

2021.12.20(월)

Analyst
Jr. Analyst

이동현 (조선/기계/건설)
이태환 (조선/기계/건설)

dongheon.lee@daishin.com
taehwan.lee@daishin.com

조선주 겁악재로 일시적 조정, 방산주 호조

- 증시: 지난주 국내 증시는 KOSPI 0.2% 상승, KOSDAQ -1.0% 하락. 미국 연준이 테이퍼링 규모를 1월부터 매달 300억달러로 확대한다고 발표, 내년 3회 금리 인상을 예상해 긴축 속도가 빨라질 전망. 국내 증시도 혼조세, 금리 상승 기대에 금융주들이 상승, 산업재는 전반적 하락
- 조선: 한 주 동안 조선주 주가는 -3.3% 하락. 한 주간 수주가 쉬는 사이 현대중공업이 통상임금 패스, 보호예수 해제, 대우조선해양 EU 승인 불확실성에 급락. 한국조선해양은 EU 승인 불허 시 자금적 여유가 생긴다는 이유로 상대적 선방
- 기계: 기계주는 1.3% 반등. 방산주들이 상승, 해외 대형 프로젝트 수주가 잘 진행되고 있는 것으로 추정. 현대건설기계도 지배구조 이슈가 일 단락되며 반등. 현대중공업 통상임금 패스 관련 영향권에 있는 현대일렉트릭이 하락. 두산퓨얼셀은 수주 기대에 급등세를 보임
- 건설: 한 주 동안 건설주 주가는 -0.2%로 약보합. 유가가 지지부진한 가운데 더딘 해외플랜트 수주 회복. 현대엔지니어링은 상장을 위한 증권신고서를 제출. 현대건설이 모회사로 주가 하락. 국내 주택 재개발 수주가 이어짐. 대출금리 상승과 대출 규제로 주택 수급 심리는 혼조세
- 전망: 유가는 여전히 부진한 흐름. 리오프닝에 대한 기대가 지연되는 상황이나 여전히 쌓여가는 수요, 공급망 부담이 일부 해소되어 가는 구간. 지수 대비 하락폭이 큰 산업재는 2021년 낮은 기저로 2022년 회복세 예상. 주가조정으로 편안해진 밸류에이션

커버리지 기업 주가 수익률 & 수급

세부산업	기업명	시가총액 (십억원)	종가 (원, pt)	1W (%)	1M (%)	3M (%)	12M (%)	YTD (%)	기관 순매수대금 (백만원)	외국인 순매수대금 (백만원)	개인 순매수대금 (백만원)
조선	한국조선해양	7,056	99,700	0.8	1.1	-5.5	-9.8	-8.1	1,041	14,414	-14,928
	현대중공업	8,123	91,500	-14.9	-15.7	-17.9	0.0	-17.2	-104,649	4,093	102,077
	삼성중공업	5,060	5,750	-0.2	0.4	-6.5	-14.6	-18.3	-3,001	8,618	-5,372
	대우조선해양	2,586	24,100	-3.0	-7.3	-16.3	-10.6	-12.0	-1,022	-1,055	2,113
	현대미포조선	2,936	73,500	0.7	0.6	1.7	47.6	53.1	-3,756	8,588	-5,014
조선 전체	합계	25,760	-	-3.3	6.5	-5.0	2.4	51.8	-111,389	34,656	78,877
기계 /방위산업	한국항공우주	2,924	30,000	1.9	-1.0	-7.6	17.4	16.3	-328	97	296
	한화에어로스페이스	2,387	47,150	0.5	10.2	-7.7	64.9	65.4	17,773	-5,395	-12,236
	LG 벅스원	1,415	64,300	5.4	11.3	22.2	121.3	110.8	-116	1,061	-1,039
	한화시스템	2,938	15,550	-1.3	-1.6	-19.0	10.4	-10.1	-1,184	-805	2,369
기계 /건설장비	현대두산인프라코어	617	7,490	1.8	-7.1	-5.0	27.6	-5.4	-877	3,176	-3,253
	현대건설기계	816	41,400	2.6	3.1	-11.1	22.7	26.4	1,499	1,018	-2,632
	두산밥캣	4,180	41,700	0.2	1.2	-1.4	37.9	40.6	-734	-3,252	3,927
기계 /플랜트	두산중공업	11,297	21,700	-1.4	-14.6	0.2	51.2	60.7	9,133	14,948	-22,450
	성광벤드	228	7,980	-3.0	-2.6	-11.7	15.2	9.0	-2	195	-201
	태광	288	10,850	2.4	1.4	-8.8	60.0	41.6	407	786	-1,161
기계/전력	LS ELECTRIC	1,629	54,300	0.7	-4.7	-19.8	-9.2	-13.9	-2,020	-567	2,521
	현대일렉트릭	744	20,650	-8.2	-20.0	-19.5	22.6	25.9	-7,283	3,077	4,219
	효성중공업	563	60,400	-2.0	-7.9	-23.4	-3.1	-2.9	-1,124	145	1,037
	두산퓨얼셀	3,438	52,500	10.1	1.0	4.0	-5.9	-1.9	25,812	21,107	-49,057
기계/운송	현대로템	2,270	20,800	-1.4	-1.7	-13.7	26.8	20.9	-699	2,178	-1,467
	현대엘리베이터	1,686	41,300	-1.7	-11.3	-14.3	0.6	4.0	-1,944	1,948	249
기계 전체	합계	37,420	-	1.3	-1.9	-8.2	20.3	67.5	38,312	39,720	-78,879
건설	현대건설	5,323	47,800	-4.3	-2.8	-15.0	33.0	27.6	-55,008	21,315	33,621
	DL 이앤씨	2,420	125,000	0.4	0.8	-10.4	0.0	50.6	8,672	65	-8,712
	GS 건설	3,582	41,850	2.1	3.7	-9.3	15.9	10.7	16,923	109	-17,085
	대우건설	2,515	6,050	-1.1	-0.5	-15.3	39.7	21.4	-219	5,268	-4,305
	HDC 현대산업개발	1,592	24,150	3.0	3.4	-15.6	-7.8	-7.5	4,872	-1,962	-3,120
	삼성엔지니어링	4,596	23,450	2.4	5.4	-13.8	79.7	77.0	-8,924	21,067	-12,045
건설 전체	합계	20,027	-	-0.2	-1.2	-13.1	53.0	21.5	-33,682	45,862	-11,646
KOSPI	KOSPI	2,151,400	3,017.7	0.2	0.7	-3.6	8.9	5.0	45,639	737,731	-935,599
KOSDAQ	KOSDAQ	436,287	1,001.3	-1.0	-3.3	-3.7	6.1	3.4	-79,680	-35,588	174,691
환율	원/달러		1,180.9	0.0	0.1	0.8	8.0	8.7			

