

중고선가지수 또 1p 하락 & 6월도 건조했던 건설장비 시장

코멘터리

대표 차트

중고선가지수가 하락...

① 2주전 중고선가지수가 하락하고 지난주에도 또 하락해 고점 88p에서 두 단계 하락했습니다.

현대미포조선은 수주목표를 넘겼습니다...

② 현대미포조선이 BoCom으로부터 4월 MR탱커 6척에 붙은 옵션 행사로 6척을 추가 수주했습니다. 현대삼호중공업도 BoCom으로부터 4척의 수에즈막스 탱커를 수주했는데 역시 옵션 4척 수주를 기다리고 있습니다.

현대미포조선은 2017년 6월까지 15억\$의 상선 수주를 기록했고 7월에 접어들어 수주목표 16억\$를 초과달성했습니다. 올해는 백로그를 늘리는 해가 될 것으로 기대됩니다.

③ STX조선해양이 2개 한국 선사로부터 11,200DWT 소형 케미컬선 2척을 수주한 것으로 클락슨이 업데이트했습니다. STX조선의 영업 복귀에 대해 현대미포조선의 주주들은 걱정이 많습니다. 그러나, 작아진 캐파, 그리고 이번 수주처럼 소형 케미컬선 등 겹치지 않는 시장도 있다는 점을 참고바랍니다.

계속 POOL이 늘어나는 해양은

④ ENI가 리비아(추정)에서 5.6만톤 Fixed Platform을 4Q17 FID 일정으로 진행 중인 것으로 새로이 업데이트되었습니다. 한국 야드들과 사전 협의 중이라고 전합니다. 2018년의 POOL이 이번주에 또 하나 늘어납니다.

⑤ GOM에서 가장 빠른 Shell의 Vito 후속으로도, Chevron의 Tigris, Cobalt(Statoil과 지분 매각 협상 중)의 North Platte도 진척이 있다는 업데이트입니다.

뜨거운 건설기계 업황 관련은...

⑥ 지난주 발표된 Komatsu의 6월 건설장비 가동시간은 중국과 미국이 모두 YoY 플러스로 건조했습니다.

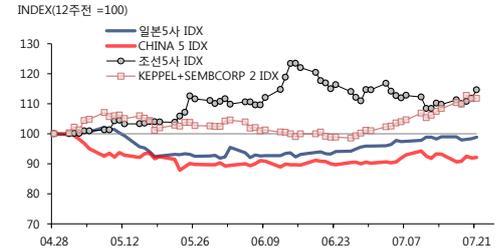
⑦ 울산항 6월 수출도 YoY +10% 성장, 2분기 전체는 +15% 성장으로 잡힙니다. 2분기가 좋을 것은 모두가 알고 있습니다.

턴어라운드 및 성장하는 건설장비 시장이기에 올해는 하반기 계절성을 무시할 수 있을지에 대해 시장은 궁금해 합니다. 상대적으로 계절성의 영향이 작을 것으로 예상하는 두산밥캣과 현대건설기계에 관심을 가져봅니다.

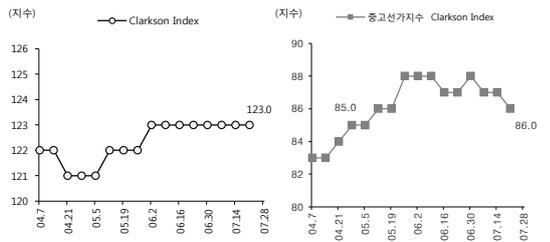
ESS의 확산기

⑧ 부산시는 녹산산단에 2030년까지 태양광과 함께 500MWh를 보급할 계획을 발표합니다. 문재인정부의 에너지정책 변화에 따라 ESS 시장의 확산기가

▶ 한/중/일/싱 추가 추세: 시장 강세에 한국 조선도 아웃퍼폼



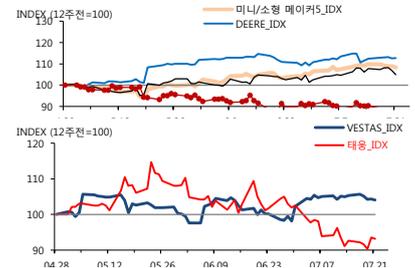
▶ 중고선가지수 1p 하락: 올해 고점 88p에서 두 단계 내리음



▶ DSME의 Ichthys FPSO도 출항



▶ 피어그룹 대비 언더퍼폼 중인 2개 회사: 태웅, 두산밥캣



주시 뉴스

※ 상세 내용은 아래 해당 섹션 참조

▶ 해양~

- 북아프리카 플랫폼 프로젝트 신규 잡힘
- GOM의 Vito 후속, Tigris와 North Platte 진행형

▶ 건설기계

- Komatsu 6월 건설장비 구동 시간: 미국 YoY 플러스
- 6월 울산항 수출 YoY +10%로 양호
- △ 두산인프라코어, 3억 달러 유로본드 발행 성공

ASP & 실적관련(국내외)

▽ Clarksons 신조선가치수 포함, 중고선가치수 모두 1p 하락!

- 신조선가치수는 전선종 포함에 따라 123p 제자리: 8주 연속
- 중고선가치수는 1p 하락해 올해 고점 88p 대비 2p 하락

△ DSME의 Ichthys FPSO 출항

- INPEX의 Ichthys CPF는 삼성중공업에서 4월 출항해 6월에 현지에 도착해 mooring 되었고
- 지난주 화요일 대우조선해양에서 FPSO도 출항: 한때 용접 이슈로 출항이 연기되었다가
- FPSO는 85천b/d 생산용량에, 1.2백만 배럴 저장용량의 FPSO는 40년간 운영 예정
- >> 드디어 문제적 Ichthys 공사가, 거제도 두곳 야드에서 모두 끝났네요. 3년전부터 시작된 BIG3의 충격적 빅배스는 투자자와 저를 포함한 여러 관계자들을 힘들게 했습니다.
- >> 이제 문제 프로젝트는 나가고 있고, 반대로 해양 매출 절벽을 넘겨야 하는 고충이 남았습니다.

(07월1주) ▷ DSME의 Ichthys FPSO 7월 세일어웨이 예정

- 용접관련 이슈로 인도가 지연된 DSME의 Ichthys FPSO의 이후 경과 업데이트
- 응급처치가 끝났고 최종 검증 중이며, 7월 2주~3주차에 Sailaway 예정: 날씨에 달려있음

(6월1주) ▽ 삼성중공업의 Ichthys CPF 호주 현지 도착 & 대우조선해양은 용접 재작업

- 세계 최대규모(12만톤) semi-sub platform(CPF 기능)이 호주 현지 도착
- 8.6MTPA 천연가스, 1.6MTPA petroleum gas, 100천B/D의 condensate 생산
- 한편 대우조선해양에서 생산 중인 FPSO는 최근 "significant delays"가 발생: 용접(welding) 이슈로 보도
- 그러나 INPEX는 4월말에 업데이트한 일정대로, 2018년3월까지 condensate, LPG, LNG 순서로 생산이 개시될 것이라는 가이드라인에 변화 없다고 주장: 3Q17 첫생산

