



조선/기계 김 현

02. 6098-6699 / hyun.kim@meritz.co.kr



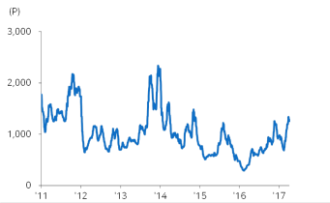
국내 주요 조선/기계 업체 Valuation

업체명	시가총액 (십억원)	외국인지분율 (%)	증가 (원)	1D (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)	PER(x)		PBR(x)		ROE (%)	
								17E	18E	17E	18E	17E	18E
현대중공업	12540.0	14.9	165,000	0.0	N/A	N/A	13.4	17.7	23.2	0.7	0.7	4.3	3.2
삼성중공업	4,075.5	18.8	10,450	3.5	(11.8)	1.5	13.0	53.0	113.0	0.6	0.6	1.2	0.6
대우조선해양	N/A	3.8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	17.6	9.1
현대미포조선	1,710.0	13.3	85,500	1.8	3.3	37.7	27.2	107.8	130.8	0.8	0.7	0.7	0.6
한진중공업	355.3	5.0	3,350	0.0	(10.7)	0.9	(0.4)	62.0	63.0	0.3	0.3	0.5	0.5
현대엘리베이터	1,482.9	26.6	60,200	(0.3)	4.5	6.0	4.9	9.1	8.1	1.6	1.3	18.7	17.5
두산법캣	3,709.2	22.4	37,000	2.4	(4.1)	3.8	3.2	16.2	14.9	1.0	1.0	6.6	6.7
현대로템	1,738.3	27.6	20,450	1.2	(2.6)	8.2	12.7	38.8	26.2	1.2	1.2	3.2	4.6
하이룩코리아	290.6	43.5	21,350	0.9	(4.0)	11.2	1.2	11.2	9.9	0.9	0.9	8.5	9.0
성광랜드	291.7	12.5	10,200	(2.9)	(5.6)	3.4	15.1	33.0	19.0	0.6	0.6	1.9	3.2
태광	235.3	16.2	8,880	(1.9)	(6.5)	(2.5)	7.1	33.2	18.3	0.5	0.5	1.6	2.9
두산중공업	2,533.7	12.8	23,800	1.9	(4.0)	(15.6)	(12.5)	14.6	10.2	0.8	0.7	5.4	7.4
두산인프라코어	1,960.5	14.2	9,450	0.5	(6.9)	5.7	7.1	11.3	9.2	0.9	0.8	7.9	9.0
두산엔진	226.2	3.9	3,255	(0.2)	(10.0)	(3.7)	(0.9)	250.4	406.9	0.4	0.4	0.2	0.1
한국항공우주산업	6,131.2	25.5	62,900	1.9	9.2	(4.8)	(6.1)	23.7	20.4	3.8	3.3	17.2	17.3
한화테크윈	2,627.3	22.2	49,450	0.5	8.8	13.9	13.8	20.1	16.3	1.0	1.0	5.2	6.1
LG넥스원	1,914.0	22.6	87,000	(0.9)	8.2	9.0	8.1	21.0	16.0	2.7	2.4	14.2	15.9
태웅	516.2	4.2	25,800	0.2	0.4	8.9	14.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
동성화인텍	179.7	2.4	6,660	(2.1)	(10.4)	4.9	15.8	51.0	18.1	1.5	1.4	2.9	7.8
한국카본	290.1	16.8	6,600	(1.5)	(4.9)	8.0	9.1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

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

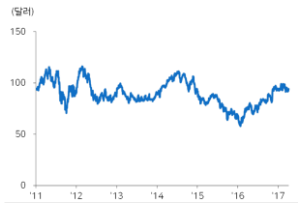
주요 지표 및 차트

Baltic Dry Index(BDI) : **-35** 1,243



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

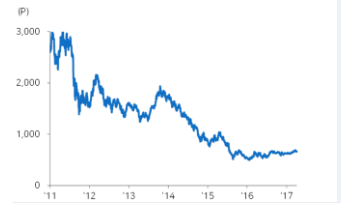
Caterpillar(CommonStock): **+1.96** 94.66



중국 내수 후판 가격 (CDSPPAV Index)



KRX 조선업 지수(KRX Shipbuilding Index)



국내외 주요 뉴스 및 코멘트

Neda signs up to Greek VLCC orders run

현대삼호중공업이 Neda Maritime으로부터 VLCC 1+1척을 2019년 인도 조건으로 수주함. 현재 VLCC 평균 선가는 8,000만달러 수준이나 사양 변경 등으로 선가는 8,200만달러로 결정될 개연성이 높음. 현대삼호중공업과 Neda Maritime은 언급을 피했으나 이미 호선 번호까지 확정되었다고 알려짐. (Tradewinds)

Kyklades plans aframax tanker series at Sungdong

수주 기근에 시달리던 성동조선해양이 18개월 만에 대규모 수주를 기록할 가능성이 제기됨. 성동조선해양은 Kyklades Maritime과 5+2척의 Aframax 탱커 건조 협상을 진행하고 있으며 총 계약가는 2.8억달러 규모로 알려짐. 업계 관계자에 따르면 확정 6월 이전에 계약이 체결될 전망이다. (Tradewinds)

Eastern Pacific orders aframax tankers at Hanjin Subic

한진중공업의 수빅조선소가 Eastern Pacific으로부터 Aframax 탱커 2척을 2019년 인도 조건으로 수주함. 이번 수주로 수빅조선소의 Aframax 수주잔고는 4척으로 늘어남. 수빅조선소는 동일한 발주처로부터 지난 11월 척당 4,300만달러에 Aframax 탱커 2척을 수주한 바 있으며 이번 계약은 당시 계약의 옵션 계약으로 추정됨. (Tradewinds)

New questions raised over safety of converted VLCCs

VLCC를 VLOC로 개조한 선박에 대한 안전성에 대한 의문이 발생함. 이는 Stellar Daisy호의 사고 이후 VLOC를 VLOC로 개조한 선박의 선체 Crack에 대한 우려 때문임. 최근 Stellar Cosmo호가 수리 조선소를 향했다는 보도도 있었으나 Polaris Shipping은 이를 부인한 바 있음. (Tradewinds)

대우조선 CP 채무재조정도 완료... "100% 동의 받아"

대우조선해양이 CP(기업어음) 보유자들로부터 채무 재조정안에 대한 승인을 100% 획득함. 회사채와 CP 보유자들로부터 채무 재조정안 승인을 획득, 법원에 회사채 채무 재조정안에 대한 인가를 신청함. 법원의 인가가 나는데로 채권단으로부터 2.9조원의 신규 자금을 지원받을 전망이다. (연합뉴스)

Fredriksen explores VLCC orders in Korea and China

John Fredriksen의 Frontline이 한국과 중국 조선소에 VLCC 발주를 고려하고 있음. Frontline은 DHT Holdings 인수를 추진했으나 최근 미국 법원에서 예상치 못한 문제가 발생해 VLCC 선대 개편 작업을 고려하고 있음. 현재 중국의 SWS와 New Times와 최소 2척의 VLCC 건조를 논의하고 있으며, 현대삼호중공업과도 VLCC 1+1척의 건조 계약을 논의하고 있음. (Tradewinds)

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 4월 21일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주가로서 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 4월 21일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 4월 21일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분율 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 기재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김현)
 동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.