자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

Shipbuilding Weekly Index Update

			금주	지난주	변화량	WoW %	1M	3M	6M	YTD	12M
선가 (US\$mil.)	Index		154.0	153.8	0.2	0.1%	0.4%	3.9%	11.8%	17.9%	22.5%
	Tanker	DH VLCC	110.0	110.0	0.0	0.0%	1.9%	3.8%	13.4%	18.9%	29.4%
		Suezmax	76.0	76.0	0.0	0.0%	1.3%	4.1%	17.8%	25.6%	35.7%
	Product Carrier	MR (50k)	41.0	41.0	0.0	0.0%	0.0%	2.5%	13.1%	12.3%	20.6%
	Bulker	170K BC	60.5	60.5	0.0	0.0%	0.4%	0.8%	3.4%	21.0%	30.1%
		Panamax	34.3	34.3	0.0	0.0%	0.7%	2.2%	10.5%	24.5%	34.3%
	Container	13,000TEU	148.0	148.0	0.0	0.0%	0.7%	3.5%	17.5%	28.7%	45.1%
		4,800TEU	71.0	71.0	0.0	0.0%	0.7%	1.4%	8.4%	42.7%	34.0%
중고선가 (US\$mil.)	LPGC	75K CBM	81.5	81.5	0.0	0.0%	0.0%	1.9%	9.4%	14.8%	14.8%
	LNGC	160K CBM	208.0	207.0	1.0	0.5%	2.0%	3.5%	10.1%	14.3%	11.8%
	Index		182.9	182.9	0.0	0.0%	0.2%	8.7%	30.0%	86.1%	95.9%
	VLCC	300K 5년	70.0	70.0	0.0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.1%	11.1%
		300K 10년	46.0	46.0	0.0	0.0%	0.0%	0.0%	-4.2%	7.0%	7.0%
		310K resale	99.0	99.0	0.0	0.0%	0.0%	2.1%	4.2%	5.3%	12.5%
	Capesize Bulk	170K 5년	42.0	42.0	0.0	0.0%	-2.3%	2.4%	13.5%	25.4%	58.5%
		150K 10년	33.0	33.0	0.0	0.0%	-5.7%	-2.2%	10.0%	37.5%	69.2%
Spot 해운 운임 지표		170K resale	59.5	59.5	0.0	0.0%	0.8%	4.4%	12.3%	14.4%	21.4%
	Container	4,500teu 5년	68.0	68.0	0.0	0.0%	3.0%	6.3%	36.0%	353.3%	223.8%
	VLCC WS		41.5	37.0	4.5	12.2%	0.0%	22.1%	31.7%	-33.6%	18.6%
	VLCC WS 선물(TD3) 2015년물		60.7	60.7	0.0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	Suezmax WS		67.5	72.0	-4.5	-6.3%	12.5%	35.0%	42.1%	-25.8%	80.0%
	BDI		2827.8	3325.0	-497.3	-15.0%	10.6%	-33.0%	-9.5%	122.7%	119.9%
	CCFI	대표	3245.2	3238.4	6.9	0.2%	0.0%	2.8%	28.4%	285.5%	118.0%
	SCFI	대표	4894.6	4811.0	83.6	1.7%	7.5%	5.9%	30.6%	420.2%	102.9%
일당운임 (\$/day)	VLCC (Gulf-Japan)		42	37	4.5	12.2%	0.0%	22.1%	31.7%	-33.6%	18.6%
	Suezmax (WAF-USAC)		68	72	-4.5	-6.3%	12.5%	35.0%	42.1%	-25.8%	80.0%
철광석 재고	중국 철광석 재고 합계 (만톤)		13,737	13,789	-52.0	-0.4%	3.9%	20.7%	21.6%	8.4%	25.8%
	VLCC TC1		18,500	18,500	0.0	0.0%	-7.5%	-2.6%	-11.9%	-43.9%	-26.4%
	VLCC TC3		27,000	27,000	0.0	0.0%	3.8%	-0.5%	-0.5%	4.9%	-2.3%
	MR PC TC1년		13,000	13,000	0.0	0.0%	2.0%	10.6%	2.0%	-7.1%	11.8%
	Cape 벌크 TC1		21,250	24,250	-3000.0	-12.4%	-3.4%	-31.7%	-25.4%	25.0%	49.1%
	Cape 벌크 TC3		18,125	18,750	-625.0	-3.3%	2.1%	-20.3%	-18.5%	9.8%	38.1%
	HRCI		4,504	4,489	15.0	0.3%	3.3%	-4.7%	78.2%	650.7%	279.8%
	82k LPG TC 1년		33,864	33,699	165.0	0.5%	2.0%	8.4%	8.4%	45.1%	-26.4%
에너지가격	160k LNG Spot rate		143,750	185,000	-41,250.0	-22.3%	-29.9%	165.0%	116.2%	47.4%	0.9%
	가스(Henry Hub)	Spot	3.7	3.6	0.0	1.0%	-25.1%	-30.1%	15.8%	32.1%	37.0%
	6개월물		3.6	3.8	-0.2	-5.7%	-11.2%	-27.5%	4.5%	29.8%	30.4%
	12개월물		3.9	4.1	-0.2	-5.2%	-5.6%	7.9%	40.8%	29.1%	31.1%
	원유(WTI)	Spot	70.9	71.7	-0.8	-1.1%	-6.9%	-1.5%	-1.1%	47.7%	44.3%
	6개월물		69.1	70.4	-1.3	-1.8%	-5.3%	-0.8%	1.5%	38.3%	40.1%
	12개월물		66.4	68.3	-1.8	-2.7%	-4.5%	0.0%	2.7%	29.8%	37.4%

자료: Clarkson, Bloomberg 대신증권 Research Center

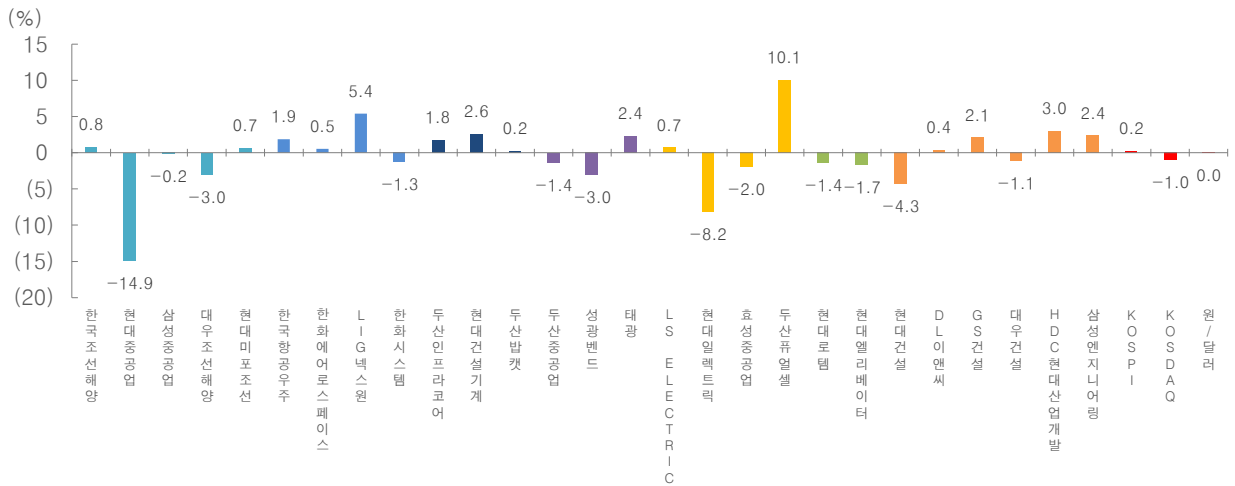
2021년 국내 조선사 수주 현황

단위 : 백만불	19년	20년			21년 목표			21년 YTD			21년 목표 달성율			수주실적	총수주
	(백만불)	총합계	상선	해양	(백만불)	상선	해양	총합계	상선	해양	전체	상선	해양	기준일	척수
한국조선해양 현대중공업	6,186	4,352	4,096	256	6,810	6,600	210	10,782	9,005	1,777	158.3%	136.4%	846.2%	10월	65
삼호중공업	4,167	3,749	3,633	116	4,358			5,295	5,243	52	121.5%			10월	44
삼호중공업	4,167	3,749	3,633	116	4,358			5,295	5,243	52	121.5%			10월	44
삼성중공업	7,100	5,482	5,482		9,100	7,100	2,000	10,351	8,630	1,721	113.7%	121.5%	86.1%	10월	65
대우조선해양 본사	6,880	5,640	5,640		7,700			8,772	6,822	1,950	113.9%			10월	51
현대미포조선	2,706	2,316	2,316		3,500			4,209	4,209		120.3%			10월	92
합계 금액	27,039	21,539	21,167	372	31,468	13,700	2,210	39,409	33,909	5,500	125.2%	247.5%	248.9%		273
대형 3사합계 금액	20,166	15,474	15,218	256	23,610	13,700	2,210	29,905	24,457	5,448	126.7%	178.5%	246.5%		181

자료: 조선 4사, 대신증권 Research Center

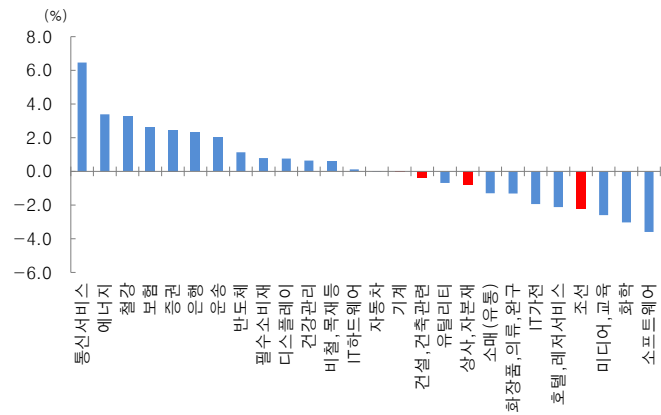
주: 21년 수주는 각 사 IR자료 수주데이터 기반으로 공시된 수주내역 합산

