

현대중공업의 수주 러쉬, 탱커 중고선가 상승, 그러나 이번주 실적 시즌

코멘터리

중고선가 지수가...

① 지난주에는 신조선가지수, 그리고 지난주는 클락슨 중고선가지수가 1p 상승한 91p를 기록했습니다. 더 고무적인 것은 여태 벌크만의 지수 견인이었다면, 이번주는 VLCC와 수에즈맥스 탱커 중고선가가 2%~4% 상승하며 지수 상승을 이끌었습니다.

현대중공업도 수주 러쉬를...

② Vitol은 7월 현대중공업에 발주한 VLGC 2척에 딸린 옵션 6척 중 2척을 행사했습니다. 잔여 4척의 옵션 만기는 연말까지여서, 추가 수주를 기대합니다.

③ Statoil이 VLGC 1척~2척의 5년 용선 입찰을 시작해, 선사들이 경합 중입니다. 한국 현대중공업 또는 대우조선해양의 수주를 기대합니다.

④ 현대중공업에 연초 3척, 그리고 Vale 용선 기반으로 10척+5척의 VLOC를 발주한 Polaris는, 한달만에 옵션 5척을 행사했습니다.

⑤ Vlae COA를 따낸 한국 선사 중 한 곳인 대한해운도, 현대중공업에 2척의 VLOC를 발주했습니다.

이제 한국 선사들 중, 팬오션, H-Line, SK해운에서 8척이 남았습니다.

LNG벙커링은...

⑥ 중국에 22천TEU를 9척을 발주한 CMA-CGM은, 이 선박들의 LNG feed를 위해, Total과 MOU를 체결해 LNGBV를 준비 중입니다. LNG 추진 여부는 이달말에 결정되지만, 아무튼 Total은 18k CBM의 대형 LNGBV 발주 입찰을 시작했습니다. 한국 4곳과 중국 7곳 조선사가 경합 중입니다.

BP의 Tortue FPSO 주인이 언제

⑦ BP가 아프리카에서 진행 중인 Tortue FPSO에서 Short List가 추려졌습니다.

현대중공업+KBR, 삼성중공업과 해외 라이벌들 최소 2곳과 경합 중입니다. 연내 FEED사를 선정해, EPC 계약은 내년 여름입니다.

2018년 해양 발주 재개가 장기 투자포인트이고, 지난주 수주 뉴스들도 풍성했지만, 다음주는 31일(화) 현대중공업, 현대미포조선, 또 다음주 7일(화)은 삼성중공업 실적이 발표됩니다. 감의 폭과 내용에 따라 주가 영향을 지켜보자 합니다.

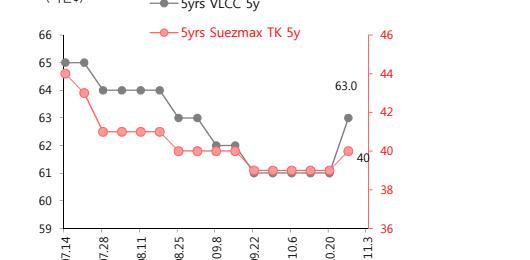
대우조선해양이 30일(월) 거래재개됩니다. 자본총계 5.1조원, 주식수 1.05억주에 당사 추정 BPS는 49,600원입니다. 수출입은행의 전환사채가 모두 주식으로 전환된다고 가정하면 주식수는 1.62억주에 BPS는 32,000원입니다. 적정 PBR에 대한 시장의 의견은 다양할 것입니다만, 초반 주가 변동성은 아주 클 것입니다.

Vale 밸, VLOC 잔여 물량: 한국 8척

선사	용선척수 → 건조 조선사	확정 (척수)	옵션
Polaris	10	현대중공업	15
대한해운	2	현대중공업	2
ICBC FL	6	beihai SB	6 3
COSCO	4	미정	
팬오션	4	SHI > HHI > 중국설	8척 잔여
H-Line	2	미정	
SK해운	2	미정	
총합	30		23 3

VLCC와 Suezmax 탱커 중고선가(5년) 반등

VLCC와 Suezmax 탱커 중고선가(5년) 반등



VLCC 중고선가와 신조선가 장기 시계열



주시 뉴스

* 상세 내용은 아래 해당 섹션 참조

현대중공업 수주 러쉬

Vitol, VLGC 옵션 2척(\$150m) 수주

Polaris의 VLOC 옵션 5척(\$375m) 수주

대한해운 VLOC 2척(\$164m)도 현대중공업으로

수주설

Total, 18k CMB 대형 LNGBV 입찰: CMA-CGM LNG Feed를 위해

BP, 아프리카 Tortue FPSO 연내 FEED 선정, 2018년 본계약

주요 스케줄

30일(월) 대우조선해양 거래 재개

31일(화) 현대중공업, 현대미포조선, 현대건설기계 31일 실적발표



ASP & 실적관련(국내외)

△ 중고선가 지수 1p 오른 91p: 탱커가 견인!

신조선가는 파나막스 벌크선 선가가 올랐지만, 지수는 125p 제자리

중고선가지수는 1p 오른 91p를 기록: 파나막스 벌크가 올랐고, 오랜만에 탱커 중 VLCC, Suezmax 중고선가가 각각 \$2m(+3.3%), \$1m(+2.6%) 상승

외신 보도들

- 뉴스/FACT > 당사 의견

▶ 해양_생산

△ BP의 Tortue FPSO, 이르면 연내 FEED 선정: HHI, SHI 경합

- 58억\$ BP의 Tortue 사업에서 FPSO 입찰 shortlist 입데이트: 한국의 현대중공업-KBR, 삼성중공업(단독), MODEC-SBM Offshore, 그리고 Sembcorp-Marine
- TechnipFMC가 중국과 참여한다는 설이 있지만 불명확
- FLNG는 Golar LNG에 2기를 건조해 2023년 가동하기로 결정
- FPSO는 천해지역에서 가동되며 가스를 FLNG 1기~2기에 파이프라인으로 전달 예정: Simple Design이 될 것
- 신조/개조 모두 제안 가능하며, EPCIC Lump-sum 계약
- 빠르면 연말이나 내년초 FEED사를 선정하고, EPC 계약은 2018년 하반기, FID는 2018년 9월 예정

(09월5주) △ Tortue FLNG의 pre-FEED 담당으로 CH2M 선정

(08월3주) △ BP의 아프리카 Tortue Floater 입찰 개시

- BP는 58억\$의 Mauritania와 Senegal에 입지한 Tortue Gas 프로젝트 입찰을 개시: 1.3만톤 탑사이드의 FPSO와 2개의 FLNG
- 8월초 8개 잠재 후보들에게 RFP(Request for Proposal)을 발송했고, 9월초 FPSO와 FLNG에 대한 technical & commercial 제안서(EPCIC Lump-sum)를 받기로 함
- 8개 후보군은 TechnipFMC, KBR, Modec, SBM Offshore, 현대중공업, 삼성중공업, Aker, Fluor로 추정됨
- FPSO는 VLCC-size에 신조와 개조 옵션 모두 가능하며, 6개 유정에서 9,000~18,000 condensate를 생산해 셔틀탱커가 수송하고,
- FPSO에 생산된 가스는 FLNG로: 정확한 용량은 아직 초기이지만 '600MCF/d의 2.3MTPA x 2기로 짐작되는데, 이미 Golar LNG와 2023년 GoFLNG 공급에 대해 협의 중인 것으로 전함
- BP는 빠르면 10월 우선협상대상자를 선정할 예정이고, 2018년9월 FID 이전에 FEED를 시작할 것으로 전망
- 10월 2개의 shortlist를 선정할 것이라는 설과 이에 대한 반박도 있고, 또한 Fast-Track이지만 현재 RFP는 PQ의 성격이어서 입찰 속도는 더 느릴 것이라는 분석도 있음