외신 보도들

- 뉴스/FACT > 당사 의견

▶ 해양

△ Eni의 북아프리카 리비아 5.6만톤 대형 플랫폼 시장 등장

- ENI는 지중해에서 신규 Fixed Platform 건조를 위해 야드들과 얘기 중인 것으로 전함
- 5.6만톤 = 탑사이드 3.1만톤 + 자켓 2.3만톤 등등: 70천/일 생산용량
- 어느 지역 프로젝트인지 확실하지는 않지만 리비아 프로젝트로 이해됨
- ENI는 리비아 NOC와 50:50 JV인 Mellitah Oil & Gas를 설립하고, Block NC41에서 기존 Bouri & Bahr Essalam 설비 인근 지역 프로젝트를 추진 중
- 플랫폼 발주와 관련하여 PQ, ITB 등의 일정은 없지만, 4Q17 FID를 목표로 하고, 연내 FID 시 2021년 생산개시 가능
- 2.3만톤 자켓의 경우 Saipem의 Intermare Sarda facility 정도가 2.5만톤 캐파로 생산 가능하고,
- 그 외에 Dragados, Kvaerner, Heerema, 북미지역 야드들은 건조 능력이 안됨: 아시아 야드들 가능
- 탑사이드는 1.2만톤 Sabaratha platform을 제작한 현대중공업 등 한국 BIG3와 McDermott, Saipem, COOEC 등이 관심

▲ GOM에서 Vito 다음으로 진행될 해양 사업들

- ① Shell의 Vito 프로젝트 다음으로
- ② Chevron의 Anchor & Tigris, ③ Cobalt의 North Platte, ④ Anadarko의 Shenandoah Discovery가 후속으로 진행 중이라는 업데이트

② Ancho & Tigris: 100천b/d, "Design one, build two"

- 5월 Wood Group pre-FEED를 시작했고, KBR은 hull을 GVA 10000 design으로 pre-FEED 담당
- pre-FEED는 9개월 소요될 예정: 한국 조선사들과의 초기 협의가 진행 중인 것으로 전함

③ North Platte: 80~100천b/d

- 최근 양골라 사업 실패 및 차입금 부담으로 Cobalt가 지분 전체 또는 일부 매각을 위해 7월초 입찰: Cobalt가 60%, Total이 40% 지분
- Statoil이 지분 매입에 관심이 많으며 지분 매각 이후 속도가 불을 전함

④ Anadarko의 Shenandoah discovery: 그린필드 중 선두

- Greenfield 중 가장 진척이 빠른 곳이며, SBM Offshore가 FEED 중

(7월2주) ① Vito semisub 입찰: 2018년내 우선협상대상자 선정

- 이번주 6여개 야드들이 Shell의 GOM, Vito 프로젝트에 입찰 참여: 한국의 BIG3, SembCorp, Keppel, COOEC 결합
- 2.4만톤 FPU, 100천B/D, 2021년 생산 시작
- 한국과 싱가포르는 8,800톤 탑사이드와 15,000톤 hull을 모두 노리는 반면
- 중국은 COOEC는 탑사이드만을 노리고, hull 제작과 Integration은 CIMC Raffles에서 할 계획
- 미국 Kiewit도 탑사이드를 노리고 있다는 소문이 있지만 확인되지는 않음
- Shell은 우선협상대상자를 연내 결정해, 2018년 2분기 FID를 내릴 예정
- 최근 Shell의 Appomattox 프로젝트도 진행한 삼성중공업이 가장 앞서 있는 것으로 알려졌으나, 연초 야드 인명 사고가 약점으로 작용할 것이라고 전함
- 사업의 손익분기점은 \$45/barrel: 연초 2월 Shell의 upstream 담당자는 비용 절감 성공적이라고 밝힌 바 있음
- Shell은 최근 허가된 Kaikias Development의 비용을 50%, Appomattox의 비용도 20%나 절감한 바 있음
- Shell이 63.1%, Statoil 36.89% 지분 보유

(3월2주) ② Wood Group, Tigris FEED 따낼 듯

- Wood Group이 Chevron의 멕시코만 Anchor & Tigris의 pre-FEED를 따낸 것으로 업데이트
- KBR, Audubon Eng. EDG, Worley Parsons와 경합에서 승리
- 100천B/D 플랫폼에 대해서, "Design One Build Two" 전략
- 9개월 정도 pre-FEED를 진행 후, Wood Group은 2017년말 FEED를 시작할 예정
- > 2018년 하반기에 입찰에 들어갈 사업으로 보입니다.

(5월1주) ③ North Platte 4곳으로 Shortlist 추리고 계속 입찰 진행

- 금융 어려움에도 GOM의 North Platte(80천~100천b/d semisub FPU)를 추진 중인 Cobalt Energy는
- 10곳의 경쟁사들을 4곳으로 추림: Exmar, TechnipFMC, Wood Group+Aker Solutions+Floatec, Worley Parsons
- 4곳의 엔지니어링 하우스와 조선사의 조합은: 현대중공업이 Exmar와 Keppel이 Wood Group

컨테이너선 관련

△ Angelicoussis의 DSME로의 VLCC 4척은, Chevron 용선발

- Angelicoussis는 Chevron과 4척, 8년, \$23천/일 용선계약을 체결해, DSME로의 발주 배경을 알게됨
- Maran Tanker는 원래 Chevron, ExxonMobil과 여러 장기 용선계약을 체결하며 우호적인 관계
- 이번 용선계약은 노후선을 교체하는 성격으로 알려짐
- Maran은 44척의 선대를 보유 중이며, 14척을 건조 중: 11척은 DSME에서 건조 중

△ 성동조선, Kyklades RG 발급

- 그리스 Kyklades의 아프라막스 탱커 5척+2척, \$280m
- 수주는 4월에 성사되었으나 RG 발급 대기
- 18개월만의 수주 재개: 2018년 하반기 인도

△ Capital Group이 현대중공업 지분 5.05% 보유

- 미국 Capital Group은 중장기 투자 성격의 펀드
- > 트레이드윈즈 기반 보도입니다.

▷ 유럽 야드들이 Orderbook 기준으로 TOP 5 야드들이 되어감

- 최근 크루즈선 발주 호황으로 독일 Meyer Werft, 이태리 Fincantieri 등이 수주잔고 기준으로 탑 조선사가 되어감
- 최근 독일 Meyer Werft는 135천gt 크루즈선을 디즈니로부터 수주하는 등 2023년까지 12척 10십억\$를 확보
- 핀란드 자회사 Turku Meyer도 9척 6.9십억\$ 잔고 확보
- 이태리 Fincantieri는 22척, 15~16십억\$ 잔고 보유
- VesselsValue에 따르면 기존 상선 중심 조선사들이 DSME이 82척, 15.6십억\$ 수주잔고이고
- 현대중공업이 13.1십억\$, 중국 CSSC가 226척 11.7십억\$, 삼성중공업 8.4십억\$, 일본 Imabari 11.7십억\$로
- 유럽 2개 크루즈선 야드가 TOP5에 들게됨
- 올해에만 15척, 7.7십억\$의 크루즈선 발주가 나와 전체 신조투자의 43%를 차지
- 매각 중인 STX프랑스도 올해에만 LOI, 옵션을 포함해 11십억\$ 일감 확보: 올해 225천gt의 14억\$ 초대형 크루즈선도 수주

한국 조선업 수주설

▼ Clarksons 신규 수주 업데이트

① Woolim Shipping → STX SB (Jinhae), 케미컬탱커(11k) 1척

http://Inr.li/PWTf

우림해운과 1만1200 DWT(재화중량톤수)급 석유화학제품운반선 '1+1'(1척 본계약, 1척 옵션) 건조계약을 체결

② Sambong Corp. → STX SB (Jinhae), 케미컬탱커(11k) 1척

삼봉해운도 지난 4월 계약했던 3+1 계약 중 1척에 대한 옵션을 발효

STX조선해양은 법정관리 기간 동안 현금 유동성 확보를 위해 일부 선박 취소와 사원아파트, 해외조선소 및 공장부지 등 자산을 매각하는 등 사업부문 구조조정을 단행
인력 구조조정도 실시해 한때 3600여 명이던 직원이 현재는 1400여 명으로 대폭 줄었다. 협력사를 포함하면 총 8500여 명이 3500여 명으로 감소

▼ 신조 발주설(뉴스 단계)

▲ BoCom이 옵션 행사해 현대미포조선에 6척 추가 발주

- Tragifugra의 용선발주를 집행 중인 BoCom은 지난 4월에 현대미포조선에 6척을 발주했고
- 지난주 옵션 6척을 행사해 발주 규모를 12척으로 늘림: 신조선가 \$32m
- 기사에 따르면 현대미포조선은 35척에 11.2억\$ 수주
- > 6월 IR Data에 따르면 6월까지 15억\$를 수주했습니다.