기업별 주간 수익률 그래프



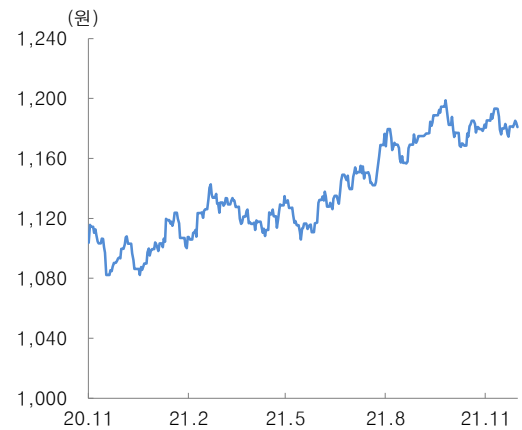
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

업종별 수익률



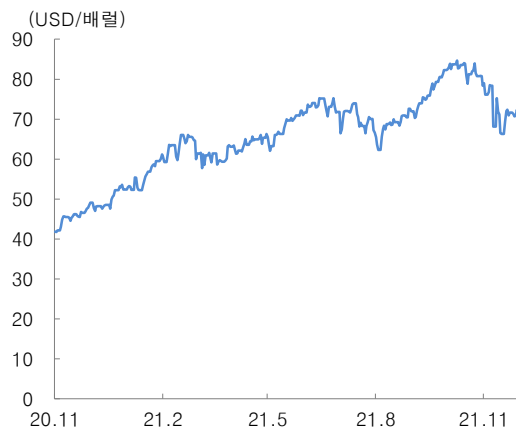
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center *방위산업은 상사, 자본재로 분류

원/달러



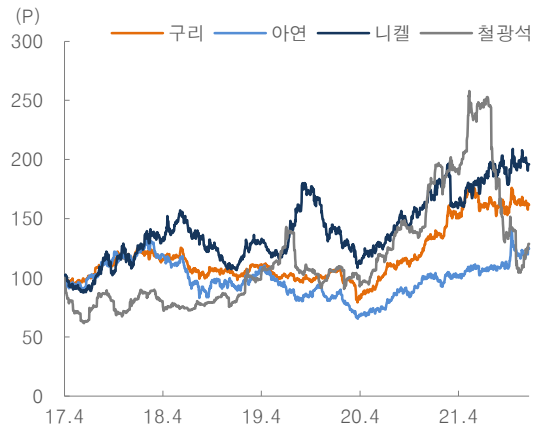
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

WTI 유가



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

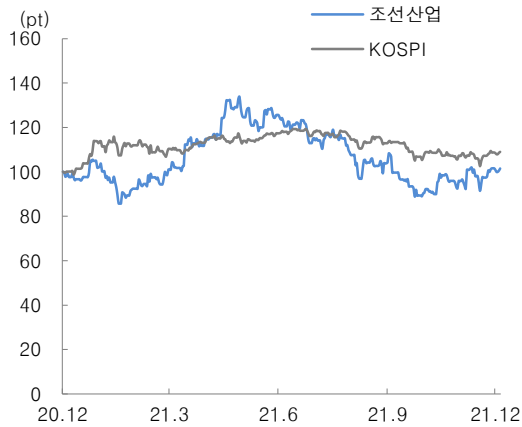
원자재 가격 지수 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

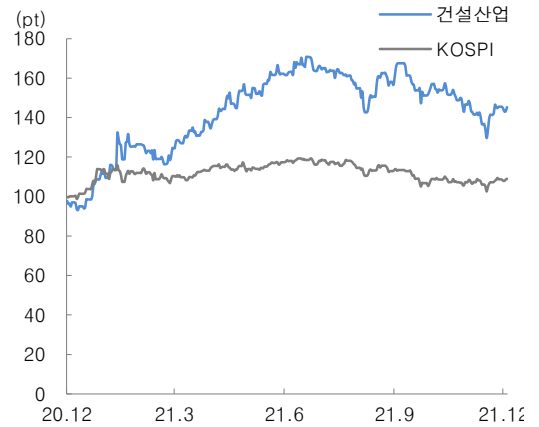
KOSPI 대비 세부산업별 커버리지 기업 시가총액 추이

KOSPI 대비 조선산업 커버리지 4사 시가총액 추이



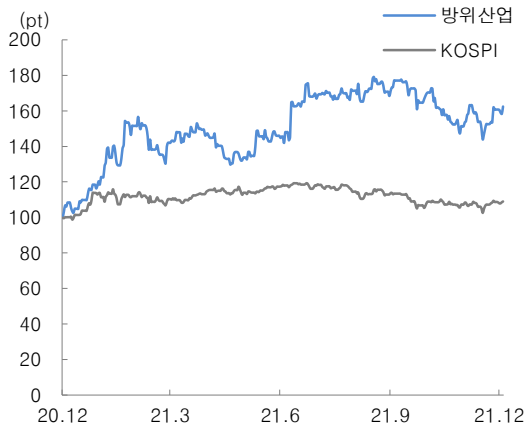
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

KOSPI 대비 건설 커버리지 6사 시가총액 추이



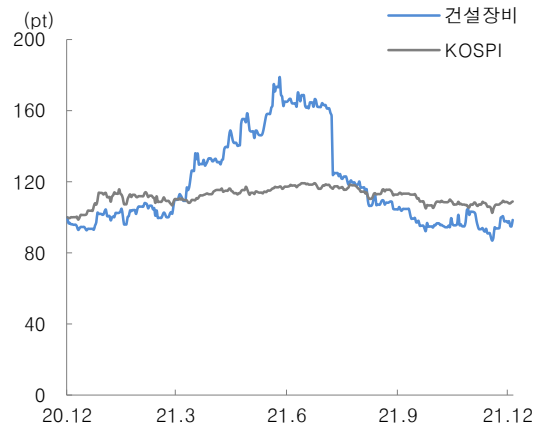
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

KOSPI 대비 방위산업 커버리지 4사 시가총액 추이



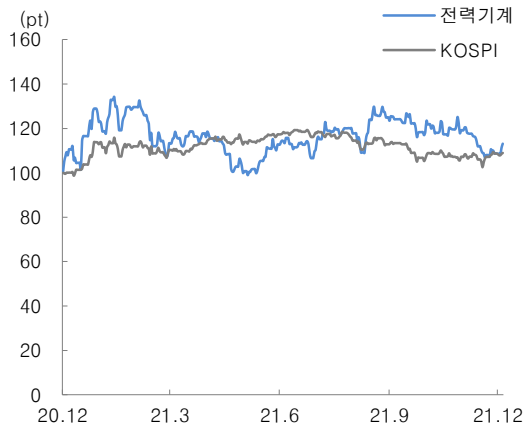
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

KOSPI 대비 건설장비 커버리지 3사 시가총액 추이



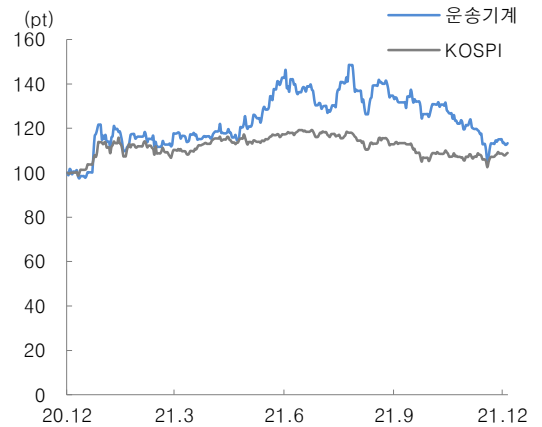
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

KOSPI 대비 전력기계 커버리지 3사 시가총액 추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

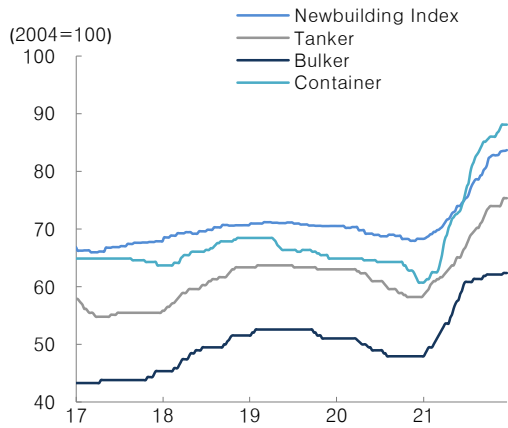
KOSPI 대비 운송기계 커버리지 2사 시가총액 추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

