	14.5
한국가본	354.8	14.6	8,070	-1.3	1.5	18.3	14.6	125.7	22.6	1.2	1.1	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

Huge Qatar LNG carrier shipyard tender imminent

Qatar Petroleum에 따르면 몇 주 내로 LNG선 건조 slot에 입찰을 받기 위해 자격을 갖춘 조선사를 초청할 계획임. 해당 LNG선은 LNG 플랜트 생산능력 확대 맞춰 발주될 예정임. 카타르는 2024년까지 LNG 생산능력을 연 0.77억톤에서 1.1억톤까지 확대할 계획, LNG선 60척을 발주할 계획. 입찰 후보로 한, 중, 일 조선사가 후보로 거론됨. (TradeWinds)

IMO 2020 costs to spur liner mergers?

컨테이너선 전문 리서치기관 Drewry는 IMO 환경규제 시행으로 컨테이너선사 간 합병이 증가할 수 있다고 분석함. 환경규제 대응을 위해 추가적인 비용이 소요되며, 재무상태가 취약한 선사는 합병을 선택할 가능성이 높다고 언급함. 또한 2018년 컨테이너선사 통합 수익은 15억달러로 최저 수준인 상황임. 규제로 컨선사 파산과 통합이 예상되는 상황임. (TradeWinds)

Newbuilding order levels see restrained start to 2019

탱크 운임 상황이 개선된 상황에서 탱크 선주들이 발주를 망설이는 점이 상황에 긍정적인 상황임. 최근 6개월 간 탱크 운임은 개선되었지만, 발주는 최소 수준임. 1분기 탱크 발주는 VLCC 10척, suexmax급 4척, aframax급 1척 등 15척으로 총 380만DWT 수준임. 이는 전년 동기 대비 50% 이상 감소했고, 역사적 분기 평균보다 30% 낮은 수준임. (TradeWinds)

Novatek secures first Arctic LNG 2 sales

러시아 Novatek은 Vitol, Repsol과 Arctic LNG 2 프로젝트에서 LNG를 공급하는 계약을 체결함. 글로벌 Commodity 거래업체 Vitol과 스페인 Repsol은 연간 1백만톤의 LNG를 각각 공급하기로 함. Arctic LNG 2는 2022년 말에 가동될 예정, 연 2천만톤 LNG를 생산할 전망. Novatek은 올해 하반기 FID 전에 생산량 50%를 장기계약으로 확보할 계획임. (Upstream)

Singapore yards to benefit from HHI-DSME integration

현대중공업-대우조선해양 합병은 싱가포르 조선사 Keppel Offshore와 Sembcorp Marine이 수혜를 볼 전망이다. 현중-대우는 1~2년 간 합병에 몰두할 전망이며, 싱가포르 조선사는 특히 해양 플랜트에서 수혜가 예상됨. 또 합병 이후 대규모 구조조정 작업 등이 필요해 불확실성이 있음. 이에 해양 프로젝트 수주에 적극적으로 참여할 가능성이 낮을 수 있음. (TradeWinds)

GIGLNG logs another bumper growth year for LNG in 2018

GIGLNG에 따르면 2018년 전세계 LNG 수입량은 3.14억톤으로, 전년 대비 8.3% 증가함. 중국과 한국에서 신규공급 물량이 가장 많았고, 전체 LNG 수입량 중 32% 이상이 4년 미만의 구매계약으로 체결됨. 미국과 러시아에서 수입되는 LNG의 판매조건이 유연한 상황. 글로벌 LNG 수입량의 76%는 아시아 국가에서 수입함. (TradeWinds)