△ BoCom은 현대삼호중공업에도 4+4척 수에즈막스 탱커

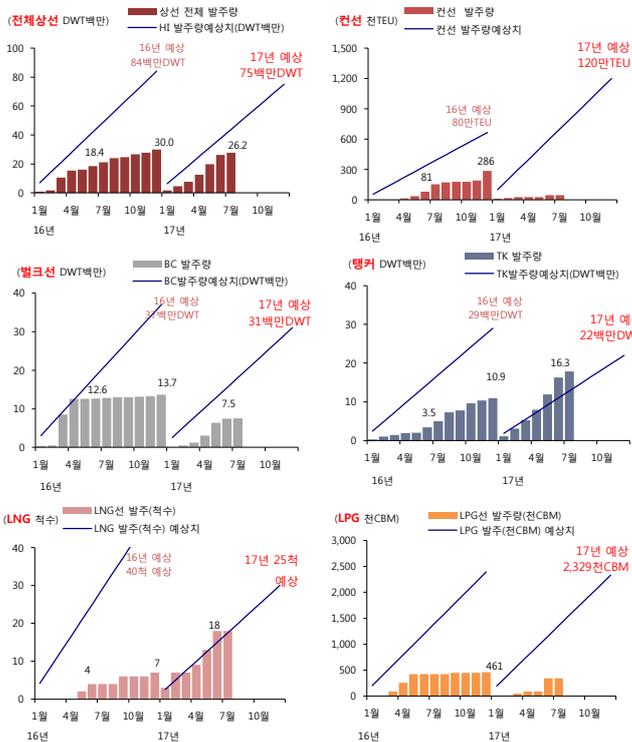
- Tragifugra 용선 발주에서 Suezmax+LR2 세트 발주도 함께 했는데
- 중국 New Times SB가 Suezmax 4척, LR2 4척을 수주했고
- 현대삼호중공업도 157k 4척을 계약
- 또한 New times SB는 옵션 6척, 현대삼호중공업은 4척의 옵션을 받은 것으로 전함
- Suezmax 신조선가는 \$51.5m

(6월1주) ▲ Tragifugra, 중국과 한국에 나눠 22척+10척, 13.5억\$ 발주: 현대미포 MR탱커 6척 수주 추정

- 중국 BoCom이 Tragifugra를 대신해 용선 발주: 22척+옵션 10척에 13.5억\$ 규모의 "Project Stealth"
- 확정 22척은 수에즈막스 8척, LR2 4척, MR탱커 10척이며,
- 신조선가는 수에즈막스가 \$51m, LR2가 \$41m, MRI가 \$32m으로 전해짐
- 인도는 2018년말~2019년인데, 대다수 1Q19에 인도가 집중
- 현대미포조선의 경우 MR탱커 6척을 수주한 것으로 전해짐

당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

▶ 당사예상 대비 발주 추이

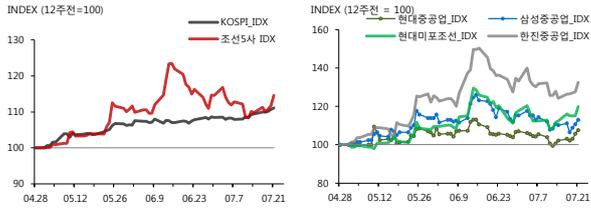


▶ 신조 발주 내역 - 한/중/일 주간

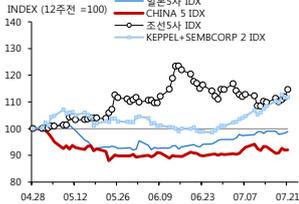
국가	조선사	계약일	발주 국가	발주처	Type	크기	인도	척수
17년06월4주								
한국	Daehan Shipbuilding	17.6.20	유럽	Metrostar Management	PTK	114k DWT	2018	2
		17.6.30	유럽	Metrostar Management	PTK	114k DWT	2018	2
중국	Hudong Zhonghua	17.6.29	일본	Mitsui O.S.K. Lines	LNG	174k cu.m.	2019~2020	4
		17.6.29	북미	Foremost Maritime	BULK	180k DWT	2019	2
			유럽	SBM Offshore	FPSSO	120k bopd	2020	1
중국	Shanghai Waigaoqiao	17.6.22	북미	Global Mtime Invst	BULK	180k DWT	2019	2
중국	Zhejiang Ouhua SB	17.2.1	아시아	Eastern Pacific Shpg	CONT	3k TEU	2018	2
일본	Kawasaki HI Sakaide	17.4.1	북미	Kumiai Nav. Pte. Ltd	LPG	82k cu.m.	2020	1
		17.6.1	중국	Ocean Longevity	BULK	77k DWT	2020	1
		17.6.1	중국	Ocean Longevity	BULK	77k DWT	2020	1
	Oshima Shipbuilding	17.6.1	중국	Ocean Longevity	BULK	84k DWT	2020	1
17년07월1주								
BIG6	Samsung HI	17.6.30	아시아	AET Tanker	TK	125k DWT	2019	2
민영	Jiangsu New YZJ	17.5.1	Unknown	Unknown	BULK	82k DWT	2019~2020	3
		17.6.1	유럽	Lomar Shipping	CONT	2k TEU	2018~2019	3
일본	JMU Ariake Shipyard	17.6.29	일본	Kyoeti Tanker	TK	310k DWT	2019	1
17년07월2주								
BIG6	Hyundai Vinashin	17.7.14	일본	Fukujiin Shipping	PTK	50k DWT	2019	2
				Hisamoto Kisen K.K.	PTK	50k DWT	2019	1
			Unknown	Masumoto Shpg Co	PTK	50k DWT	2019	2
	Daewoo (DSME)	17.7.13	유럽	Maran Tankers Mngrt.	TK	318k DWT	2019	4
한국	Daehan Shipbuilding	17.6.26	아시아	BW Pacific	PTK	115k DWT	2020	6
중국	Shanghai Waigaoqiao	17.5.1	일본	Santoku Shipping	BULK	186k DWT	2019	2
중국	Jiangsu Hantong HI	17.4.1	일본	Nissin Shpg.Co.Ltd.	BULK	82k DWT	2018~2019	5
17년07월3주								
BIG6	STX SB (Jinhae)	17.7.21	한국	Woolim Shipping	PTK	11k DWT	2019	1
				Sambong Corp.	PTK	11k DWT	2019	1
중국	Dalian Shipbuilding	17.5.1	유럽	Maersk Tankers	PTK	115k DWT	2019	4
중국	Jinglu Shipyard	17.7.14	중국	Rongcheng Xinrun	PTK	12k DWT	2019	1
		17.7.15	중국	Zhonghui Shpg	BULK	61k DWT	2019	1
	17.4.1	중국	HTM Shipping Co. Ltd	BULK	82k DWT	2018~2019	2	
	17.6.9	한국	Korea Line	BULK	81k DWT	2019~2020	2	
		중국	RGL Shipping	BULK	82k DWT	2019	2	
	17.4.1	아시아	Fountain Marine	BULK	82k DWT	2019	2	
	17.1.1	중국	Tsinghua University	OTHERS	0k LOA	2018	1	
일본	Saiki Hvy. Ind.	17.3.1	유럽	M/Maritime	BULK	37k DWT	2019	2