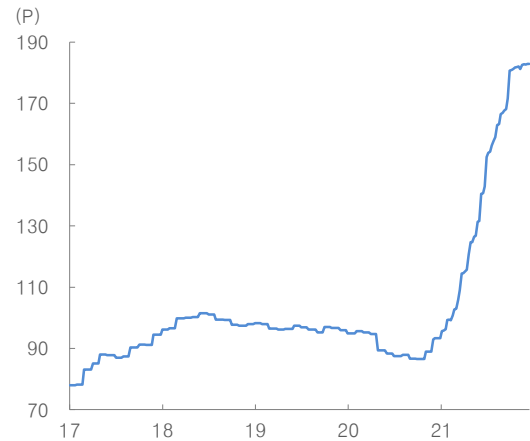
주요 조선/해운 지표

선종별 신조선가 지수 추이



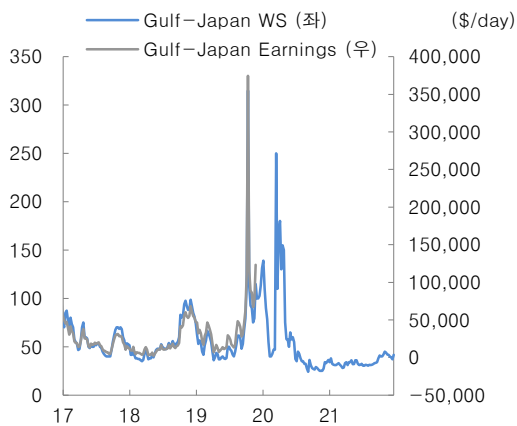
자료: Clarkson, 대신증권 Research Center

중고선가 지수 추이



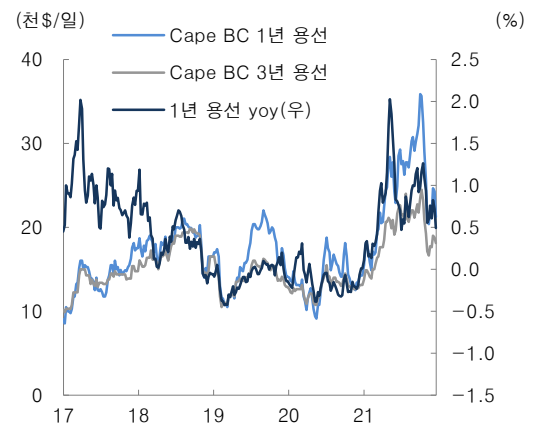
자료: Clarkson, 대신증권 Research Center

Gulf - Japan VLCC Tanker 운임



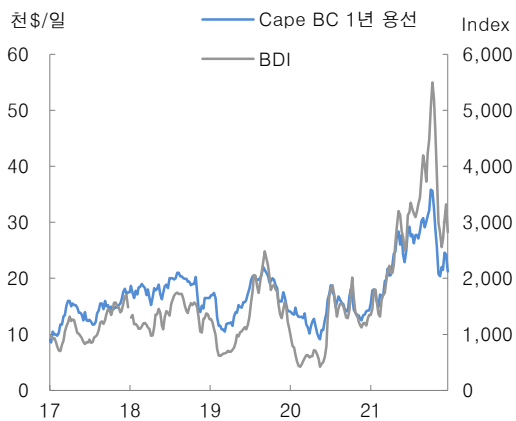
자료: Clarkson, 대신증권 Research Center

Capesize Bulker 용선료



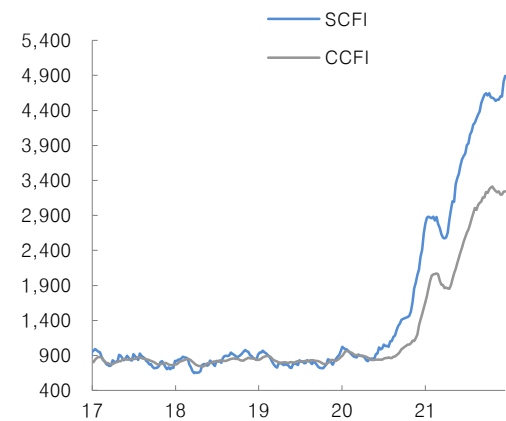
자료: Clarkson, 대신증권 Research Center

BDI 대비 Capesize Bulker 용선료



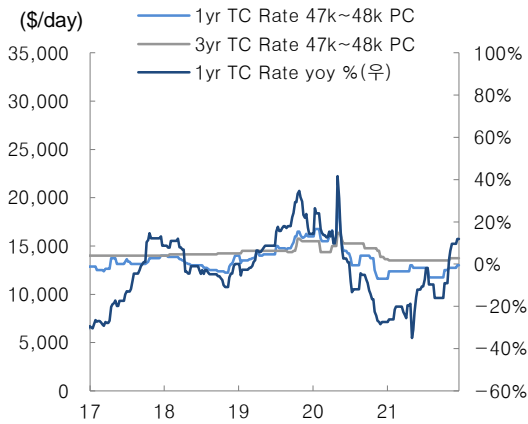
자료: Clarkson, 대신증권 Research Center

SCFI, CCFI



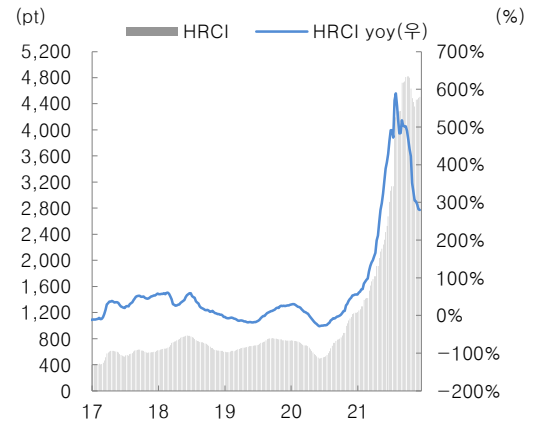
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Handysize PC 용선료



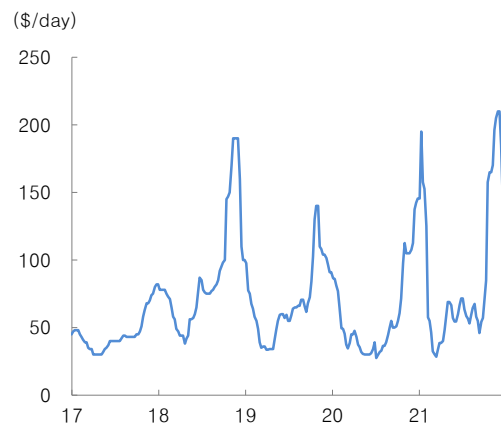
자료: Clarkson, 대신증권 Research Center

HRCI(Howe Robinson Container Index)



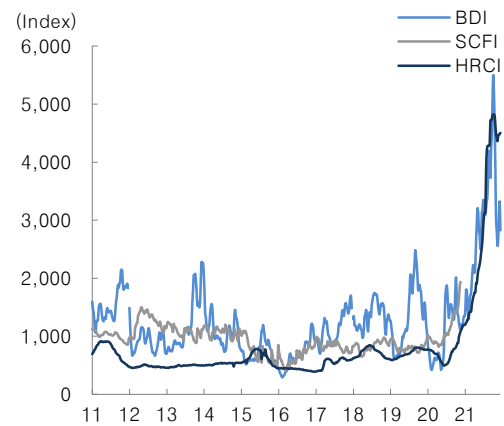
자료: Lloydlist, 대신증권 Research Center

LNG 160K CBM Spot rate



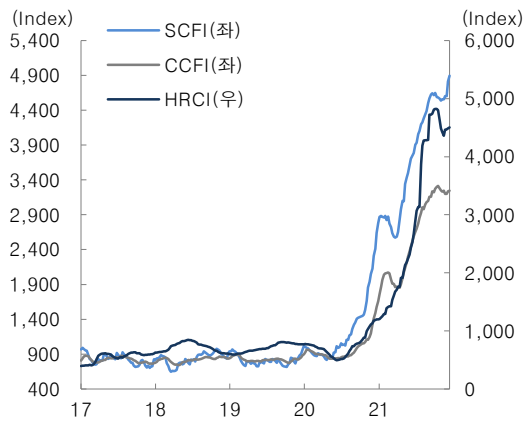
자료: Clarkson, 대신증권 Research Center

주요운임지표 : BDI, SCFI, HRCI



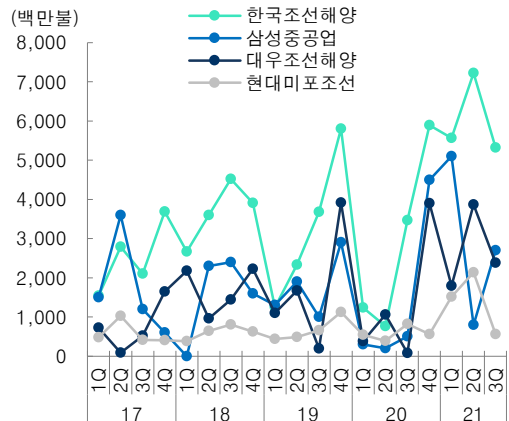
자료: Bloomberg, Lloydlist 대신증권 Research Center