(04월1주) △ Tortue FLNG: Fast-Track으로 진행

(17년03월2주) △ 아프리카 Tortue FLNG의 FEED 시작

△ 시추시장 내년 가동률 회복하고 dayrate도 오를 것

- 북해 Harsh environment) 지역의 시추선 가동률은 내년초부터 회복하고 dayrate도 상승하게 될 것이라고 해외 리서치 분석
- 이는 cold-stacked 중인 노후 Rig의 해체가 가속화되고, 오일컴퍼니들도 내년 단기 용선 드릴링을 늘릴 계획이기 때문
 - 현재 Harsh Environment에 사용 가능한 Floater와 Rig는 65개에 불과하고, 이 65개는 2018년 여름 여름 드릴링 프로그램에 따라 100% 가동될 것으로 전망
 - 최근 Odfjell Drilling semi-sub.도 250천\$/일로 최근의 100\$천/일보다 높은 dayrate를 받았는데, 이 시추선이 북해지역에 사용 가능한 얼마 안되는 가용 Rig였음 글로벌) 전세계 시추 시황은, 최근 3년간 Fleet의 30%가 스크랩되며 공급 조정은 진행되었지만, 수요 회복은 드릴 것으로 전망
 - 북미 세일 오일 생산량이 17백만b/d에 달해, 150개의 Rig 수요를 없애버렸기 때문
 - Ultra-Deepwater)의 Golden Triangle인 서아프리카, 브라질, 아프리카는, 가동 Rig가 피크 150개에서 65개로 크게 줄어든 상황
 - Mid-water) 시장은 최근 다수의 필드 프로젝트 허가 때문에 시추 수요가 증가하고, 이에따라 다수의 Rig 수요가 생겨날 전망

▶ LNG & LNG 추진

▲ Total도, CMA-CGM을 위한, LNGBV 발주 협의

- Total도 한국(4곳)과 중국 조선사들(7곳)에 대형 LNGBV 발주를 협의 중
- 기존 3척의 5,000cbm~65,000cbm보다 큰 18,000cbm 사이즈
- 최근 중국에 22,000teu 컨선을 발주한 CMA-CGM에 LNG를 Feed하기 위한 발주이며, 선사들을 통한 용선 발주
- Total 최초의 LNGBV 발주이며, 대형 컨테이너선에서도 최초로 LNG 사용을 위한 LNGBV 투자
- Total과 CMA-CGM은 올해 2월 MOU를 체결
- 그러나 아직 CMA-CGM이 LNG를 사용할지 LNG-Ready 및 Scrubber를 채택할지는 미정: 10월말 이사회에서 최종 결정
- >> 22천 teu 초대형 컨테이너선을 실주한 것도 안타깝고, 이 선박이 대형 컨테이너선 최초 LNG 병킹을 한다는 것도 또 안타깝습니다.

△ Yamal LNG 2번째 호선도 NSR 항로 이동 예정

- 올해 안에 DSME에서 건조 중인 Yamal LNG 쇄빙선 2호선이 NSR 항로를 통과할 예정: Dynagas, Sinotrans, China LNG Shipping 소유
- Yamal에서 2번째 수출 cargo를 실을 예정이며, 쇄빙테스트 중



한국 조선업 수주와 수주설

▼ Clarksons 신규 수주 업데이트

④ Polaris Shipping Co → Hyundai HI (Ulsan), BULK(325k) 5척

- △ Polaris, 현대중공업에 VLOC 옵션 5척 행사
- VALE의 20년~25년 COA 발 발주로, 9월 10척 본계약에 달린 옵션 5척을 행사
- Polaris는 올해 6월 3척, 9월 10척, 그리고 10월 5척을 현대중공업에 발주
- (09월4주) ▲ 현대중공업 최대 10척+옵션5척 VLOC 수주
- (09월3주) ▲ Vale 30척의 VLOC 선대 교체할 선사 선정 완료

⑤ Vitol Group → Hyundai HI (Ulsan), LPG(84k) 2척

- ▲ Vitol, 현대중공업에 VLCG 옵션 2척 행사
- Vitol은 7월 현대중공업에 계약한 84k CBM LPG선 확정 2척 + 옵션 6척 중, 3~4호선 옵션을 행사
- 1~2호선은 2019년 3월~4월, 3~4호선은 2019년 6월~8월 인도
- 발주 사유는 3년전 \$80m에 비해 낮은 \$75m 신조선가를 이유로 설명
- 현대중공업의 브랜드, 기술력, 재무 안정성 때문에 선택했다고 언급
- > 남은 4척의 옵션 행사는 올해 연말까지여서, 후속 수주를 기대해 봅니다.

▼ 신조 발주설(뉴스 단계)

▲ 대한해운도, 현대중공업에 VLOC 2척 발주

- KLC(Korea Line, 대한해운)은 현대중공업에 VLOC 2척을 발주: 척당 \$82m, 2020년 3월 인도
- > VALE 30척 중 중국 Beihei가 중국 ICBC FL의 6척을 수주했고, 현대중공업이 Polaris 10척+5척과 대한해운의 2척을 수주했습니다.
- > 남은 12척 중 COSCO 4척을 제외한, 편오선 4척, H-Line 2척, SK해운 2척의 향방을 기다려봅니다.

△ Total도, CMA-CGM을 위한, LNGBV 발주 협의

- 위의 LNG 섹션 참조

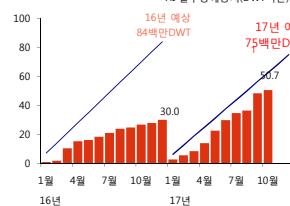
△ Statoil, VLGC 1척~2척 옵션발주 시작

- 노르웨이 Statoil은 79k CBM 대형가스선의 신조를 위해, 5년 옵션 입찰을 개시
- 최소 4곳의 그리스 선사들이 입찰에 참여했고: Latis, Dryship, Dorian LPG, Kanellakis
- Solvang과 BW LPG도 제안서를 제출
- 그외에도 Exmar, 일본 K Line, JX Shipping, 한국의 Polaris, KSS, 싱가포르 Petredec, Eastern Pacific Shipping 등도 참여할 것으로 전함

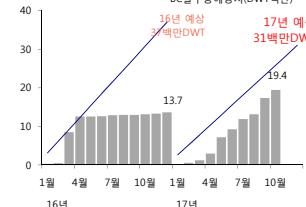
당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

▶ 당사 예상 대비 발주 추이

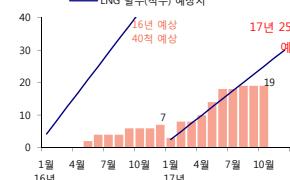
(전체상선 DWT백만) ■ 상선 전체 발주량
■ HI 발주량 예상치(DWT백만)



(BC선 DWT백만) ■ BC 발주량
■ BC발주량 예상치(DWT백만)

