

빨라지는 해양 프로젝트: 삼성중공업, 현대중공업 다수 경합

코멘터리

기대하던 신조선가는 보합...

① 년초부터 2주 연속 상승하던 탱커 신조선가가 정체하며, 지난주 신조선가지수와 중고선가지수는 보합을 기록했습니다. 파나막스 벌크는 중고선가와 신조선가가 함께 올랐지만, VLCC와 수에즈막스 탱커의 중고선가가 오랫동안 조정을 맞았습니다.

수주는

② 현대미포조선이 노르웨이 DSD로부터 옵션행사로 1척의 MR탱커를 추가 수주하며, 올해 두번째 수주 소식입니다. 옵션 행사이기 때문에 아직 선가 상승을 확인할 수는 없습니다.

년초 여러 해양 공사 입찰 소식이 업데이트되었습니다.

③ BP의 Tortue FPSO 발주가 최종미팅을 지난주 마쳤고, 곧 결정됩니다. pre-FEED를 담당한 KBR+현대중공업이 가장 유력하지만, 최근 BP는 중국 야드에서의 Construction에 관심을 두고 있는 것으로 전합니다. SBM, TechnipFMC가 중국 야드와 컨소시엄을 구성했고 대련조선도 입찰 중입니다. 다만 가격을 낮추기 위한 압박이라는 해석도 있고, 중국 금융 혜택 때문이라는 분석도 있습니다.

다소 불안하지만 아래 해양 뉴스들은 빨라지고, 경쟁이 완화되는 호재입니다.

④ Statoil의 Sverdrup ph2는 애초 올해말 EPC사를 선정 예정이었지만 여름에 본계약을 체결하는 것으로 빨라졌습니다. 최근의 유가 상승과 BEP \$25/BR 이하의 자신감에 따른 것으로 해석됩니다.

한국의 현대중공업, 삼성중공업과 로컬 Aibel, Kvaerner가 경합 중입니다.

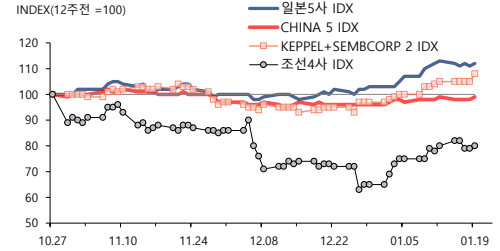
⑤ 베트남 Block B에서 최종 경합 4사중 싱가포르 Sembcorp이 입찰을 포기해, McDermott, 현대중공업, 삼성중공업만이 남았습니다. 작년말 한국 수주 가능성이 높던 두 개 사업을 공격적 영업으로 채갔던 SembCorp이라 우려감이 컸는데, 큰 물량 두개를 가져가 경쟁강도가 약해진 것으로 해석합니다. 긍정적입니다.

⑥ 사우디 Aramco가 기존 활용하던 Offshore LTA 파트너 5사 외에 3사를 더 선정할 계획입니다. 과거 2년 60억\$ 투자에 그쳤지만, 향후 10년간 3000억\$ 투자를 계획하고 있기 때문입니다. 한국의 현대중공업과 대우가 LTA 신규 파트너 진입을 노립니다.

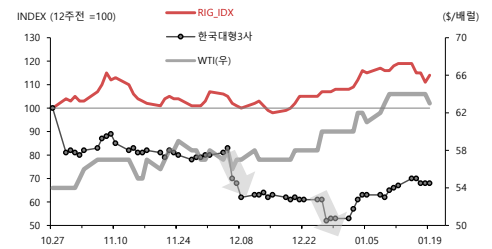
이렇듯 해양에서 큰 호재들이 기다리고 있습니다. 비록 작년말 싱가포르의 위협, 최근 중국과 짝짓는 엔지니어링 하우스들의 뉴스는 악재이지만, 시장이 회복하고 있고 진행 속도도 빨라지고 있다는 점은 분명 호재입니다.