컨테이너 운임, 용선 지표



자료: Clarkson, 대신증권 Research Center

조선 4사 분기 수주금액 추이

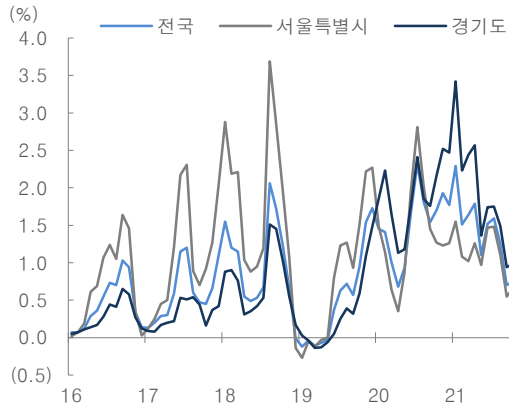


자료: 조선 4사, 대신증권 Research Center

* 한국조선해양 = 현대중공업 + 삼호중공업 + 미포조선 합산금액

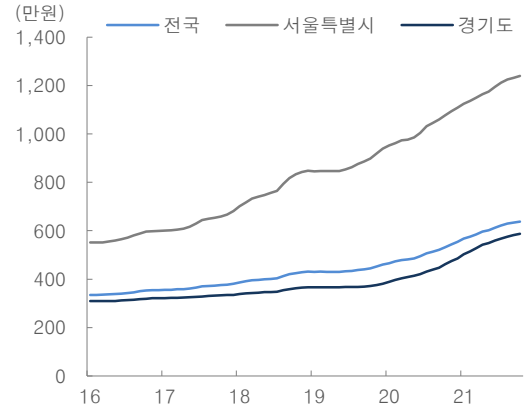
주요 건설 지표

아파트 매매평균 가격변동률 동향



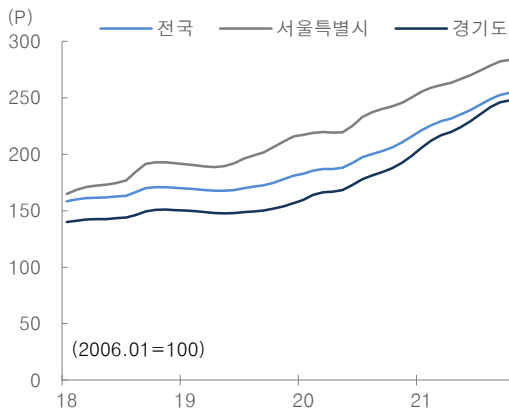
자료: 부동산114, 대신증권 Research Center

주요 지역 매매평균 m^2 당 가격 동향



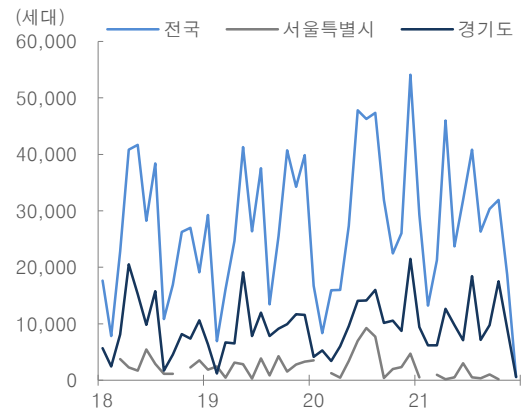
자료: 부동산114, 대신증권 Research Center

아파트 실거래 동향지수 추이



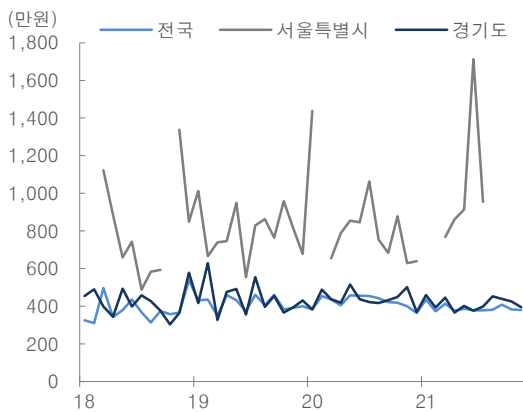
자료: 부동산114, 대신증권 Research Center

주요 지역 아파트 분양물량



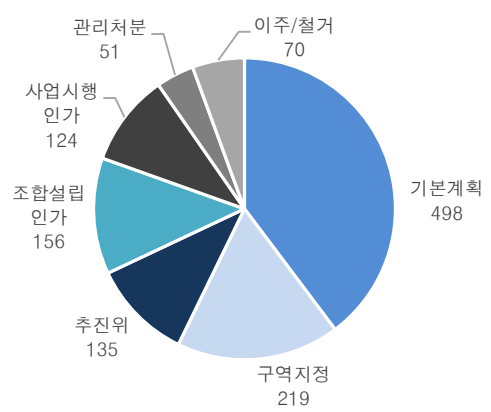
자료: 부동산114, 대신증권 Research Center

주요지역 아파트 m^2 당 분양가



자료: 부동산114, 대신증권 Research Center

전국 재개발 현황



자료: 부동산114, 대신증권 Research Center

조선업종 관련 Peer Group 등락을 및 Valuation

국내업체			현재가 (KRW)	시가총액 (십억원)	1W	1M	등락률(%)			PER		PBR		ROE	
							3M	YTD	12M	20F	21F	20F	21F	20F	21F
조선		한국조선해양	99,700	7,056	0.8	1.1	-5.5	-8.1	-9.8	n/a	n/a	0.7	0.7	-4.4	2.0
		현대중공업	91,500	8,123	-14.9	-15.7	-17.9	n/a	n/a	n/a	n/a	1.3	1.3	-6.2	0.6
		삼성중공업	5,750	5,060	-0.2	0.3	-6.5	-12.8	-14.6	n/a	n/a	1.3	1.4	-32.2	-8.2
		대우조선해양	24,100	2,586	-3.0	-7.3	-16.3	-12.0	-10.6	n/a	n/a	1.0	1.0	-43.1	-2.7
		현대미포조선	73,500	2,936	0.7	0.5	1.7	53.1	47.6	n/a	n/a	1.3	1.2	-2.7	4.4
조선/기자재		한국카본	10,950	481	2.3	0.5	-7.2	-18.6	-14.9	14.9	11.1	1.2	1.1	8.4	10.0
		동성화인텍	11,700	339	3.5	4.5	0.9	-0.4	4.8	15.1	11.7	2.6	2.3	17.6	18.1
		세진중공업	5,820	331	-3.2	-7.6	-5.1	-13.0	-14.9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
		HSD 엔진	8,330	389	3.1	5.4	7.9	-0.8	-0.4	n/a	n/a	2.2	2.1	-14.6	3.4
		삼강엠앤티	23,100	845	10.8	-2.1	9.7	7.7	1.1	60.6	43.0	4.6	2.7	7.7	7.9
		일승	2,480	76	4.2	-4.4	-16.1	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Global Peer			현재가 (USD)	시가총액 (USD mn)	1W	1M	등락률(%)			PER		PBR		ROE	
							3M	YTD	12M	20F	21F	20F	21F	20F	21F
Oil Major	미국	ExxonMobil	60.0	254,141	-4.7	-6.7	10.3	54.7	46.6	11.9	10.2	1.5	1.4	13.2	14.7
		Chevron	113.6	218,985	-4.0	-1.6	18.8	41.6	35.3	13.5	11.9	1.6	1.5	11.7	12.9
		ConocoPhillips	68.6	90,493	-6.6	-4.7	17.2	77.0	68.6	11.6	8.7	2.0	1.7	20.7	22.2
	프랑스	Total	49.2	129,899	-1.0	0.3	15.7	32.5	28.6	7.8	7.3	1.2	1.1	15.0	14.9
	영국	BP	4.4	87,239	-2.6	-2.4	10.8	37.8	30.3	7.3	6.3	1.2	1.1	16.3	16.7
	브라질	Petrobras	10.8	68,554	-4.3	19.1	23.2	16.8	15.3	4.2	3.9	1.1	0.9	27.8	24.4
	네덜란드	Shell	21.2	162,881	-3.3	-6.6	10.6	33.8	25.4	7.9	6.2	1.0	0.9	11.1	13.2
	호주	Woodside	15.6	15,170	-0.6	-2.1	3.7	-1.1	-4.6	11.7	7.7	1.1	1.1	9.1	14.5
Independent Oil Producer	미국	Hess	71.6	22,183	-9.2	-10.1	0.7	37.5	28.1	34.9	14.5	3.7	3.1	11.5	26.6
		Apache	24.4	8,857	-8.6	-11.9	21.3	73.0	55.8	6.0	4.8	n/a	n/a	-119.6	-285.7
		Devon	39.2	26,538	-9.7	-5.5	34.2	163.5	158.7	11.6	7.3	2.8	2.0	38.2	40.4
Shale	미국	EOG Resources	84.0	49,148	-4.1	-4.6	16.3	78.5	70.6	9.7	8.5	2.2	1.8	25.8	23.1
		Continental Resource	43.0	15,724	-6.3	-7.5	2.9	167.1	151.9	9.4	7.0	2.1	1.6	24.1	28.3
		Pioneer Natural Res	173.7	42,404	-5.7	-2.1	12.8	58.2	58.3	12.8	8.6	1.8	1.6	18.2	26.6
		Whiting Petroleum	62.6	2,449	-8.4	-8.7	12.8	150.3	147.8	4.7	3.9	n/a	n/a	n/a	n/a
Shipbuilder	중국	CSSC Holdings	3.9	17,447	0.9	10.8	-4.4	40.9	38.6	199.0	113.0	n/a	n/a	1.3	1.6