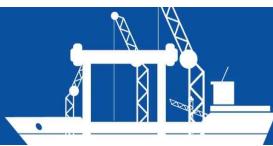
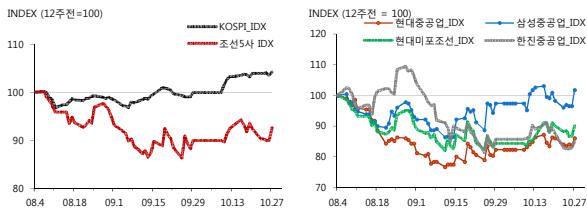
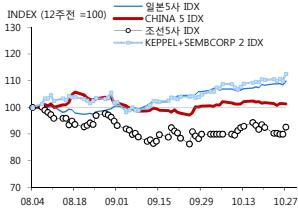
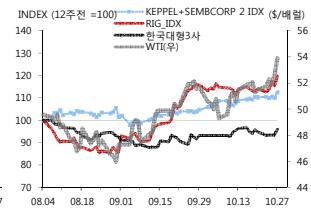
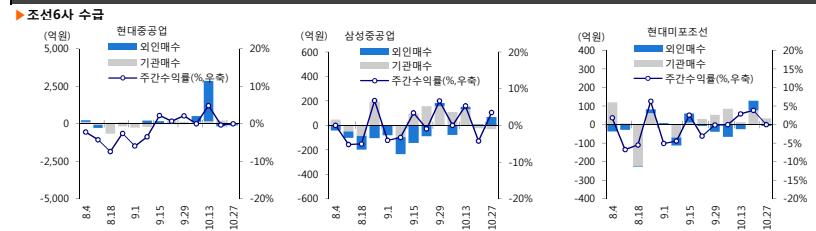


(LNG 척수) ■ LNG선 발주(척수)
■ LNG 발주(척수) 예상치



▶ 신조 발주 내역 - 한/중/일 주간

국가	조선사	계약일	발주 국가	발주처	Type	크기	인도	척수
17년09월4주								
BIG6	Hyundai Mipo	17.4.1	유럽	Sea World Management	PTK	50k DWT	2018~2019	2
	Samsung HI	17.9.25	유럽	MSC	CONT	22k TEU	2019	6
	Hyundai HI (Ulsan)	17.9.25	한국	Polaris Shipping Co	BULK	325k DWT	2019~2021	10
중국	Shanghai Waigaoqiao	17.9.25	북미	Foremost Maritime	BULK	180k DWT	2019	2
중국	PaxOcean Zhuhai	17.5.1	아시아	PSA Marine	OFF-기타		2018	1
	Nantong Xiangyu	17.9.21	중국	Jiangsu Fanzhou	OFF-기타		2019	1
일본	Oshima Shipbuilding	17.9.29	북미	Fednav	BULK	35k DWT	2019~2021	6
17년10월1주								
중국	Jiangsu New YZJ	17.9.1	남미	Intercean	BULK	82k DWT	2019	1
일본	JMU Kure Shipyard	17.5.1	일본	Nippon Yusen Kaisha	CONT	14k TEU	2019~2021	5
17년10월2주								
국영	Huangpu Wenchong	17.9.27	중국	Donghai Rescue	OFF-SUPP		2019	1
민영	Jiangsu New YZJ	17.7.1	유럽	Navibulgar	BULK	45k DWT	2019~2020	4
	PaxOcean Zhuhai	17.5.1	아시아	PSA Marine (Pte) Ltd	OFF-기타		2018	1
	Hin Lee Shipyard	17.4.1	아시아	Cheoy Lee Shipyards	OTHERS	0k LOA	2018	2
			Unknown	Unknown	OFF-기타		2018	2
일본	Hakodate Dock	17.5.1	일본	ITOCHU Corp	BULK	34k DWT	2019	1
17년10월3주								
BIG6	Hyundai Mipo	17.6.1	유럽	Chartworld Shpg.	PTK	50k DWT	2018~2019	2
한국	Dae Sun Shipbuilding	17.7.1	한국	Alpha Maritime Co.	PTK	4k DWT	2019	1
민영	Jiangsu New YZJ	17.10.17	유럽	Mosvold Shipping	BULK	180k DWT	2019~2020	2
	Tsuneishi Zhoushan	17.10.13	일본	Tsuneishi Holdings	CRUISE	1k Berths	2020	1
17년10월4주								
BIG6	Hyundai HI (Ulsan)	17.10.23	한국	Polaris Shipping Co	BULK	325k DWT	2021~2022	5
		17.10.13	유럽	Vitol Group	LPG	84k cu.m.	2019	2
민영	COSCO Guangdong	17.6.1	유럽	Lomar Shipping	CONT	2k TEU	2020~2021	3
	Jiangsu New YZJ	17.10.12	유럽	Navibulgar	BULK	45k DWT	2020	2
	Fujian Funing S.B.	17.7.1	아시아	Unknown Indonesian	FERRY		2018	1
	Chengxi Shipyard	17.10.16	아시아	Nova Shpg & Log	OTHERS	64k DWT	2019	2
		17.7.1	아시아	Nova Shpg & Log	OTHERS	64k DWT	2019	2
	CSC Jiangdong	17.5.1	중국	Zhoushan Guanguan	BULK	10k DWT	2018	4
	Fujian Southeast SB	17.10.20	중국	Fujian Yonghang	BULK	21k DWT	2019	1
		17.8.31	중국	Fujian Anda Shpg	BULK	21k DWT	2019	1
	Ningbo Xinle SB	17.10.23	중국	Shanghai Dingheng	PTK	9k DWT	2019~2021	10


Peer Group 등 Index
▶ 한국 조선 대형3사, 중형3사 INDEX

▶ 조선업 현증일

▶ 유가 VS 리그선주, 싱가포르 Offshore 제작사

조선 수급

국내 보도
▶ 공통 보도
▶ 부산서 국제조선해양대제전 개막
<http://lnr.li/GApEA>

국제조선해양대제전은 국제조선 및 해양산업전(KORMARINE), 국제해양방위산업전(MADEX), 국제 항만물류 및 해양환경산업전(Sea Port) 등 3개 전시회로 구성