Peer Group 등 Index

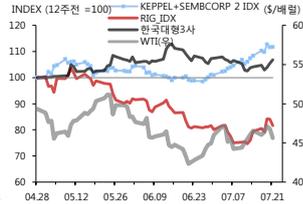
▶ 한국 조선 대형3사, 중형3사 INDEX



▶ 조선업 한중일

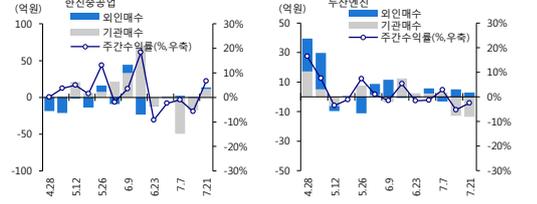


▶ 유가 VS 리그선주, 싱가포르 Offshore 제작사



조선 수급

▶ 조선6사 수급



국내 보도

▶ 현대중공업 보도

▷ 현대중공업, 상반기 해양플랜트, 4기 인도...총 19억달러 규모

<http://nr.li/E6dON>

'조선 빅3'는 올해 상반기 123억9600만달러 규모의 해양플랜트를 인도
삼성중공업이 전체의 절반이 넘는 72억5000만달러 규모의 해양플랜트를 인도했으며, 이어 대우조선해양 32억달러, 현대중공업 19억달러 순
현대중공업은 스파 플랫폼(Spar Platform) 하부구조를 포함해 4기를 인도

△ 현대미포조선, 6월 수주액 15억 달러...867% 증가

<http://nr.li/RAo04>

지난 6개월 동안 수주액이 15억9000만 달러로 작년 동기보다 867.31% 증가한 것으로 잠정 집계

▷ △ 현대미포, 이달에만 중형유조선 6척 수주...올해 목표치 '돌파'

<http://nr.li/vVyiQ>

이달 들어 총 6척의 선박을 수주; 이에 따라 올해 수주 목표액인 16억달러를 이미 돌파
현대미포는 올해 들어 총 47척, 16억9000만달러의 수주실적

△ 현대중 '통합스마트선박솔루션' 세계 첫 개발

<http://nr.li/nUx1E>

19일 ICT(정보통신) 기술을 활용해 경제적,안정적 선박 운항 및 관리를 지원하는 통합스마트선박솔루션을 개발
신기술을 선박에 적용하면 연간 약 6%의 운항비용이 절감될 것으로 예상
이미 6500대급 자동차운반선과 25만톤급 초대형 광석운반선에 탑재돼 실증작업을 성공적으로 마무리
국제해사기구(IMO)가 2019년부터 선박운항 관리체계를 디지털화하는 'e-내비게이션(e-Navigation)'을 도입하기로 하면서, 스마트 선박 수요가 더욱 증가할 것으로 기대
이 시스템은 현대일렉트릭이 ICT기술로 사용자 편의성을 높이고자 개발한 산업용 플랫폼 '인티그릭(INTEGRIC)'에 기반해 개발
에너지 데이터의 수집 및 분석과 엔진, 프로펠러 등의 가동 정보 모니터링을 통해 최적의 상태로 선박이 운용될 수 있도록 지원

▶ 삼성중공업 보도

▷ 삼성중공업, 구조조정 재시동...희망퇴직·임금반납 추진

<http://nr.li/nZdnH>

지난해에 이어 올해도 희망퇴직과 임금반납을 포함한 강도 높은 구조조정을 추진; 사측은 최근 노동자협의회와 만나 비용 절감을 위한 구조조정 방안을 전달
노사는 올해 3월 위기 극복 차원에서 2016년 임단협을 잠정 중단했다가 최근 재개했으며, 이 과정에서 올해 임단협까지 병행하기로 함
2018년까지 생산직을 포함한 대리 이하 사원 임금 10% 반납, 1개월 이상 순환휴직, 희망퇴직 검토 등을 제안
이미 작년부터 사무직 과장에 대해서는 15%, 부장은 20%, 임원은 30%씩 임금반납을 실시; 이번에는 생산직을 포함한 대리 이하 사원까지 임금반납 대상이 확대
사측은 자구안에 2018년까지 약 5천명 수준의 인원을 감축하겠다는 계획; 지난해 희망퇴직으로 회사를 떠난 인력은 1천500명
올해 희망퇴직 규모는 아직 확정되지 않았으나 작년과 비슷한 수준이 될 것으로 보임
> 다른 보도에 따르면 1.4만여명 가운데, 희망퇴직과 자연감축을 합쳐 2,000여명이 퇴사했다고 합니다.

▶ 대우조선해양 보도

▷ '5조원 회계사기' 고재호 전 대우조선해양 사장, 2심서 감형 '징역 9년'

<http://nr.li/ulisW>

1심에서 징역 10년을 받은 고재호 전 대우조선해양 전 사장이 항소심에서 감형
같은 혐의로 기소된 김갑중 전 최고재무책임자 부사장 역시 1심 징역 7년에서 징역 6년으로 1년 감형

▶ 중소 조선사 구조조정 관련

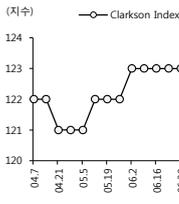
△ 성동조선해양, RG 발급받아 1년 7개월만에 수주 성공

<http://nr.li/dODh9>

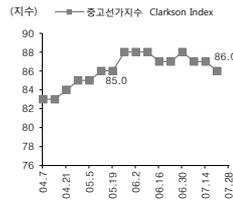
채권단 자율협약(느슨한 워크아웃) 중인 성동조선해양이 1년 7개월 만에 원유 운반선 5척에 대한 은행의 RG(선수금 환급보증)를 발급받으면서 최종 수주에 성공
지난 14일 수출입은행으로부터 그리스 킬라라데사사와 계약한 원유운반선 5척의 RG를 발급
성동조선은 2015년 12월 이후 선박 수주를 하지 못해 오는 10월이면 일감 부족으로 조선소 문을 닫아야 할 처지였지만
이번 RG 발급으로 오는 11월부터 선박 건조 작업에 돌입할 수 있게 됨