		CSIC	0.7	15,165	-0.9	1.9	-7.2	1.2	3.9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
		Yangzijiang	0.9	3,710	-1.5	0.0	-12.8	39.2	42.2	7.8	6.2	0.7	0.6	9.0	10.6
		Cosco Corp	0.8	2,737	-3.7	3.5	0.9	26.1	28.2	7.5	6.4	0.5	0.4	6.5	7.1
	싱가폴	CSSC	3.7	3,627	13.4	17.9	11.1	-11.2	-1.3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
		KEPPEL CORP	3.8	6,838	-2.1	-3.2	-2.8	-1.3	-1.1	13.6	11.4	0.8	0.8	6.0	7.3
		SEMBCORP	1.5	2,594	-1.0	-2.5	9.3	19.7	17.0	13.0	9.1	1.0	0.9	8.0	10.5
		Mitsui E&S	3.3	276	-0.5	-8.0	-23.8	7.7	-1.8	6.8	4.4	0.4	0.4	6.5	9.5
일본종합중공업	일본	Mitsubishi HI	23.3	7,870	-0.1	-6.0	-11.7	-12.9	-8.5	9.4	8.2	0.6	0.6	6.7	7.4
		Kawasaki HI	18.2	3,051	4.0	-0.5	-18.5	-10.5	3.5	16.6	10.9	0.7	0.7	4.6	6.7
		IHI Corp	19.8	3,056	-1.4	-13.9	-12.4	10.8	13.8	8.5	8.4	1.0	0.9	12.8	11.0
		Sumitomo	23.2	2,854	-0.9	-3.7	-15.6	6.8	8.5	9.0	8.1	0.6	0.6	7.3	7.8
Drilling Operator	북미	Transocean	2.9	1,908	-7.3	-9.1	-13.1	26.0	13.2	n/a	n/a	0.2	0.2	-3.0	-3.8
		Seadrill	0.1	14	-7.1	-24.6	-32.2	-45.7	-52.0	n/a	n/a	n/a	n/a	-10.8	14.9
		Valaris	35.2	2,640	5.1	-5.2	12.4	n/a	n/a	n/a	n/a	2.9	2.7	32.9	2.6
해양 Service & 기자재	북미	Schlumberger	29.0	40,634	-6.5	-9.2	2.8	35.0	28.5	22.9	15.4	3.0	2.7	13.8	17.7
		Halliburton	22.1	19,791	-7.6	-3.6	9.3	17.9	11.0	20.9	13.0	3.3	2.7	16.8	21.7
		Weatherford International	25.8	1,810	-9.4	-13.3	51.9	330.0	263.4	n/a	n/a	n/a	n/a	-47.6	-16.6
		NOV	13.3	5,181	-3.0	3.9	-0.6	-3.0	-4.4	n/a	n/a	1.0	1.0	-3.7	2.3
	유럽	Aker Solutions	2.5	1,251	-1.2	-11.0	29.9	39.2	31.5	56.1	20.4	1.4	1.3	4.0	6.1
		Subsea 7	6.9	2,081	-1.4	-10.7	-0.2	-27.2	-27.4	39.2	37.7	0.5	0.5	1.4	1.4
		Technip	5.9	2,659	-9.9	-12.2	-16.3	-15.6	-18.2	n/a	n/a	0.7	0.7	-0.6	2.3
		Saipem	2.0	1,992	-1.7	-9.2	-12.1	-20.7	-19.6	n/a	n/a	0.9	1.0	-42.3	-13.4
종합선사	덴마크	AP Moller Maersk	3,317.0	61,653	3.3	11.0	11.7	64.9	65.2	3.7	3.0	1.5	1.2	47.3	34.0
	중국	China Cosco Hold.	2.9	43,483	-3.5	23.3	-9.5	99.3	140.5	3.2	4.2	2.2	1.5	76.6	38.3
	미국	Teekay Corp	3.1	316	-5.8	-11.1	-5.8	44.7	20.1	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	일본	MOL(Mitsui OSK Lines)	71.0	8,566	3.2	25.9	-12.0	174.4	174.8	1.8	2.5	0.9	0.7	68.7	31.9
Tanker	벨기에	Euronav	8.6	1,895	-5.7	-13.5	5.7	17.3	15.3	n/a	n/a	0.9	0.9	-15.6	2.4
	미국	Frontline	6.7	1,325	-6.0	-12.0	-15.8	7.6	0.5	n/a	n/a	0.8	0.7	-2.9	17.1
Bulkier	북미	Eaglebulk	40.5	551	-2.4	9.8	-15.8	124.1	117.4	2.6	2.8	0.8	0.7	18.1	13.3
	태국	Precious Shipping	0.5	772	-4.1	9.7	-24.8	128.6	144.7	6.8	7.5	1.9	1.5	31.4	22.9
	홍콩	Pacific Basin	0.4	1,912	-2.5	11.5	-28.1	120.6	117.6	2.8	2.7	1.2	1.0	49.4	45.5
Container	홍콩	OOL	22.1	14,576	-1.3	27.9	6.5	198.9	239.9	2.1	3.0	1.7	1.3	80.0	44.3
	대만	Evergreen	5.1	26,725	0.4	20.1	9.8	251.5	385.0	3.1	3.7	2.2	1.8	103.6	51.9
PC 선사	미국	Scorpio	12.5	728	-8.5	-22.1	-21.8	14.3	7.8	n/a	n/a	0.4	0.4	-9.8	3.1
	유럽	Torm	7.8	631	-2.5	-0.1	1.7	11.2	8.2	n/a	n/a	0.6	0.6	-4.3	12.2
		D'amico	0.1	127	-3.7	-8.3	-7.0	0.0	-2.2	n/a	n/a	0.4	0.4	-8.3	2.3
LPG	미국	Dorian LPG	12.6	504	-1.6	-3.3	9.5	11.2	18.4	7.2	7.0	0.5	0.5	7.3	4.5
LNG	미국	Golar LNG	11.2	1,234	-3.4	-14.0	-3.1	16.4	20.4	n/a	n/a	0.7	0.6	18.1	2.1