△ 코트라, 사우디 아랍코와 손잡고 韓 조선기자재 새길 연다
<http://lnr.li/1LzT6>

코트라는 아랍코코리아와 공동으로 24일 부산 벡스코에서 '코마린 연계 조선해양 사우디 투자진출 포럼 및 간담회'를 개최

킹 살만 조선소는 현대중공업과 아랍코가 공동으로 추진하는 5조원 규모의 사우디 국가사업으로 양측은 현재 조선소와 선박엔진공장 설립을 협의

우리 중소·중견 조선기자재 업체의 프로젝트 진출에 중요한 발판이 될 전망

2021년 완공예정인 사우디 킹 살만 조선소에 보다 많은 우리 중소중견 조선기자재 기업이 참여해, 향후 중동 진출을 위한 교두보가 되기를

▶ 현대중공업 보도
▶ 현대중공업 그룹, 31일 실적 발표
<https://goo.gl/z7Fp9f>

오는 31일 3분기 실적발표를 포함한 기업설명회(IR)를 개최할 계획이라고 23일 공시

▲ 폴라리스쉬핑, 현대중공업에 VLOC 5척 추가 발주
<http://lnr.li/1wP6D>

폴라리스쉬핑의 이번 발주는 브라질 발랄(Vale)사의 신규 계약을 바탕

앞서 폴라리스쉬핑은 지난 8월 31일 10척, 지난달 말에는 추가로 5척의 장기운송계약을 확정

이에 따라 지난달 현대중공업에 VLOC 10척을 발주했고 당시 체결한 옵션계약에 따라 이번에 5척을 추가 발주한 것

폴라리스쉬핑의 신조 발주 규모는 지난 6월 3척을 합해 총 18척

한편 폴라리스쉬핑이 보유 운영 중인 18척의 개조 VLOC는 신조선 인도와 함께 순차적으로 교체될 예정

▶ 현대중공업 노조 위원장 선거, 강성파와 실리파 접전
<http://lnr.li/bEB8y>

노동조합 집행부 선거가 강성파 2명과 중도성향 1명, 실리성향 1명 등 4파전으로 압축

모든 후보들이 올해 안에 회사와 임금과 단체협약 교섭을 끝내겠다고 약속하고 있어 새 노조 집행부가 구성된 뒤 임단협이 급물살을 탈 수도

노조원들이 2년 동안 끌어온 2016-2017년 통합 임단협도 올해 안에 끝내기로 했는데 임단협과 관련해 노조원의 피로를 고려한 것으로 풀이

현대중공업 회사는 노조가 기본급 20% 반납에 동의하지 않자 대신 무급 순환휴직 등 인력 구조조정을 시행

회사가 한 발짝도 물러서지 않고 있는 만큼 실리를 따져 우선 임단협을 끝내는데 합의하는 쪽으로 노조 여론이 모아질 수도 있는 셈

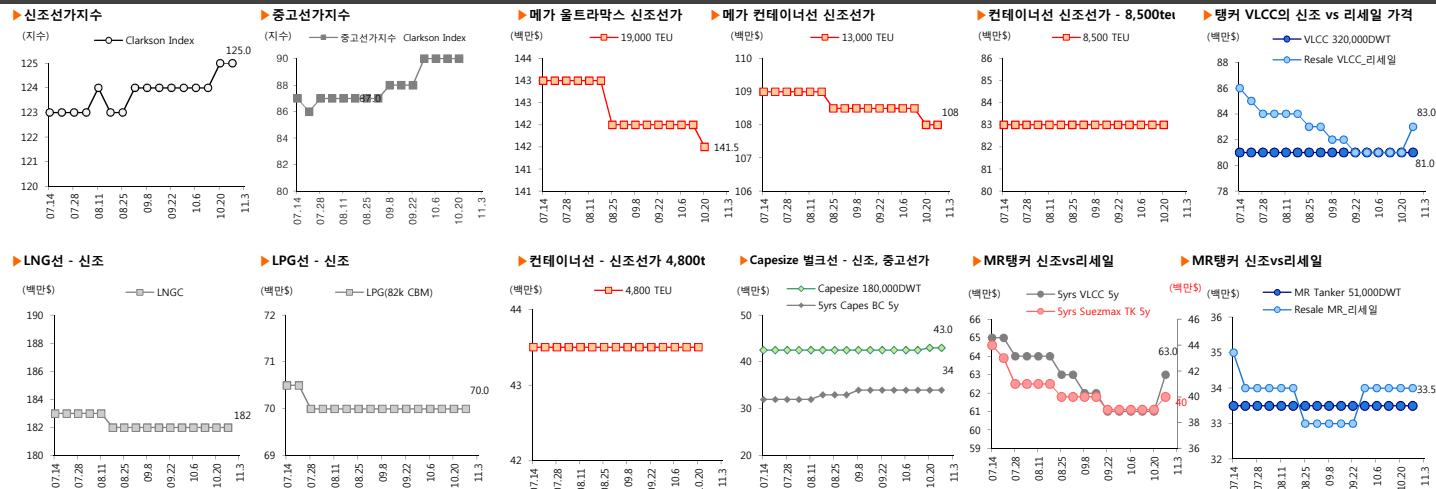
▶ 삼성중공업 보도
▷ [공시]삼성중공업, 다음달 7일 3분기 실적 발표
<https://goo.gl/SB39dt>

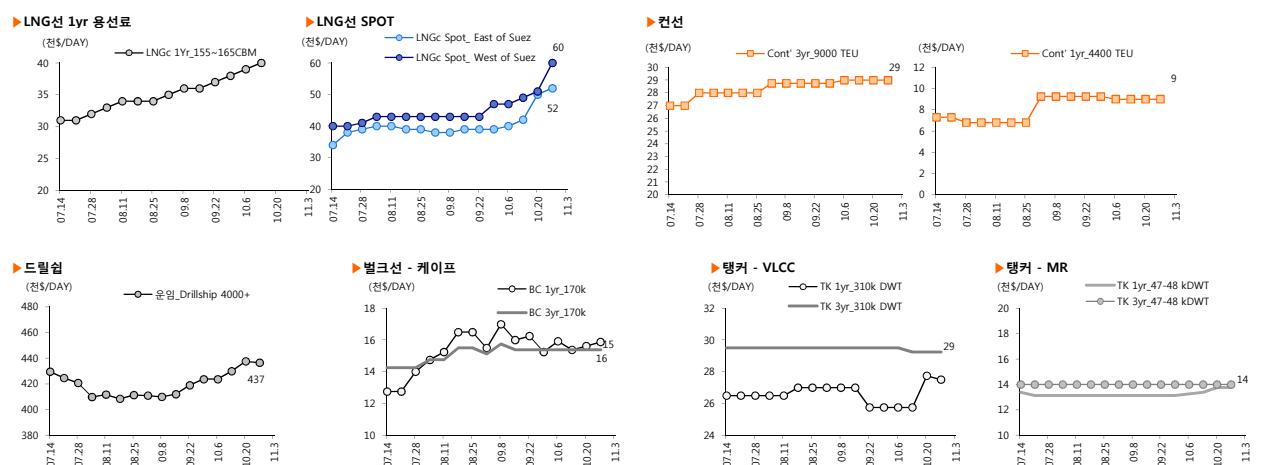
다음달 7일 오후 4시 3분기 경영실적을 발표하는 기업설명회를 개최하기로 결정

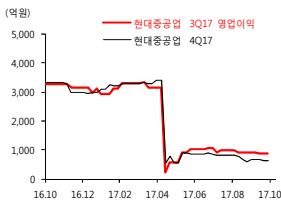
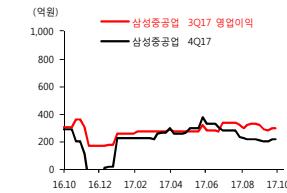
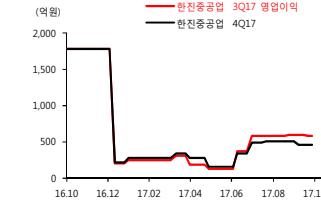
▶ 대우조선해양 보도
▲ 유가증권시장 기업심사위원회 심의결과 및 상장유지 결정 안내
<https://goo.gl/7BudSW>

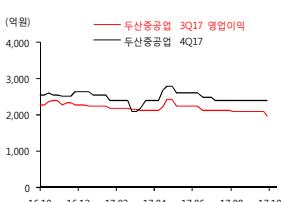
30일(월) 거래재개

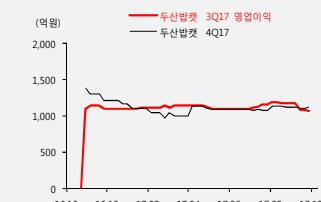
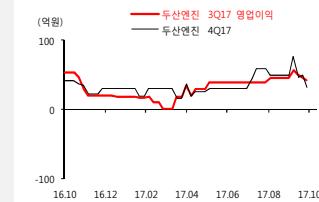
44,800원에서, 최고호가 67,200원 ~ 최저호가 22,400원