신조선가 & 중고선가

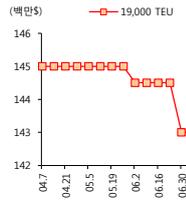
▶ 신조선가지수



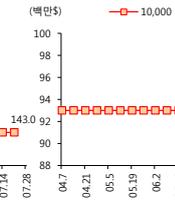
▶ 중고선가지수



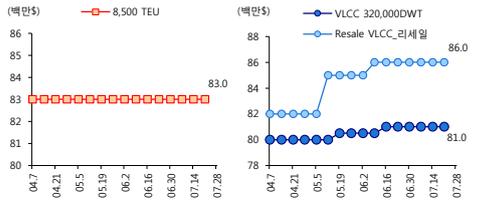
▶ 메가 울트라박스 신조선가



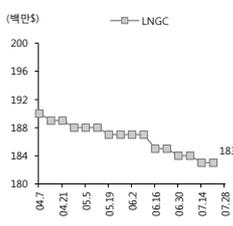
▶ 메가 컨테이너선 신조선가



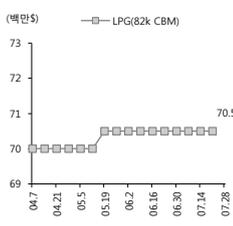
▶ 컨테이너선 신조선가 - 8,500 ▶ 탱커 신조 vs 리세일 가격



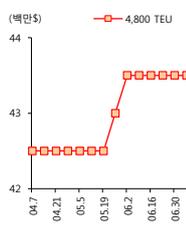
▶ LNG선 - 신조



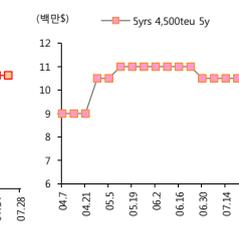
▶ LPG선 - 신조



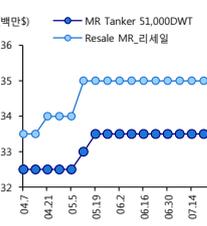
▶ 컨테이너선 - 신조선가 4,800t



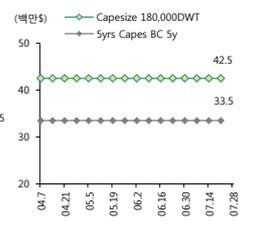
▶ 컨테이너선 - 중고선가 4,500teu



▶ MR탱커 신조vs리세일

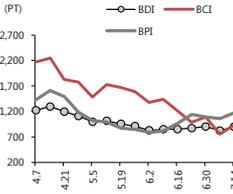


▶ Capesize 벌크선 - 신조, 중고선가

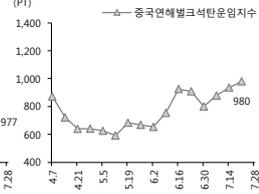


운임지수

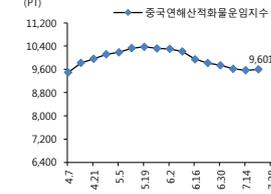
▶ 벌크



▶ 중국

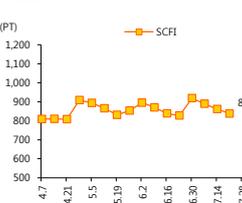


▶ 탱커

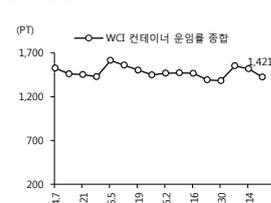


▶ 컨선

▶ 컨선

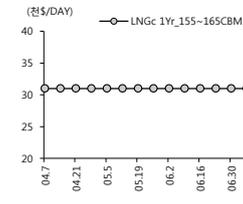


▶ 컨선 지표들

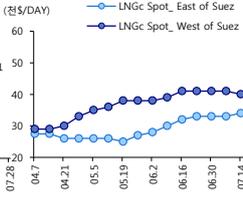


용선료

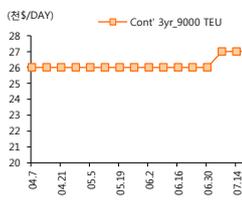
▶ LNG선 1yr 용선료



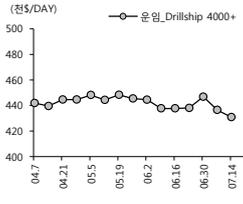
▶ LNG선 SPOT



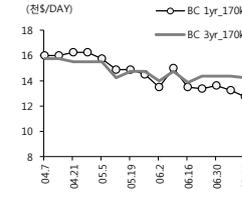
▶ 컨선



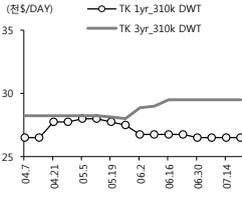
▶ 드릴십



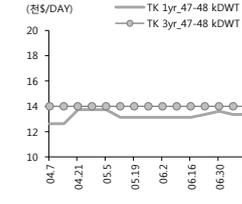
▶ 벌크선 - 케이프



▶ 탱커 - VLCC



▶ 탱커 - MR

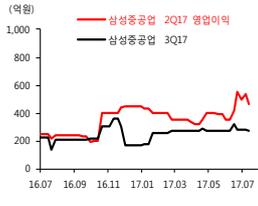


Consensus 추이

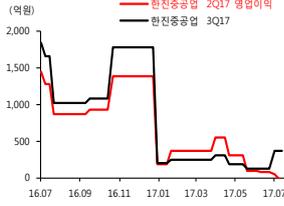
▶ 현대중공업



▶ 삼성중공업



▶ 한진중공업



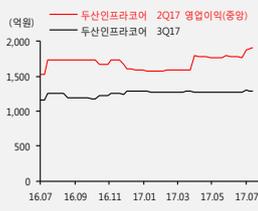
▶ 현대미포조선



▶ 두산중공업



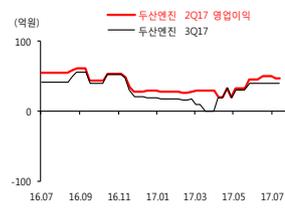
▶ 두산인프라코어



▶ 두산밥캣



▶ 두산엔진



▶ 현대일렉트릭



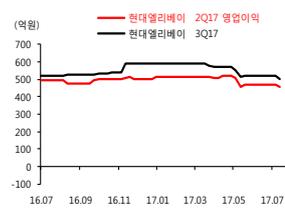
▶ 현대건설기계



▶ 현대로템



▶ 현대엘리베이터



▶ LS산전



▶ 성광벤드



▶ 태광



▶ 하이록코리아



출처: Dataguide

▶ 조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

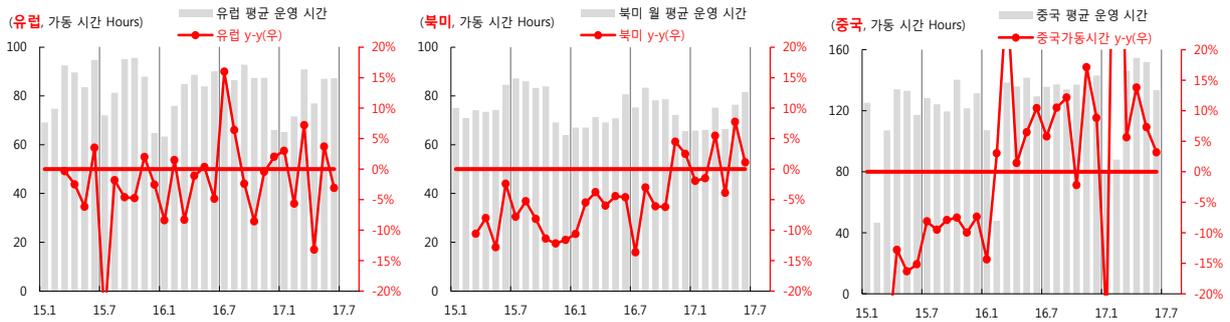
그룹	종목	2017 EPS(원)										Chang(%)		VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	17.06.24	17.07.01	17.07.08	17.07.15	17.07.21	17.07.21	2달전 대비	4주전 대비	2017PER	증가
조선	현대중공업	11,100	11,214	13,173	5,558	6,211	6,109	5,977	6,100	6,241	12%	0%	28.4	177,500	
	삼성중공업	235	260	283	307	285	291	287	274	271	-12%	-5%	45.1	12,200	
	현대미포조선	5,710	5,627	4,027	3,963	4,776	4,820	6,383	6,383	6,356	60%	33%	17.5	111,000	
	한진중공업	495	454	157	-17	-269	-269	-103	-103	-123	적지	적지	-36.5	4,480	
두산	두산중공업	1,971	1,739	1,683	1,457	1,454	1,454	1,464	1,411	1,425	-2%	-2%	14.7	21,000	
	두산인프라코어	909	784	785	813	798	808	816	829	832	2%	4%	9.8	8,170	
	두산엔진	170	188	283	172	178	178	203	193	193	12%	9%	20.9	4,025	
기계	현대건설기계	0	0	0	24,988	28,411	28,411	29,191	29,191	30,679			11.8	362,000	
	현대일렉트릭	0	0	0	27,762	27,046	27,046	27,560	27,560	28,368			11.5	325,500	
	LS산전	3,397	3,385	3,500	3,596	3,673	3,673	3,673	3,674	3,706	3%	1%	14.5	53,700	
	현대엘리베이터	6,019	5,703	5,597	5,307	5,326	5,326	5,326	5,326	5,351	1%	0%	11.0	58,600	
방산	현대로템	695	756	729	718	639	639	648	614	608	-15%	-5%	32.6	19,800	
	한국항공우주	2,696	2,619	2,565	2,520	2,479	2,456	2,439	2,422	2,321	-8%	-6%	21.7	50,400	
	한화테크윈	2,705	2,417	2,273	2,270	2,232	2,200	2,163	2,140	2,037	-10%	-9%	19.5	39,650	
	LIG넥스원	4,337	3,848	3,836	3,768	3,733	3,705	3,624	3,619	3,501	-7%	-6%	20.7	72,500	
피팅	성광밴드	198	123	38	-44	-83	-75	-75	-75	-82	적지	적지	-123.9	10,100	
	태광	206	189	189	189	189	189	189	189	189	0%	0%	51.7	9,760	
	하이록코리아	1,888	1,873	1,890	1,913	1,888	1,896	1,896	1,896	1,837	-4%	-3%	12.7	23,300	

