

국내 주요 조선/기계 업체 Valuation

| 업체명      | 시가총액<br>(십억원) | 외국인지분율<br>(%) | 증가<br>(원) | 1D<br>(%) | 1M<br>(%) | 3M<br>(%) | YTD<br>(%) | PER(x) |      | PBR(x) |     | ROE (%) |      |
|----------|---------------|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|--------|------|--------|-----|---------|------|
|          |               |               |           |           |           |           |            | 18E    | 19E  | 18E    | 19E | 18E     | 19E  |
| 현대중공업    | 7,997.4       | 16.3          | 113,000   | 0.0       | -3.4      | -5.4      | -12.1      | 78.7   | 37.7 | 0.6    | 0.5 | 0.7     | 1.4  |
| 현대중공업지주  | 5,350.2       | 20.6          | 328,500   | 0.9       | 5.3       | -3.7      | -5.1       | 4.4    | 3.7  | 0.6    | 0.5 | 14.1    | 14.7 |
| 현대일렉트릭   | 334.9         | 5.9           | 16,450    | 2.5       | -8.4      | -33.9     | -25.9      | 1.6    | 1.4  | 0.1    | 0.1 | 9.3     | 9.7  |
| 현대건설기계   | 734.8         | 12.1          | 37,300    | 0.8       | -7.7      | -26.1     | -12.6      | 2.4    | 1.8  | 0.3    | 0.2 | 11.7    | 13.9 |
| 삼성중공업    | 4,788.0       | 20.1          | 7,600     | 0.4       | -2.6      | -13.6     | 2.6        | 47.9   | 23.8 | 0.5    | 0.5 | 1.0     | 1.9  |
| 대우조선해양   | 3,377.0       | 12.8          | 31,500    | 1.3       | 4.5       | 7.5       | -7.8       | 11.0   | 10.8 | 0.9    | 0.8 | 9.0     | 7.1  |
| 현대미포조선   | 1,839.3       | 14.2          | 46,050    | 2.3       | -8.1      | -21.7     | -23.3      | 9.9    | 7.2  | 0.4    | 0.3 | 3.6     | 4.8  |
| 한진중공업    | 461.3         | 20.4          | 5,540     | 0.7       | -20.9     | N/A       | -33.1      | 111.4  | 27.8 | 0.8    | 0.8 | 0.7     | 2.8  |
| 현대엘리베이터  | 2,260.3       | 20.9          | 83,100    | 0.2       | -5.5      | -10.1     | -22.3      | 14.7   | 14.3 | 2.0    | 1.8 | 14.6    | 13.3 |
| 두산밥캣     | 3,563.9       | 26.3          | 35,550    | -0.3      | 3.8       | 13.9      | 12.9       | 13.0   | 12.3 | 1.0    | 1.0 | 7.4     | 7.6  |
| 현대로템     | 1,632.0       | 3.9           | 19,200    | 0.0       | -4.7      | -19.5     | -31.1      | 24.8   | 16.9 | 1.1    | 1.0 | 4.5     | 6.3  |
| 하이룩코리아   | 237.6         | 46.9          | 17,450    | 1.5       | 4.5       | -12.8     | 6.1        | 7.9    | 7.2  | 0.7    | 0.6 | 8.8     | 9.0  |
| 성광벤드     | 294.6         | 18.7          | 10,300    | 2.0       | -2.4      | -11.6     | -9.6       | 910.5  | 36.9 | 0.7    | 0.6 | 0.1     | 1.8  |
| 태광       | 261.6         | 11.6          | 9,870     | -0.6      | -1.8      | -16.7     | -15.6      | 58.9   | 28.8 | 0.6    | 0.6 | 1.0     | 2.1  |
| 두산중공업    | 1,208.8       | 12.0          | 5,980     | -0.5      | -5.4      | -16.9     | -28.8      | -18.0  | 20.8 | 0.3    | 0.4 | -0.1    | 4.5  |
| 두산인프라코어  | 1,196.9       | 16.7          | 5,750     | -0.2      | -10.7     | -23.7     | -24.2      | 3.9    | 4.3  | 0.6    | 0.6 | 17.7    | 13.4 |
| HSD엔진    | 112.7         | 3.2           | 3,420     | 1.6       | -11.4     | -26.8     | -35.2      | -9.0   | -6.6 | 0.5    | 0.7 | -4.7    | -8.9 |
| 한국항공우주산업 | 3,284.9       | 17.9          | 33,700    | 0.9       | -3.0      | -7.9      | 5.6        | 49.2   | 22.1 | 3.0    | 2.8 | 6.1     | 12.9 |
| 한화테크윈    | 1,577.7       | 14.8          | 30,600    | -0.3      | -6.1      | -3.8      | -5.8       | 126.8  | 23.3 | 0.7    | 0.7 | 0.6     | 2.9  |
| LIG넥스원   | 621.5         | 6.8           | 28,250    | -0.9      | -17.6     | -23.3     | -23.5      | 65.1   | N/A  | 1.3    | N/A | 2.4     | 2.4  |
| 태웅       | 197.3         | 4.4           | 9,860     | 2.2       | -3.8      | -1.7      | -6.1       | N/A    | N/A  | N/A    | N/A | N/A     | N/A  |
| 동성화인텍    | 241.5         | 5.3           | 8,950     | 1.7       | -0.6      | 5.5       | 15.9       | -18.9  | 13.9 | 3.3    | 2.7 | -16.2   | 15.8 |
| 한국카본     | 362.7         | 14.5          | 8,250     | 0.0       | -0.6      | 2.5       | 17.2       | 128.5  | 27.1 | 1.2    | 1.2 | 0.9     | 4.3  |