신조선가 & 중고선가

운임지수

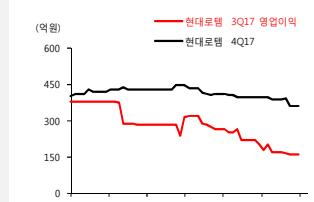
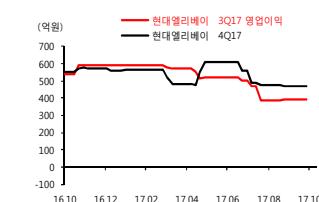
옵션료



Consensus 추이
▶ 현대중공업

▶ 삼성중공업

▶ 한진중공업

▶ 현대미포조선

▶ 두산중공업

▶ 두산인프라코어

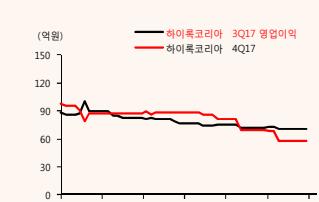
▶ 두산밥캣

▶ 두산엔진

▶ 현대일렉트릭

▶ 현대건설기계

▶ 현대로템

▶ 현대엘리베이터

▶ LS산전

▶ 성광밴드

▶ 태광

▶ 하이록코리아


출처: Dataguide

▶ 조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

그룹	종목	2017 EPS(원)							Chang(%)	VALUATION				
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	17.09.30	17.10.07	17.10.14	17.10.21	17.10.27	2주전 대비	4주전 대비	2017 PER	증가
조선	현대중공업	4,124	6,038	6,241	12,065	27,273	27,273	30,460	33,446	33,446	+177%	+23%	4.5	151,500
	삼성중공업	307	299	271	276	292	273	286	291	291	+6%	0%	40.2	11,700
	현대미포조선	3,963	4,308	6,356	9,468	9,747	9,747	10,822	11,231	11,231	+19%	+15%	8.9	100,500
	한진중공업	14	-269	-123	-289	-545	-474	-764	-883	-883	-883	-883	-4.3	3,775
두산	두산중공업	1,519	1,511	1,425	840	601	601	601	601	690	-18%	15%	26.6	18,400
	두산인프라코어	796	798	832	878	902	902	896	911	925	-5%	2%	10.4	9,620
	두산에지	172	178	193	174	159	170	155	166	166	-5%	4%	24.0	3,985
기계	현대건설기계	24,344	28,411	30,679	31,298	30,846	30,387	30,502	29,497	29,497	-1%	0%	12.8	377,000
	현대일렉트릭	26,212	27,046	28,368	27,300	26,323	26,323	26,323	25,810	25,440	-16%	0%	9.2	235,000
	LS산전	3,596	3,664	3,706	3,862	3,900	3,900	3,925	3,929	3,918	-1%	0%	14.7	57,600
	현대엘리베이터	5,323	5,326	5,351	4,569	4,290	4,290	4,290	4,290	4,290	-6%	0%	13.1	56,000
방산	현대로템	718	639	608	502	469	433	419	419	419	-16%	-10%	42.3	17,750
	한국항공우주	2,520	2,496	2,321	1,625	1,489	1,489	1,418	1,303	1,303	-20%	-12%	43.6	56,800
	한화테크윈	2,270	2,232	2,037	1,917	1,764	1,764	1,695	1,628	1,604	-16%	-9%	24.5	39,250
피팅	LIG넥스원	3,782	3,733	3,501	4,651	4,664	4,664	4,681	4,681	4,747	-2%	2%	16.1	76,300
	성광밴드	-44	-83	-82	-100	-189	-189	-189	-178	-178	-178	-178	-54.5	9,710
	태광	189	189	189	189	189	189	189	189	189	-0%	0%	52.8	9,960
	하이록코리아	1,913	1,888	1,837	1,837	1,873	1,873	1,873	1,873	1,873	-2%	0%	13.1	24,600

2017 BPS(원)

그룹	종목	2017 BPS(원)							ROE	VALUATION			
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	17.09.30	17.10.07	17.10.14	17.10.21	17.10.27	2017	2018	2017 PBR
조선	현대중공업	222,418	210,808	207,352	211,387	218,203	218,203	217,167	217,544	217,544	15%	1%	0.7
	삼성중공업	18,160	18,771	18,776	18,717	18,722	18,721	18,767	18,762	18,762	2%	1%	0.6
	현대미포조선	113,259	113,062	116,073	119,203	119,523	119,841	119,216	119,216	119,216	9%	3%	0.8
	한진중공업	10,278	8,453	8,810	8,616	8,330	8,594	8,207	8,025	8,025	-11%	2%	0.5
두산	두산중공업	31,097	31,005	30,765	30,089	30,126	30,126	30,126	30,126	30,609	2%	5%	0.6
	두산인프라코어	10,478	10,514	10,622	10,616	10,642	10,642	10,368	10,419	10,768	9%	10%	0.9
	두산에지	7,857	7,877	7,920	7,956	7,893	7,860	7,747	7,784	7,784	2%	2%	0.5
기계	현대건설기계	223,490	231,663	231,665	232,512	267,992	267,992	282,415	282,415	282,415	10%	13%	1.3
	현대일렉트릭	229,915	232,450	232,450	225,780	242,828	242,828	242,828	242,828	247,744	10%	12%	0.9
	LS산전	39,174	39,138	38,874	39,086	39,113	39,113	39,413	39,413	39,370	10%	11%	0.0
	현대엘리베이터	38,166	37,757	37,757	35,026	35,026	35,026	35,026	35,026	35,026	12%	12%	1.6
방산	현대로템	17,174	17,059	17,035	16,938	16,854	16,759	16,758	16,758	16,758	3%	5%	1.1
	한국항공우주	16,330	16,307	16,045	15,370	15,299	15,299	15,351	15,351	15,351	8%	15%	3.7
	한화테크윈	45,533	45,707	45,387	45,192	44,926	44,926	44,979	44,979	44,672	4%	5%	0.9
피팅	LIG넥스원	31,483	31,402	31,150	32,210	32,229	32,229	32,241	32,241	32,395	15%	14%	2.4
	성광밴드	16,529	16,554	16,538	16,479	16,479	16,479	16,442	16,442	16,442	-1%	1%	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	24,035	23,970	23,776	23,849	23,800	23,800	23,800	23,800	23,800	8%	7%	1.0