그룹	종목	2017 BPS(원)										ROE		VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	17.06.24	17.07.01	17.07.08	17.07.15	17.07.21	17.07.21	2017	2018	2017 PBR	
조선	현대중공업	237,122	231,822	309,552	252,330	213,100	207,712	207,239	207,239	207,352	3%	2%	0.9		
	삼성중공업	17,381	17,225	17,500	18,160	18,788	18,788	18,804	18,776	18,776	1%	2%	0.6		
	현대미포조선	113,769	108,677	108,798	113,259	113,175	113,175	116,105	116,105	116,073	5%	3%	1.0		
	한진중공업	12,921	11,120	10,447	10,278	8,453	8,453	8,833	8,833	8,810	-1%	4%	0.5		
두산	두산중공업	33,105	31,937	31,093	31,611	30,703	30,702	30,714	30,765	30,765	5%	7%	0.7		
	두산인프라코어	11,369	10,994	10,565	10,409	10,514	10,684	10,646	10,622	10,622	8%	9%	0.8		
	두산엔진	8,547	7,763	7,700	7,857	7,877	7,877	7,920	7,920	7,920	2%	2%	0.5		
기계	현대건설기계	0	0	0	223,490	231,663	231,663	231,663	231,665	231,665	13%	14%	1.6		
	현대일렉트릭	0	0	0	232,879	232,450	232,450	232,450	232,450	232,450	12%	13%	1.4		
	LS산전	38,846	38,865	39,006	39,174	38,940	38,940	38,940	38,938	38,874	10%	10%	0.0		
	현대엘리베이터	36,915	38,876	38,291	38,145	37,757	37,757	37,757	37,757	37,757	14%	15%	1.6		
방산	현대로템	16,972	17,125	17,070	17,174	17,059	17,059	17,066	17,042	17,035	4%	5%	1.2		
	한국항공우주	16,627	16,591	16,500	16,330	16,290	16,256	16,234	16,195	16,045	14%	16%	3.1		
	한화테크윈	46,242	48,838	47,326	45,533	45,707	45,667	45,520	45,502	45,387	4%	6%	0.9		
	LIG넥스원	32,161	31,343	31,320	31,472	31,402	31,402	31,298	31,296	31,150	11%	13%	2.3		
피팅	성광밴드	16,603	16,494	16,536	16,529	16,554	16,540	16,540	16,540	16,540	0%	2%	0.6		
	태광	16,850	16,850	16,850	16,850	16,850	16,850	16,850	16,850	16,850	1%	2%	0.6		
	하이록코리아	23,495	23,643	24,153	24,035	23,970	23,849	23,849	23,849	23,776	8%	8%	1.0		

출처: Dataguide

키 차트

▶ Komatsu의 건설장비 구동시간: 6월 미국 양호 → 밥캣 2분기 괜찮아야 하는데..

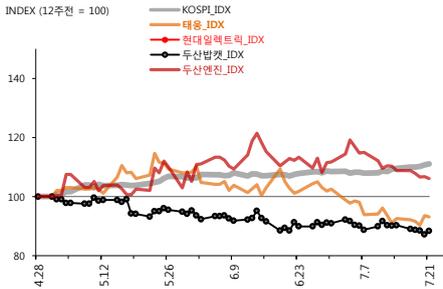


▶ 울산항 6월 수출 데이터: 6월 YoY로 +10%, 2분기 YoY +15%



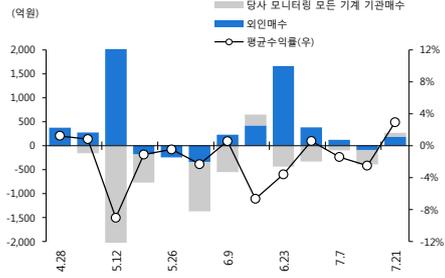
당사 기계 선호주 vs. 시장

▶ 당사 기계 선호주



당사 관할 기계 업종 전체

▶ 당사 모니터링 모든 기계의 주간 수급과 시가총액 증감률



기계 업종 뉴스

산업 공통

△ 부산 녹산산단에 태양광 ESS 보급

<http://lnr.li/Mt9o0>

부산시는 19일 시청에서 한국산업단지공단, 부산도시가스와 함께 녹산산단에 에너지저장장치 보급을 위한 '에너지 신산업 활성화 지원 사업' 업무 협약을 체결
부산시는 '2030년 신재생에너지 전력자립률 30%'를 달성하기 위해 2030년까지 공공과 민간에 에너지저장장치 500MWh를 보급할 계획

▷ 두산인프라코어 현대건설기계, 건설기계시장에서 경쟁 치열

<http://lnr.li/Y1CEI>

문재인정부가 100대 국정과제에 도시재생뉴딜사업을 포함하면서 국내 건설기계시장 성장의 청신호
올해부터 도시재생뉴딜사업을 진행할 지역을 선정해 5년 동안 해마다 10조 원씩 모두 50조 원을 쓰기로 함
국내 건설기계시장은 정부의 사회간접자본(SOC)예산 감소와 주택건설경기 침체전망 등으로 동반부진할 수 있다는 관측이 나오고 있지만 ...
... 도심정비사업에 힘입어 성장을 지속할 수도
현대건설기계는 올해 1분기에 시장점유율이 34%였는데 이는 지난해 같은 기간보다 시장점유율이 8%포인트 늘어난 것
: 올해 5월에는 국내 굴삭기시장에서 점유율 1위에 오르기도
두산인프라코어의 시장점유율은 올해 1분기 40.1%로 지난해보다 1%포인트 가량 줄어들었고
자회사 두산밥캣의 스키드스티커로더 부문 시장점유율도 지난해 56%에서 올해 1분기 31%로 줄

두산기계3사 등

△ 두산인프라코어, 3억 달러 유로본드 발행 성공

<http://lnr.li/Pk173>

3년물 단일 트랜치(tranche)로 제시했으며 이니셜 가이던스는 미국 국채 3년물 금리(3T)에 130bp(area)로 공표
최대 수요는 23억 5000만 달러가 모인 것으로 전해짐
KDB산업은행이 보증을 제공: 산업은행 보증으로 무디스 Aa2(안정적), S&P AA(안정적), 피치 AA-(안정적)
지난해 11월에도 산업은행의 도움을 받아 3억 달러 규모의 유로본드(RegS)를 발행