대표 차트

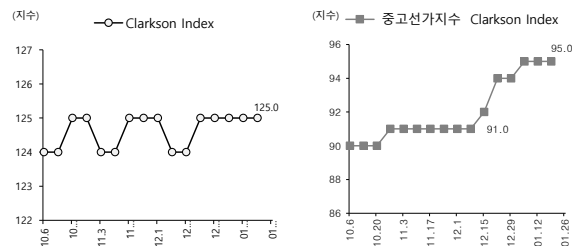
▶ 한/중/일/싱 추가 추세



▶ 유가와 RIG 플레이어



▶ 신조선가지수와 중고선가지수: 모두 보합



▶ 해양의 수주 POOL들

지역	발주처	프로젝트명	현 대	대 우	삼 성	그 외	이번주 뉴스
2018년 POOL							
아프리카	BP	Tortue Gas	◎		○	vs. MODEC, SBM,	KBR-현대중공업 우세하지만 중국과 짝짓는 엔지니어링 하우스
북해	Statoil	Johan Casterberg ph2	○	x	○	로컬 2사 Aibel, Kvaerner	Aker Solution FEED 중 Aker에게 EPma 맡길 경우 한국 우세
베트남	PetroVietnam	Block B	○	탈락	○	McDermott	Sembcorp 불참의 호재 그러나 McDermott + 로컬이 우세
나이지리아	Shell	Bonga SW "Lite"	○	△	○	해외 4개	
북해	Statoil	Johan Sverdrup 2차	△		○	로컬	
북극해	Chevron	Rosebank	○	○	△	Sembcorp	
호주	Conoco Phillips	Caldita-Barossa			○	7사 FEED	
GOM	Cobalt Int. Energy	North Platte	△	△	△		
말레이시아	Petronas	K5 MOPU	△	?	?	로컬 강세	
그리스	Energian	이스라엘 Karish	?	?	?		
덴마크	Maersk	Tyra Gas Redevelopment	△	△	△	4개	
미국	Delfin	Delfin FLNG	△			GOLAR	
인도	ONGC	Krishna Godavari 가스필드	△			12개사 언급	
말레이시아	말레이시아	Pegaga	△	△	△		
N/A	Pacific O&G	At shore LNG	△	?	?		
N/A	Woodfibre LNG	LNG	△	?	?		
N/A	Prime Marine	Prime Marine	△	?	?		
N/A	Neelam T&I	Neelam T&I	△	?	?		
리비아	ENI	Block NC41	○	△	△	3사	



주시 뉴스

※ 상세 내용은 아래 해당 섹션 참조

빨라지고 해양 발주

- ▲ Statoil의 Sverdrup ph2, 발주 이번 여름으로 빨라짐: 현대, 삼성 vs. 로컬
- ▲ 베트남 Block B 플랫폼: 싱가포르 Sembcorp 빠지고, 3개사 최종 경합에 현대와 삼성
- ▲ BP의 Tortue FPSO, 최종 미팅 열렸고, 곧 결정: 현대, 삼성 vs. 중국야드+엔지니어링
- △ 사우디 Aramco 향후 10년 300십억\$ 투자 위해, Offshore LTA 추가 3개사 선정: 현대, 대우도 물망

건설기계

- ▲ 울산항 12월 수출DATA: YoY +96%
- ▲ 고마프 굴삭기 가동시간: 12월 YoY +2%, 북미, 유럽은 마이너스

ASP & 실적관련(국내외)

▷ 신조선가치수, 중고선가치수 제자리

새해 2주 연속 상승했던 탱커 신조선가와 지난해 반등했던 컨테이너선 신조선가로 지수 상승을 기대했지만, 보험 선종별로는 파나막스 벌크만 중고선가, 신조선가만 상승했고, VLCC와 수에즈막스 탱커 중고선가가 오랜만에 하락