출처: Dataguide



3Q17 실적 시즌

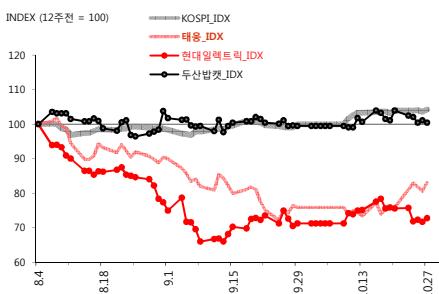
▶ 씨에스원드 3Q17 호조

	20171024										(십억원, %)			
	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17P@	y-y	q-q	컨센서스@	GAP(@/@(B-1))	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	52	75	67	82	88	70.0%	6.9%	77	14.9%	297	311	298	338	377
영업이익	-4	-27	5	12	14	흑전	15.8%	8	85.3%	36	-24	33	37	43
세전이익	-6	-37	13	15	20	흑전	36.0%	6	231.2%	26	-17	43	45	48
순이익률	-7	-34	12	11	20	흑전	75.2%	6	255.3%	21	-17	37	37	39
영업이익률	-8.5%	-35.9%	7.7%	15.2%	16.4%	24.9%p	1.3%p	10.2%	6.2%p	12.3%	-7.6%	11.1%	11.0%	11.5%
세전이익률	-11.8%	-49.6%	19.7%	17.7%	22.5%	34.3%p	4.8%p	7.8%	14.7%p	8.7%	-5.4%	14.6%	13.3%	12.8%
순이익률	-14.2%	-44.9%	17.8%	13.6%	22.2%	36.4%p	8.7%p	7.2%	15.0%p	7.2%	-5.5%	12.3%	10.9%	10.4%

자료 : 하이투자증권

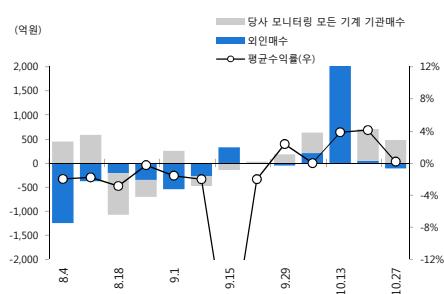
당사 기계 선호주 vs. 시장

▶ 당사 기계 선호주



당사 관찰 기계 업종 전체

▶ 당사 모니터링 모든 기계의 주간 수급과 시가총액 증감률



기계 업종 뉴스

탈원전 & ESS

△ 올해 글로벌 ESS용 배터리 시장, 韩 업체 60%이상 점유할듯

<http://lnr.li/TZWS2>

올해 LG화학과 삼성SDI가 글로벌 ESS 시장 점유율이 각각 30%(1.4GWh), 32%(1.5GWh)를 차지할 것으로 예상되면서 양사 비중이 전 세계 60%를 넘어 설 전망입니다. SDI의 태슬라 사용 분을 제외한 경우이며 이를 감안하면 점유율은 훨씬 더 높음
또 내년에는 SK이노베이션도 본격적으로 ESS 시장에 진입함에 따라 ESS 시장 내 한국 업체의 위상은 더욱 높아질 전망

△ 원전 2038년까지 10기 단계적 감축

<http://lnr.li/Za0Ru>

정부는 24일 공론화 과정 동안 중단됐던 신고리 5·6호기 건설은 재개하되 계획 단계에 있던 신한울 3·4호기 등 6기 건설은 전면 백지화
이런 내용을 빼대로 한 '신고리 5·6호기 공론화 후속조치 및 에너지 전환 로드맵'을 심의·의결
노후 원전은 수명 연장을 금지하고 월성 1호기는 전력수급 안정성을 고려해 조기 폐쇄
이에 따라 현재 계획 단계에 있는 신한울 3·4호기, 천지 1·2호기, 아직 이름이 정해지지 않은 신규 원전 1·2호기 등 모두 6기에 대한 건설 계획이 폐지
정부 로드맵대로 할 경우, 현재 24기인 핵발전소는 문재인 정부 임기인 2022년까지 28기로 늘어나지만, 2031년 18기, 2038년 14기로 단계적으로 감축될 전망

△ 일본 첫 ESS 연계 태양광 발전소 한국기술로 건설

<http://lnr.li/cgubH>

한국전력과 LS그룹은 일본 훗카이도 치토세(千歳)에 28메가와트(MW) 규모의 ESS 연계 태양광 발전소를 건설했다고 26일 발표
108만 m² 부지에 약 13만 장의 태양광 모듈을 사용했으며, 순간 전력 생산 능력은 13.7메가와트시(MWh)
발전소 건설에 총 113억 엔(약 1120억 원)이 소요

건설기계

▽ 두산인프라, 밥캣 지분 담보 유동성 확보 열중...지분 54% 제공

<http://lnr.li/hC8uW>

두산인프라코어(대표 손동연)가 두산밥캣 보유지분을 50% 이상 담보로 제공
두산인프라코어가 보유 중인 두산밥캣의 지분 절반 이상을 금융권에 담보로 제공했는데 금액으로는 25일 종가(3만6900원) 기준 2조126억 원
2017년 7월21일 한국투자증권과 800만6600주 담보제공 계약을 시작으로 올해까지 총 8건
두산인프라코어는 두산밥캣의 지분 59.33%를 보유한 최대주주로 두산밥캣 상장 후 주식 매매가 불가한 주식의무보호예수기간에 담보제공을 활발히 진행



큰 기계들

△ 신고리 5·6호기 본공사, 빠르면 다음달 8일께부터 재개

<http://lnr.li/rioUX>

한수원에 따르면 원자력안전위원회(원안위)의 원전 주요 시설물에 대한 단계별 안전성 검사가 다음달 8일께부터 순차적으로 완료
신고리 5·6호기의 격납건물 등 규제시설은 원안위의 안전성 검사를 통과한 이후 공사를 재개할 수 있음: 안전성 검사가 필요 없는 일반시설물 공사는 이미 시:

△ 신고리 공사중단 피해 청구액 960억...한수원 "합리적 보상"

<http://lnr.li/6coIg>

신고리 5·6호기 공사 재개는 일반시설과 규제시설 두 가지로 나뉘어 진행될 예정

지난달까지업체 64곳이 한수원에 접수한 피해보상 청구 금액은 960억원

주설비 공사 분야를 맡은 삼성물산과 한화건설 등은 인건비와 장비비, 자재비 보상 명목으로 415억원을 청구

원자로 설비 분야 협력사인 두산중공업은 206억원을 요구

한수원은 공사 일시중단으로 발생할 손실보상 비용을 약 1천억원으로 추산하고 ...

... 이 돈을 신고리 5·6호기 총사업비 중 예비비(2782억원)에서 처리하기로 이사회에서 의결

△ 두산重 4년8개월 만에 CP발행

<http://lnr.li/3XlCh>

두산중공업이 4년 8개월 만에 기업어음(CP) 발행을 재개: 두산중공업은 지난 9월 29일부터 이달 19일까지 3차례에 걸쳐 모두 300억원 규모의 CP를 짜음
만기는 발행일로부터 1년: 올해 11월 만기가 돌아오는 회사채(400억원)를 차환하기 위한 목적"이라고 설명

또 CP발행 재개에 대해서는 "차입금 포트폴리오를 위한 것"이라며 "공모 회사채 발행금리보다 낮은 3% 중후반대에서 발행했다"고 덧붙임

두산중공업의 공모 회사채 발행금리는 4%대: 두산중공업은 지난 7월 4년여 만에 나온 회사채 수요예측에서는 흥행에 실패한 바
올해 회사가 발행한 사모사채 금리(3.7%)보다 더 높은 4.22%에서 회사채 금리가 결정

▷ 고리 1호기 해체에 7000억

<http://lnr.li/gHT3r>

지난 6월 영구 정지된 고리 원자력발전소 1호기를 해체하는 데 7000억원이 넘는 비용 투입이 필요하다는 분석

24일 국회에서 한국수력원자력(한수원)과 발전 5사 등 원전·에너지 관련 기관에 대한 국정감사를 진행

박정 더불어민주당 의원은 산업통상자원부 자료를 인용해 "고리 1호기 해체 목표충당액은 7194억원"이라고 밝혔

신규 원전 4기 백지화 추진을 두고는 각기 다른 매몰비용 추정치가 쏟아짐

윤한홍 한국당 의원은 한수원 자료 등을 토대로 검토한 결과 신한울 3, 4호기와 천지 1, 2호기의 매몰비용이 ...