현대 기계

△ 낮은 서울2호선 '스마트 전동차'로... 현대로템이 바꾼다

<http://lnr.li/InX1>

서울시 2호선의 노후 전동차를 대체하기 위해 1천760억원 규모로 발주된 신규 전동차 사업을 낙찰
서울 2호선 전동차 214량이며 이 중 210량은 10량 1편성, 나머지 4량은 4량 1편성
오는 2019년 초도 편성 납품을 시작으로 2020년까지 전량 납품될 예정
국내 철도차량 최초로 '스마트 실시간 통합정보 시스템'이 적용
고장, 사고 등 차량에 이상 상황이 발생하면 관련 운행기록을 차량기지에 실시간으로 전송

▷ 현대엘리, 그룹 지배력 강화 속도

<http://lnr.li/M1M51>

현대엘리베이터는 다음달 29일 현대유엔아이가 실시하는 제3자배정 유상증자에 참여해 지분 27.4%(444만 9388주)를 취득할 예정
: 취득 금액은 280억 원
증자가 완료되면 현대엘리베이터는 현대상선을 제치고 현대유엔아이 2대주주

한진중공업

△ 中 '어우야화두' 한국종합기술 인수 추진

<http://lnr.li/XpGB7>

어우야화두는 오 폐수처리장과 고체 폐기물 재활용 시설 등을 만드는 업체
: 어우야화두의 프로젝트는 대부분 BOT(Build-Own-Operate-Transfer) 방식으로 진행
우야화두는 코스닥 시장 상장률 정도로 국내 시장 진출에 대한 관심이 높은 곳
: 한국종합기술이 유관사업을 영위하고 있는 데다 상장사란 점에서 인수를 추진하는 것으로 보임
한진중공업홀딩스가 보유한 한국종합기술 지분 67.05%: 한국종합기술 지분 매각은 당초 계획에 없던 일이지만,
자구책 일환으로 지난해부터 추진해온 에너지 3사 매각이 차질을 빚으면서 꺼내 든 대체 카드에 해당

▷ 한진중공업, 필리핀 법인에 운영자금 227억 대여

<http://lnr.li/7wU5d>

한진중공업 필리핀법인(HHIC-Phil)에 운영자금으로 227억2천만원을 대여하기로
작년 말 기준 자기자본의 2.54%에 해당하는 금액: 대여 기간은 12월27일까지
한진중공업의 금전 대여 총 잔액은 954억2400만원

기타 기계

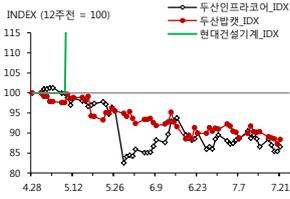
△ 세진중공업, 탈황설비 시장 진출...노르웨이 클린마린사와 MOU

<http://lnr.li/2bOKQ>

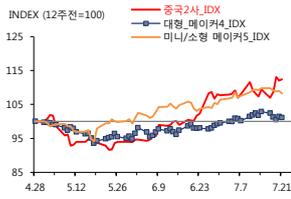
최근 배기가스 정화시스템 분야에서 세계시장을 주도하는 노르웨이 클린마린사와 ...
... 선박 배기가스 탈황설비(EGCS-스크러버-배기가스 정화시스템) 제품 생산을 위한 양해각서(MOU)를 체결
국제해사기구(IMO)가 2020년 세계 모든 해역을 대상으로 연료유 중 유황분을 0.5% 이하로 SOx(황산화물) 규제를 강화하기로 결정한 데 따른 조치
LPG 및 LEG 등 연료탱크와 엔진케이싱에 대한 전문 기술력과 ...
... 현대미포조선과 현대중공업 선박에 클린마린사의 스크러버 장치를 설치한 경험을 바탕으로 MOU 체결이 성사
아시아 최초로 거점 생산기지를 구축함과 동시에 클린마린사의 영입지원 역할을 수행해 최소 연간 100여 기의 스크러버를 생산 가능

건설장비

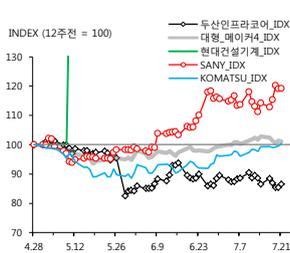
▶ 한국시장 상장 3사



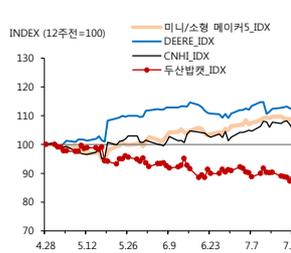
▶ 대형 vs. 미니/소형 vs. 중국



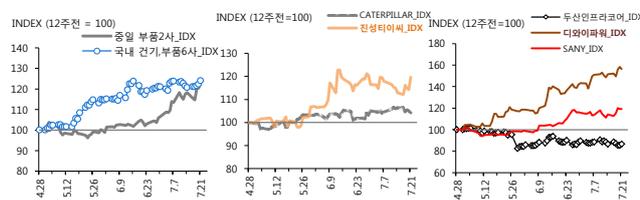
▶ 대형 안에서: 두산, 현중, 사니, 고마즈



▶ 미니 소형에서 두산발켓

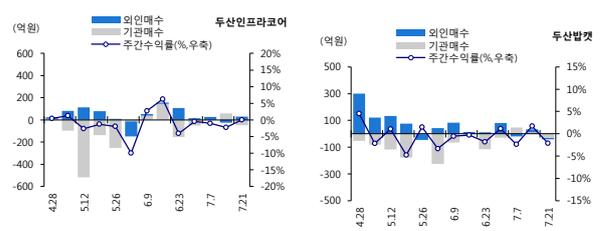


▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사



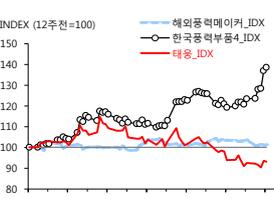
건설장비 수급

▶ 건설장비 부품

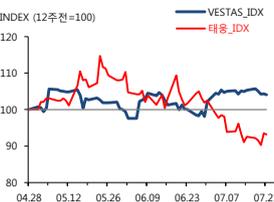
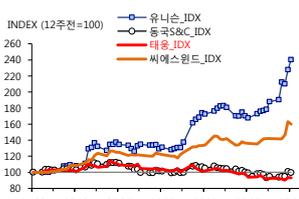