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

주요 지표 및 차트



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내외 주요 뉴스 및 코멘트

'합종연횡' 나선 中조선사... 덩치 키워 韓조선과 경쟁

중국 경제매체 차이신은 중국조선공업(CMII)과 중국국제해운컨테이너그룹(CIMC), 중국항공공업 인터내셔널홀딩스(AVIC INTL) 간 전략적인 합병이 논의되고 있다고 보도. 중국 대형 국유기업인 중국조선그룹(CMG) 산하 CMII가 CIMC와 AVIC INTL의 조선 및 해양 엔지니어링 부문을 흡수하는 방안이 모색되고 있는 것으로 알려짐. 2~3년 전부터 합병이 추진됐다고, 최근 실사를 진행하고 있다고 설명함.

18년 CIMC 해양 엔지니어링 부문 손실은 35억위안(약 6천억원)에 달함. 또 AVIC INTL은 화제제품운반선 제조를 위한 조선소 2개를 소유할 뿐, 주력 사업은 고급 전자제품의 생산 및 판매임. 3개 기업이 합병되면 비용절감뿐 아니라 각자 핵심사업에 집중할 수 있을 전망임.

중국은 조선소 구조조정을 진행 중임. 중국 정부가 양대 조선소를 합병하기로 발표한 지 일주일 만에 추가로 국유 조선업체 3개소를 합병하는 방안을 추진하고 있음. (이데일리)

Scrubber totals could rise via new builders

2020년 1월 기준 글로벌 스크러버 장착 선박은 약 4,000척으로, 전체 선대의 10%로 예상됨. 동시에 스크러버 제조업체는 소수였다가, 45곳으로 증가할 것으로 예상됨. 수많은 중국업체들이 스크러버 제조시장에 진출하고 있음. 반면 현재 1위 업체인 Wartsila의 19년 수주잔고는 충분히 확보했으나, 납기가 짧아 20~21년부터는 감소할 전망이다. (TradeWinds)

Turkey's Yasa back at Hyundai Mipo for more MR newbuildings

터키선사 Yasa Shipping은 현대미포조선에 MR탱커 2척을 추가로 발주했다고 알려짐. 발주처는 18년 5월에도 MR탱커 4척을 발주했고, 19년 중 모두 인도받음. 이번 계약에는 옵션이 포함되어 있지 않으며, 인도는 21년 1, 2월로 예정됨. 선가는 공개되지 않았으나, 적당 3,800만달러 수준으로 예상됨. (TradeWinds)

일본 조선업 수주 둔화 이어져. 재팬마린유나이티드는 LNG 운반선 수주 포기

Japan Marine United(JMU)와 인터뷰에 따르면, 카타르 국영석유회사에서 LNG선 입찰권고 나왔지만 포기했다고 알려짐. 2017년 JMU 독자기술인 SPB 탱크를 탑재한 LNG선 4척을 건조하는 과정에서 납기 지연 등으로 비용증가 및 주주자본 훼손이 발생. 4척 인도도 아직 마무리되지 않아 어려운 상황임. 현재 탱커, 벌크, 컨테이너에 집중하고 있음. (한국해양수산개발원)

삼성중, LNG 실증 설비 구축...시장 지배력 굳힌다

삼성중공업은 국내 조선업계 최초로 해양 액화실증설비를 구축하는 등 LNG 수요증가에 대비해 연구개발 투자에 나섬. LNG 통합실증설비는 차세대 천연가스 재액화, 액화공정 설계 등 LNG 핵심기술 성능검증을 위한 설비임. 2020년 12월까지 공사를 완료할 계획임. 설비를 통해 기술내재화가 가능해지면 LNG 제품 원가절감 및 성능차별화가 기대됨. (파이낸셜뉴스)