... 한수원 추산금액 4675억원보다 훨씬 많은 9955억원이라고 주장

손금주 국민의당 의원과 정운천 바른정당 의원은 신규 4기 매몰비용을 8930억원으로 추산

▼ '탈원전·다스 특혜 의혹' 놓고 여야 공방

<http://lnr.li/EGgpQ>

건설 백지화를 추진 중인 신규 원전 매몰 비용을 놓고도 충돌

▷ 원전해체 기술 준비해야

<http://lnr.li/wD8uO>

정부는 24일 탈원전 로드맵 발표를 통해 향후 성장이 예상되는 해외 원전해체시장을 선점할 수 있도록 ...

... 동남권 원전해체연구소 설립 방안을 마련하기 위한 용역을 추진

첫 대상은 지난 6월부터 가동을 멈춘 고리 1호기다. 현재는 운영 과정에서 발생한 열을 식히는 중으로 약 4~5년가량 소요될 것으로 예상

이에 두산중공업은 이 시기에 맞춰 기술 개발을 완료하고 세계적으로 관심이 높아지고 있는 원전 해체 시장에서 입지를 강화한다는 방침

작은 기계들

△ 성광밴드, 2017 한국IR대상 수상

<http://lnr.li/6jRQA>

성광밴드는 "기업 내 모든 정보가 IR팀으로 이관되도록 해 공시업무와 IR 업무가 통합적으로 관리될 수 있는 시스템을 구축했다"며

"지방소재 중견기업임에도 분기별 잠정실적공시, 기업설명회 개최 공시 등 지속적인 IR로 투자자와 소통을 강화했다"고 말

▷ 세진중공업, STX중공업 자회사 일승 100억원에 최종 인수자 선정

<http://lnr.li/lUpBQ>

부산 녹산공단에 있는 일승은 지난 1988년 설립된 조선기자재 업체

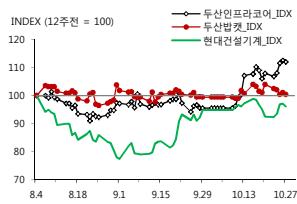
선박용 분뇨처리장치, 기름청정기, 조수기 등을 만들고 있으며 주요 제품인 오수처리장치는 국내 시장 점유율 80%, 해외 시장 점유율 20% 내외를 차지

세진중공업이 일승을 인수한 이유는 국제해사기구(IMO) 규정에 따라 300톤 이상의 선박에는 오수처리장치를 의무적으로 설치해야 하기 때문



건설장비

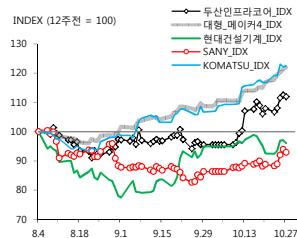
▶ 한국시장 상장 3사



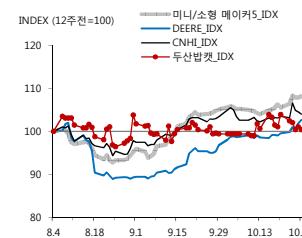
▶ 대형 vs. 미니/소형 vs. 중국



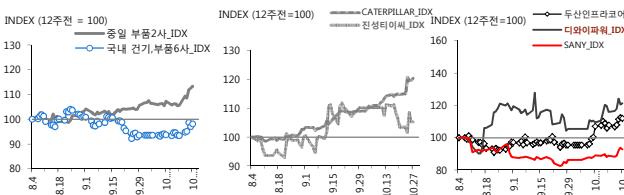
▶ 대형: 두산, 현중, 사니, 고마쓰



▶ 미니 소형에서 두산밥캣

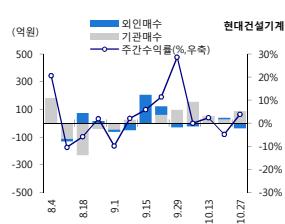
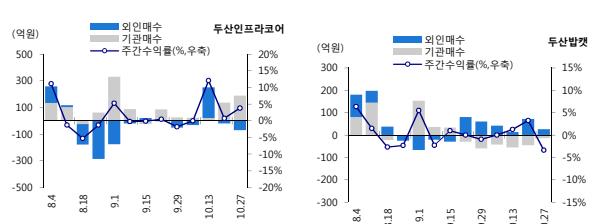


▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

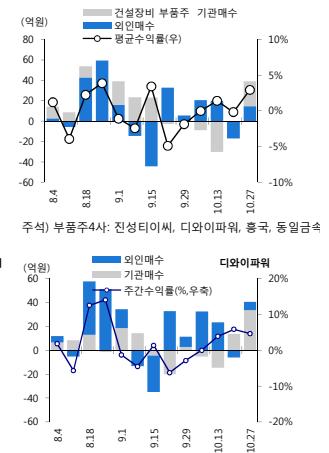


건설장비 수급

▶ 건설장비 메이커3사



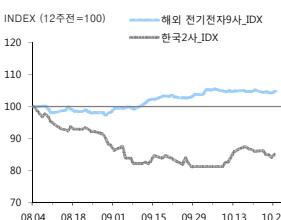
▶ 건설장비 부품주



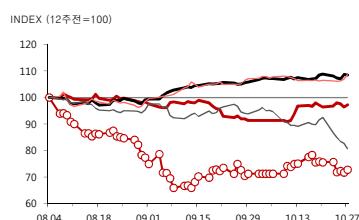
주석) 부품4사: 진성티이씨, 디와이파워, 풍국, 동일금속

증전기

▶ 한국 vs. Global Peer

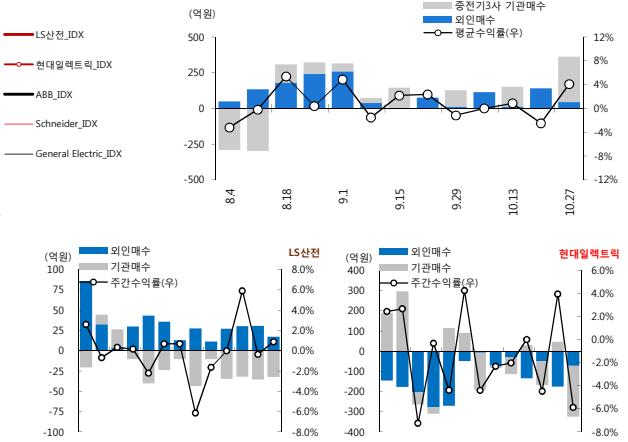


▶ 증전기 회사들 주가 Index



증전기 수급

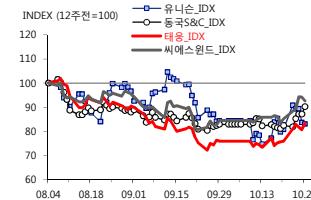
▶ 증전기3사(현대일렉트릭, LS산전, 효성) 수급





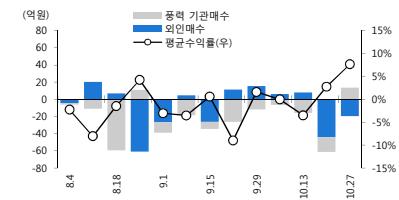
동력

▶ 한국 풍력 부품사 vs. Global Peer



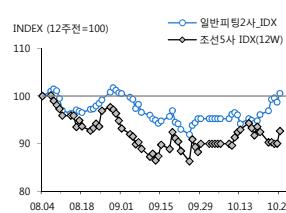
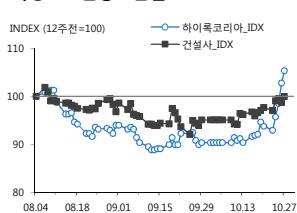
동력 수급