풍력

▶ 한국 풍력 부품5사 vs Global Peer

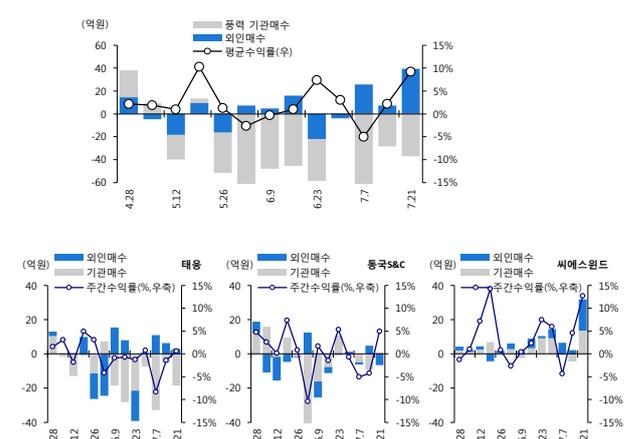


▶ 한국 풍력부품5사



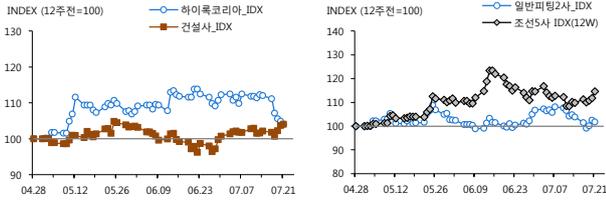
풍력 수급

▶ 풍력부품4사 수급

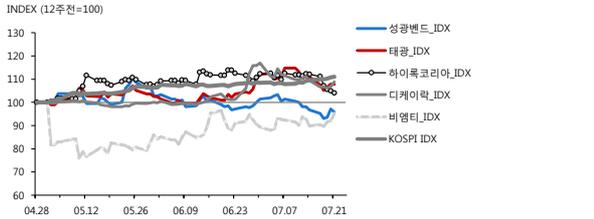


피팅

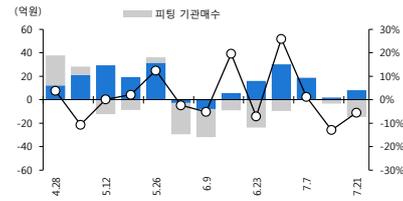
▶ 피팅 VS 전방1 건설



▶ 피팅 및 밸브사들

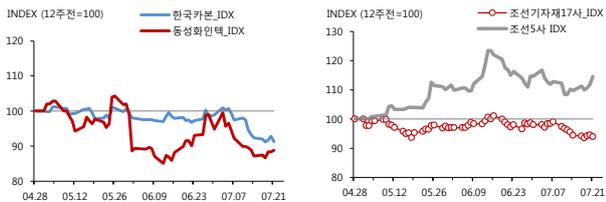
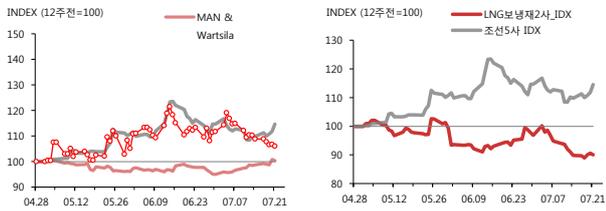


피팅업 수급



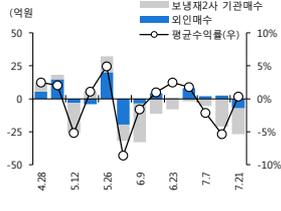
조선기자재

▶ 두산엔진 vs 조선5사 vs 해외 엔진

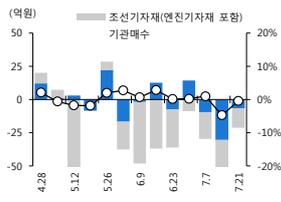
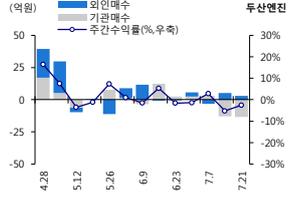


조선기자재 수급

▶ 보냉제 2사

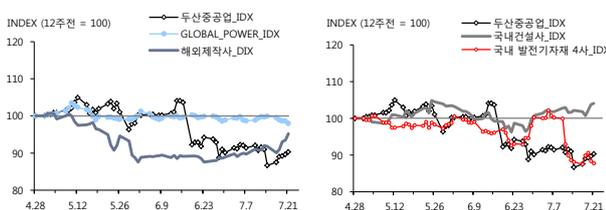


▶ 두산엔진



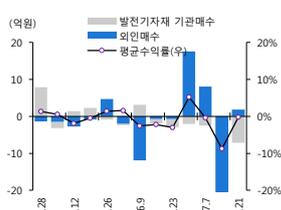
발전 및 발전기자재

▶ 두산중공업 VS 해외 PeerGroup



발전업 수급

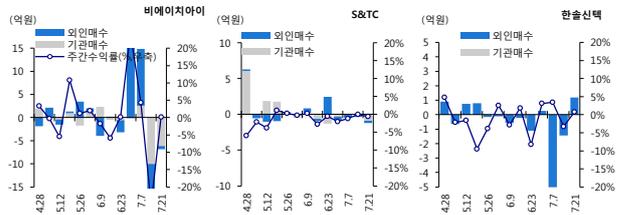
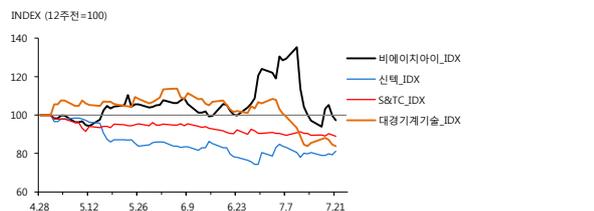
▶ 발전기자재5사(두산중공업 제외)



▶ 두산중공업

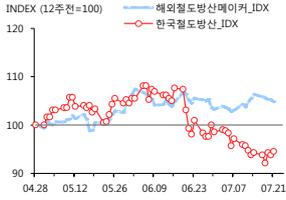


▶ 발전기자재 등

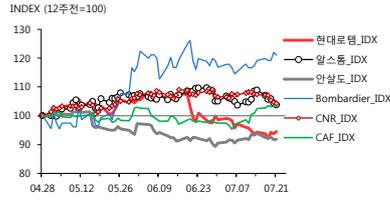


철도/승강기

▶ 철도 vs Global Peer

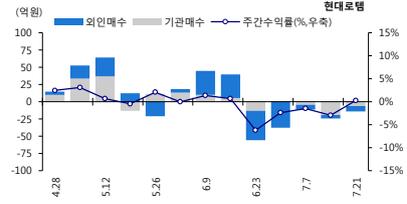


▶ 철도 vs Global Peer 개별

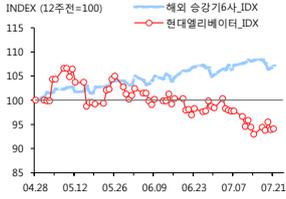


철도/엘리베이터 수급

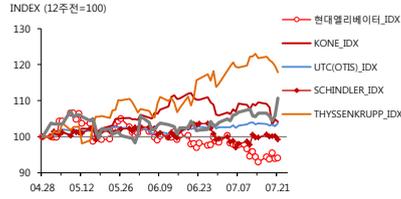
▶ 현대로템



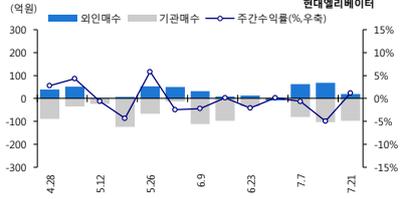
▶ 엘리베이터 vs Global Peer



▶ 승강기 vs Global Peer 개별



▶ 현대엘리베이터

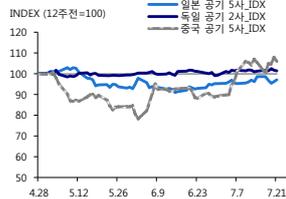


공작기계

▶ 두산인프라~한국소형6사 vs Global Peer



▶ Global Peer - 지역별



공기 수급

▶ 공작기계 부품 수급



당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
 ▶ 회사는 해당 중목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
 ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
 ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
 ▶ 현대중공업, 현대미포조선은 당사와 계열사 관계에 있습니다.
 ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 최광식, 원민석)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증명자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.
 1. 중목추천 투자등급 (추천일기준 증가대비 3등급) 중목투자자의건은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당중목의 예상 목표수익율을 의미함.(2014년5월12일부터 적용)
 -Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상 -Hold(보유): 추천일 증가대비 +15% ~ -15% 내외 등락
 -Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
 2.산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
 - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2017-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	89.2%	10.8%	-