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

기계업종 관련 Peer Group 등락을 및 Valuation

국내업체		현재가 (KRW)	시가총액 (십억원)	등락률(%)				PER		PBR		ROE		
				1W	1M	3M	YTD	12M	20F	21F	20F	21F	20F	21F
방위산업	한국항공우주	30,000	2,924	1.9	-1.0	-7.6	16.3	18.3	35.2	28.8	2.3	2.2	6.7	7.8
	한화에어로스페이스	47,150	2,387	0.5	10.2	-7.7	65.4	68.4	9.5	11.5	0.8	0.7	9.0	6.7
	LIG 넥스원	64,300	1,415	5.4	11.2	22.2	110.8	127.9	18.4	15.9	1.9	1.7	10.8	11.5
	한화시스템	15,550	2,938	-1.3	-1.6	-19.0	0.5	11.9	33.4	35.0	1.9	1.8	6.2	5.3
건설장비	두산인프라코어	7,490	714	1.8	-7.1	-5.0	14.6	10.2	5.9	8.2	0.8	0.6	11.6	8.4
	현대건설기계	41,400	816	2.6	3.1	-11.1	26.4	22.7	5.7	6.2	0.6	0.5	10.7	9.2
	두산발켓	41,700	4,180	0.2	1.2	-1.4	40.6	37.9	11.8	10.1	0.9	0.9	8.3	9.0
	디와이파워	12,800	141	0.0	0.0	-13.5	7.6	9.1	4.6	4.1	0.7	0.6	15.2	14.9
플랜트 기자재	두산중공업	21,700	11,297	-1.4	-14.6	0.2	60.7	51.2	32.1	33.2	2.4	2.3	7.6	6.6
	성광벤드	7,980	228	-3.0	-2.6	-11.7	9.0	16.7	n/a	n/a	0.5	0.5	n/a	n/a
	태광	10,850	288	2.4	1.4	-8.8	41.6	61.2	n/a	n/a	0.7	0.6	n/a	n/a
	하이록코리아	16,850	229	0.6	-4.8	-4.8	25.3	25.7	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
전력기계	LS ELECTRIC	54,300	1,629	0.7	-4.7	-19.8	-13.9	-7.6	16.7	12.7	1.1	1.0	6.8	8.4
	현대일렉트릭	20,650	744	-8.2	-20.0	-19.5	25.9	22.6	14.7	10.6	1.0	0.9	7.2	9.3
	효성중공업	60,400	563	-1.9	-7.9	-23.4	-2.9	-3.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	두산퓨얼셀	52,500	3,438	10.1	1.0	4.0	-1.9	-5.9	245.2	71.7	n/a	n/a	3.2	8.9
운송기계	현대로템	20,800	2,270	-1.4	-1.7	-13.7	20.9	26.8	39.7	27.1	1.6	1.4	4.1	5.6
	현대엘리베이터	41,300	1,686	-1.7	-11.3	-14.3	4.0	2.7	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
기타기계	와이지-원	73,500	2,936	0.7	0.5	1.7	53.1	47.6	n/a	n/a	1.3	1.2	-2.7	4.4
	씨에스윈드	64,800	2,733	8.7	3.2	-12.8	-26.8	-22.6	32.5	24.6	3.0	2.9	12.6	11.6
Global Peer		현재가 (USD)	시가총액 (USD mn)	1W	1M	3M	YTD	12M	20F	21F	20F	21F	20F	21F
방위산업	Lockheed Martin	344.1	94,909	-0.2	1.5	1.8	-0.1	0.6	15.3	13.0	11.2	11.9	91.0	101.2
	Boeing	192.6	113,209	-6.1	-15.0	-9.7	-10.0	-12.9	n/a	n/a	n/a	n/a	4.4	-30.5
	Northrop Grumman	377.5	59,842	1.7	7.1	8.2	26.1	27.8	14.8	15.1	5.3	4.8	40.0	32.7
	Airbus	115.8	91,022	-4.1	-9.7	-13.0	3.4	5.0	25.4	20.0	8.2	6.2	38.5	34.7
	Raytheon	82.3	123,155	-4.5	-5.4	-0.8	17.9	19.4	19.5	16.5	1.7	1.7	8.6	9.5
	Rolls-Royce PLC	1.5	12,683	-6.9	-18.6	3.0	2.7	1.6	114.3	21.2	n/a	n/a	1.0	-7.2
	GeneralDynamics	202.2	56,459	-1.3	1.4	4.2	39.4	36.9	17.5	16.3	3.5	3.3	20.4	20.8
	BAE systems	7.1	22,379	-3.2	-5.8	-3.3	14.0	12.8	11.5	10.6	2.8	2.6	27.2	26.1
	Safran	114.1	48,738	-2.5	-12.9	-3.8	-12.4	-13.0	38.4	25.1	3.3	3.1	9.3	12.4
	Thales	81.7	17,444	-0.7	-8.4	-9.4	-0.8	-1.6	12.5	10.8	2.8	2.5	22.5	23.3
Leonardo	6.9	3,969	1.6	-5.5	-9.1	3.1	3.9	6.1	5.0	0.6	0.6	10.5	11.8	
건설장비	Caterpillar	201.4	108,929	-1.0	-0.8	1.4	12.9	14.7	19.4	16.3	7.3	6.7	39.5	44.6
	Terex	42.0	2,933	-6.6	-11.2	-6.2	21.6	17.8	14.9	10.1	2.7	2.2	19.7	23.8
	Komatsu	23.2	22,565	-2.7	-11.2	-6.8	-4.1	-2.3	13.2	11.0	1.2	1.2	9.6	11.1
	Hitachi	29.2	6,275	-1.5	-9.8	-0.4	15.1	16.1	16.3	13.8	1.3	1.2	8.2	9.4
	Volvo Construction	21.8	44,277	-0.9	-7.3	3.7	14.6	13.1	13.1	11.7	3.1	2.8	23.4	25.9
	Sany Heavy	3.7	31,356	1.6	6.7	-10.9	-31.2	-25.7	12.8	12.1	2.9	2.5	24.1	22.0
	Jiangsu Hengli	13.2	17,279	-1.0	3.6	-0.1	-24.7	-16.6	40.5	33.8	11.7	9.4	29.7	28.4
	Deere	347.0	106,680	-3.2	-1.8	-0.3	30.0	32.6	15.7	13.9	5.8	4.6	40.3	35.9
	Kubota	22.7	27,455	1.2	10.7	2.7	15.7	18.4	16.3	15.3	1.9	1.8	12.4	12.2
	AGCO	112.4	8,411	-4.1	-7.8	-10.8	12.5	16.2	12.4	10.8	2.6	2.2	21.6	21.4
CNH	17.9	24,044	1.3	-5.1	10.7	55.2	70.2	14.0	12.3	3.9	3.2	29.3	27.5	
플랜트	Saipem	2.0	1,992	-1.7	-9.2	-12.1	-20.7	-19.6	n/a	n/a	0.9	1.0	-42.3	-13.4
	Technip	5.9	2,659	-9.9	-12.2	-16.3	-15.6	-18.2	n/a	n/a	0.7	0.7	-0.6	2.3
	ENI	13.6	48,965	-1.3	-4.3	14.7	50.3	47.5	10.3	8.3	1.1	1.0	10.7	12.5
	JGC	8.7	2,248	-0.5	-9.6	-1.6	3.1	2.8	n/a	n/a	0.7	0.7	-10.5	4.6
전력기계	GE	91.5	100,425	-5.7	-10.3	-8.9	6.1	5.4	44.8	22.8	4.3	5.1	8.4	15.4
	Siemens	166.5	141,522	-2.3	-4.5	-1.1	29.0	29.9	17.4	16.5	2.5	2.3	14.7	14.2
	Mitsubishi Heavy	23.3	7,870	-0.1	-6.0	-11.7	-12.9	-8.5	9.4	8.2	0.6	0.6	6.7	7.4
	Bloom Energy	21.7	3,804	-8.4	-30.8	10.8	-24.4	-17.7	n/a	n/a	18.6	18.6	-353.3	485.5
	Fuelcell Energy	6.3	2,313	-8.9	-38.4	-3.7	-43.5	-27.1	n/a	n/a	9.6	105.2	-29.7	-147.9
철도	Alstom	32.8	12,239	-5.9	-12.5	-9.8	-37.1	-37.0	20.7	13.7	1.2	1.1	4.3	7.3
	Wabtec	89.0	16,620	-2.2	-6.5	1.8	22.2	21.7	20.9	18.3	1.6	1.5	7.9	9.3
엘리베이터	Kone	69.7	36,913	1.4	-1.6	-2.2	-3.7	-3.5	31.0	29.4	10.4	10.0	32.9	34.6
	Schindler	261.4	27,985	-1.9	-6.7	-13.4	2.7	1.4	30.2	28.5	6.0	5.5	21.2	20.4
	Thyssenkrupp	10.5	6,556	-0.3	-7.1	2.7	15.0	19.3	6.0	7.4	0.5	0.5	8.8	5.8
	Mitsubishi Electric	13.1	28,182	0.8	-0.6	-5.4	-1.9	-1.7	13.7	12.4	1.1	1.0	8.2	8.7
공작기계	Fanac	213.4	43,095	0.9	3.7	-8.0	-2.7	-4.8	30.0	25.9	3.1	3.0	10.7	11.8
	Amada	10.0	3,574	-2.0	-2.6	-7.7	2.5	7.7	13.5	11.6	0.8	0.8	6.4	7.5
	Sandvik	25.9	32,519	0.6	-0.2	11.3	20.8	20.0	21.1	18.2	4.1	3.8	21.0	21.2
	Kennametal	34.8	2,909	-4.4	-11.1	-1.4	-2.0	-6.4	17.8	14.0	2.1	1.9	11.9	13.9
	Kyosera	64.2	24,238	2.9	4.5	2.7	18.1	19.2	18.8	17.2	1.0	1.0	5.4	5.7
	OSG	15.7	1,546	1.8	-3.1	-16.1	-7.6	-2.2	16.4	12.9	1.3	1.2	8.0	9.6
신재생	Vestas	344.1	94,909	-0.2	1.5	1.8	-0.1	0.6	15.3	13.0	11.2	11.9	91.0	101.2
	SolarEdge	192.6	113,209	-6.1	-15.0	-9.7	-10.0	-12.9	n/a	n/a	n/a	n/a	4.4	-30.5