▶ 풍력부품4사 수급

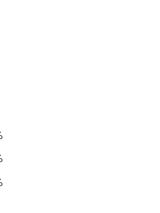
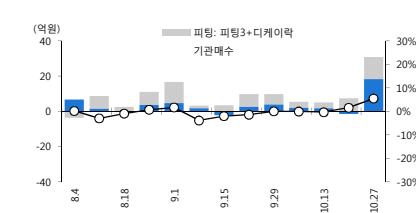


피팅

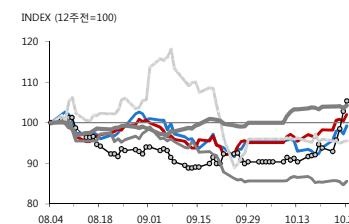
▶ 피팅 VS 전방1 건설



피팅업 수급

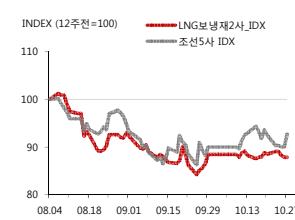
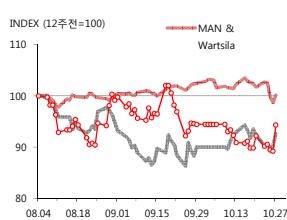


▶ 피팅 및 벨브사들



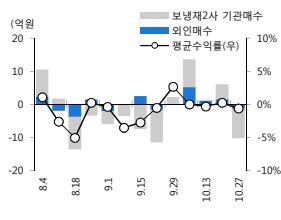
조선기자재

▶ 두산엔진 vs 조선5사 vs 해외 엔진

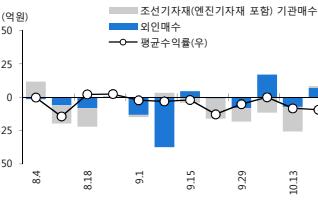
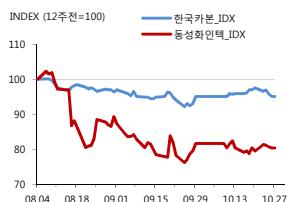
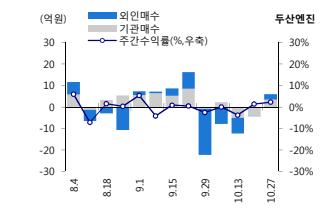


조선기자재 수급

▶ 보냉재 2사



▶ 두산엔진



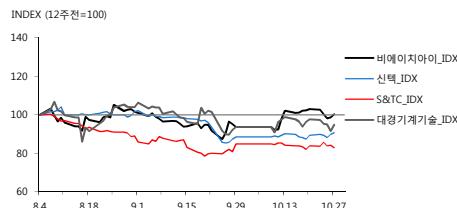


발전 및 발전기자재

▶ 두산중공업 VS 해외 PeerGroup

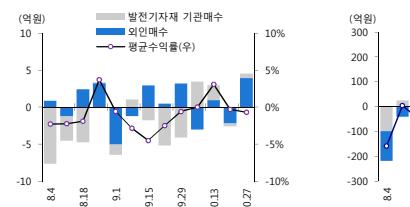


▶ 발전기자재 등



발전업 수급

▶ 발전기자재 5사(두산중공업 제외)



주석) 비에이치아이, S&TC, 한솔신텍, 대경기계기술, 케이씨코트렐

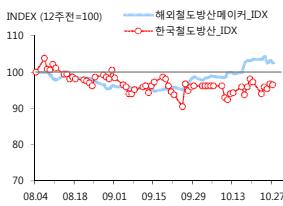
▶ 두산중공업



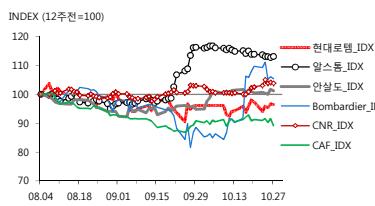
두산중공업

철도/승강기

▶ 철도 vs Global Peer

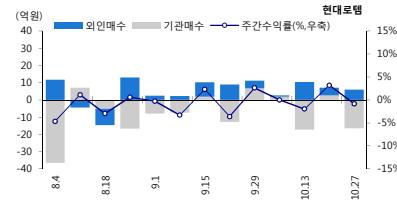


▶ 철도 vs Global Peer 개별



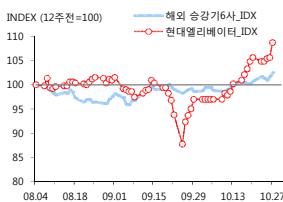
철도/엘리베이터 수급

▶ 현대로템

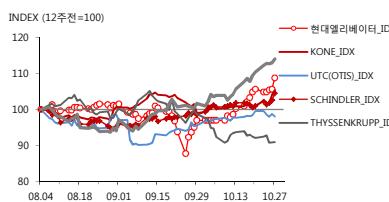


현대로템

▶ 엘리베이터 vs Global Peer



▶ 승강기 vs Global Peer 개별



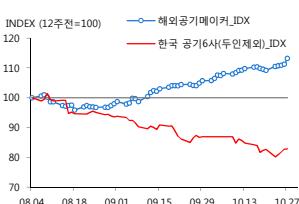
▶ 현대엘리베이터



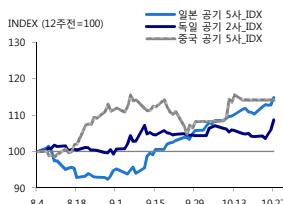
현대엘리베이터

공작기계

▶ 한국소형6사 vs Global Peer

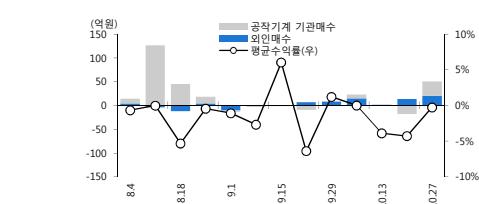


▶ Global Peer - 지역별



공기 수급

▶ 공작기계 부품 수급



공작기계 부품 수급

당보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

▶ 당보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.

▶ 현대중공업, 현대미포조선은 당사와 계열사 관계에 있습니다.

▶ 당보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나
간접없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 최광식, 원민석)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 및 배포를 통해 저작권을 침해하는 행위는 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목주체 투자등급 (주체일기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 주체일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년7월1일부터 적용)

-Buy(매수): 주체일 종가대비 +15%이상 -Hold(보유): 주체일 종가대비 +15% ~ -15% 내외 동락

-Sell(매도): 주체일 종가대비 -15%이상

2. 산업주체 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대) - Neutral(중립) - Underweight(비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2017-09-30 기준

구분	매수	증립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	88.3 %	11.7 %	-