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

건설업종 관련 Peer Group 등락을 및 Valuation

국내업체		현재가	시가총액	등락률(%)					PER		PBR		ROE	
		(KRW)	(십억원)	1W	1M	3M	YTD	12M	20F	21F	20F	21F	20F	21F
건설 커버리지	현대건설	47,800	5,323	-4.3	-2.7	-14.9	27.6	31.5	13.0	10.5	0.8	0.7	6.1	7.3
	DL 이앤씨	125,000	2,420	0.4	0.8	-10.4	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	GS 건설	41,850	3,582	2.1	3.7	-9.3	10.7	19.8	7.3	6.0	0.8	0.7	11.0	12.0
	대우건설	6,050	2,515	-1.1	-0.5	-15.3	21.4	39.7	4.8	4.4	0.8	0.7	17.7	16.6
	현대산업개발	24,150	1,592	3.0	3.4	-15.6	-7.5	-5.6	5.2	4.4	0.5	0.5	10.7	11.5
건설 관심종목	삼성엔지니어링	23,450	4,596	2.4	5.4	-13.8	77.0	79.7	12.0	11.8	2.3	1.9	21.6	18.2
	아이에스동서	43,300	1,338	-3.6	-2.9	-15.6	-18.9	-13.2	12.2	6.6	1.1	0.9	9.9	16.2
	태영건설	10,300	401	-0.5	-3.7	-12.3	-12.7	-4.1	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	대림건설	27,300	602	0.6	-1.6	-16.5	-10.6	-7.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	도화엔지니어링	7,660	258	0.7	-1.5	-5.9	-6.0	-5.4	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	코오롱글로벌	22,350	563	-3.5	-9.5	-25.1	16.6	11.4	3.6	3.2	0.9	0.7	28.5	24.7
	동부건설	15,200	346	3.4	7.4	2.7	12.2	19.3	3.0	4.4	0.6	0.6	23.1	13.5
	서희건설	1,675	385	0.6	-5.9	-17.1	9.5	25.6	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	자이에스앤디	9,560	371	-7.6	4.0	-3.5	-18.2	-14.9	10.0	9.5	1.2	1.1	12.3	11.6
	한양이앤지	15,850	285	2.6	0.6	-3.4	-7.0	-7.3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
건자재 및 가구	쌍용양회	7,930	3,996	0.6	2.2	-3.7	23.7	19.0	20.5	20.5	2.4	2.4	11.8	11.9
	한샘	103,000	2,424	10.0	17.0	-16.3	-1.4	-1.6	26.5	23.2	3.1	2.8	12.9	13.4
	KCC	315,500	2,804	-1.6	3.4	-30.5	60.2	69.1	18.0	11.2	0.5	0.5	3.2	4.8
	LG 하우시스	63,600	570	-1.1	1.1	-24.7	-18.5	-17.4	35.7	17.3	0.7	0.7	1.9	3.8
	한일현대시멘트	34,200	608	-1.4	-1.4	1.8	15.2	24.8	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	에이스침대	42,350	470	3.2	-2.1	-16.8	11.2	11.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	삼표시멘트	4,805	519	-0.4	-1.1	-8.7	20.4	22.2	30.8	24.6	0.8	0.8	2.6	3.2
	현대리바트	14,750	303	-2.3	-5.8	-14.7	-7.5	-6.4	18.6	15.1	0.6	0.6	3.3	3.8
	한일시멘트	22,950	1,590	1.3	13.6	18.9	118.6	133.7	13.4	11.3	1.1	1.1	8.9	9.7
	성신양회	18,250	447	10.9	40.9	58.7	149.3	150.3	629.3	18.6	1.1	1.1	0.2	6.0
부동산	SK 디앤디	31,250	693	0.2	2.8	-16.8	-27.6	-26.9	8.8	16.8	1.2	1.1	15.6	8.2
	한국토지신탁	2,760	697	1.7	14.3	8.7	36.6	39.0	7.1	5.1	0.6	0.5	12.1	11.9
	한국자산신탁	4,330	537	1.2	-0.2	-8.7	9.9	6.0	4.3	3.4	0.6	0.5	14.2	16.6
Global Peer		현재가	시가총액	등락률(%)					PER		PBR		ROE	
		(USD)	(USD mn)	1W	1M	3M	YTD	12M	20F	21F	20F	21F	20F	21F
글로벌 건설업체	KBR	45.2	6,337	-0.8	-0.9	17.6	47.7	60.2	19.1	18.0	4.2	3.7	11.6	20.6
	Jacobs	135.5	17,545	-5.5	-6.8	4.0	25.2	27.5	19.0	16.6	2.6	2.4	14.8	15.8
	TechnipFMC	5.9	2,659	-9.9	-12.2	-16.3	-15.6	-18.2	n/a	n/a	0.7	0.7	-0.6	2.3
	Fluor	24.3	3,441	1.1	5.7	56.7	52.3	44.7	26.9	21.0	2.0	1.9	1.6	12.0
	Bouygues	34.6	13,240	1.5	-4.4	-14.2	-4.2	-5.2	11.2	11.1	1.1	1.1	9.4	10.5
	Vinci	97.6	58,402	1.4	-6.7	1.2	9.7	4.7	19.8	13.9	2.2	2.0	11.4	15.0
	Kajima Corp	12.0	6,350	2.9	-0.6	-8.5	2.4	3.2	7.5	6.9	0.7	0.7	10.2	10.3
	JGC	8.7	2,248	-0.5	-9.6	-1.6	3.1	2.8	n/a	n/a	0.7	0.7	-10.5	4.6
	Chiyoda	3.2	836	0.0	-10.1	-8.1	29.0	31.3	n/a	n/a	n/a	n/a	2.9	28.2
	Toyo Engineering	6.4	246	0.4	-5.2	-21.0	78.3	78.3	18.9	14.5	1.0	0.9	5.0	6.0
	Linde	333.8	170,683	-0.1	1.0	8.3	28.5	32.0	31.5	28.5	3.7	3.7	11.6	12.4
	Hochtief	75.8	5,357	-2.0	-5.2	-1.1	-11.0	-9.1	12.2	9.9	5.5	4.5	47.3	50.5
	Maire Tecnimont	4.5	1,484	0.5	-2.4	20.2	129.9	135.0	16.8	14.0	2.8	2.5	18.0	19.2
	Saipem	2.0	1,992	-1.7	-9.2	-12.1	-20.7	-19.6	n/a	n/a	0.9	1.0	-42.3	-13.4
	Petrofac	1.6	810	3.8	-7.4	25.6	-11.5	-24.8	13.3	38.0	1.3	1.3	9.7	5.3
	Sinopec	0.5	2,123	-5.3	-5.6	-4.1	20.5	23.4	5.3	5.0	0.5	0.4	8.9	9.1
	CTCI	1.3	1,007	2.1	-1.2	4.3	1.4	0.5	18.7	13.2	1.7	1.6	9.2	12.2
	Tecnicas Reunidas	8.2	456	0.6	-4.9	-3.1	-33.1	-36.2	n/a	n/a	2.9	2.8	-73.3	25.1

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 이동현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