외신 보도들

- 뉴스/FACT > 당사 의견

▶ 해양 생산

▲ Statoil의 Sverdrup ph2, 발주 이번 여름으로 빨라짐: 현대, 삼성 vs. 로컬

- 기존 올해말로 예정했던 EPC 본계약을 이번 여름으로 앞당긴 것으로 업데이트
- Aker Solutions가 FEED를 3월까지 마칠 예정이고, 로컬 Aibel, Kvaerner와 삼성중공업, 현대중공업이 경합 중
- Sverdrup ph1을 담당했던 삼성중공업과 Aibel이 유리한 것으로 전해지지만, 발주 프로세스에 따라 노르웨이 로컬이나 해외 야드이나가 더 중요한 열쇠
- Johan Castberg와 같은 전통적 EPC 발주의 경우 로컬이 유리하지만, ...
- ... phase1과 같이 EPma(Engineering, Procurement, Management assistance) 계약형태로 Aker Solution이 주도할 경우 해외 제작사(즉, 현대와 삼성)가 더 유리
- 한편 Statoil은 Sverdrup ph2의 BEP를 \$25/br 이하로 낮춘 것으로 전해짐
- Phase1은 2019년말, phase1은 2022년 가동 예정
- >> 최근 유가 상승 등으로, 프로젝트 속도가 빨라지는 것은, 비단 Sverdrup 뿐만이 아닐 것입니다. 긍정적입니다.
- >> 싱가포르, 엔지니어링+중국야드와의 경쟁 구도가 우려되지만, 시장 자체가 회복 중인 것은 여전히 긍정적인 투자포인트입니다.

(16년9월2주) △ Johan Sverdrup, 입찰 경과 재차 업데이트

- 기존 WHP를 대신해 subsea production system으로 변경: 탐사이드 플랫폼 적용은 그대로
- ph2는 ph1의 440천boepd에 비해 작은 220천boepd이지만, 탐사이드는 ph1 26,500톤보다 조금 작은 21,500톤
- 현대중공업과 삼성중공업이 입찰에 참여 중이며, 로컬 업체들이 modular 접근으로 일부 물량을 받아 갈 수 있을 것으로 역시 업데이트
- FID는 3Q18로 기존 보도와 동일

(16년7월3주) △ Statoil의 Johan Sverdrup P2: 2018년 입찰 시작 및 FID

▲ 베트남 Block B 플랫폼: 싱가포르 Sembcorp 빠지고, 3개사 최종 경합에 현대와 삼성

- 2만톤 탐사이드 발주에 4개사가 경합하다, SembCorp이 작년말 입찰을 제출하지 않아, McDermott, 현대중공업, 삼성중공업이 최종 경합
- Sembcorp은 최근 Castberg PH2, Vito를 수주하며, 단기 일감 부족을 해소해 입찰에 적극적이지 않았다는 평가도 있지만, ...
- ... 장차 차세대 Boulevard Yard 가동을 위해서는 장차도 공격적 성장 전략을 펼칠 것이라는 평가 다수
- 경쟁 구도는 현지 PTSC와 협업관계가 있는 McDermott이 우세할 것이라는 평가가 있지만, 결과는 아직 모르는 법
- 또한 20천bpd의 컨테이너 생산에 맞춰 350천 배럴 용량의 FSO도 필요한데, 아직 입찰이 시작되지 않음
- >> 큰 프로젝트 2개를 챙겨간 Sembcorp이 후속 사업들에 대해서는 덜 공격적이며,
- >> 오일메이저들도 바빠질 야드보다 비어있는 한국 야드가 눈에 들어올 것이라고 판단하고 있습니다.

(16년11월2주) △ 베트남 Block B, 4개사 입찰 서류 곧 제출

- 베트남 PetroVietnam의 자회사 Phu Quoc Petroleum Operating Company가 입찰 주최
- McDermott, Sembcorp Marine, 현대중공업, 삼성중공업이 2만톤 Fixed Platform 입찰 서류 제출 예정
- 2만톤 탐사이드는 600mCFD(3.2MTPA) 가스와 20천b/d Light Oil 생산능력
- 로컬에서 제작할 가능성이 높은 Jacket에는 베트남 PTSC M&C, Viestovpetro가 가장 앞서 있고, PV SY와 PVC MS도 입찰 참여: 각각 소형 탐사이드, Jacket, 작업 등을 제작한 이
- 탐사이드 경합에서는 로컬 PTSC와 다수 로컬 프로젝트를 진행해온 McDermott이 가장 유리한 국면으로 평가됨
- 350천 배럴 용량의 FSO도 발주도 필요
- Block B는 2020년 2분기 가동 예정이며, PetroVietnam 42.9%, Petro Vietnam E&P 26.8%, Mitsui Oil Exploration 22.6%, PTTEP 7.7% 지분 보유
- >> Shell의 Vito를 싱가포르에, 그리고 이번주 Johan Castberg Hull을 싱가포르에 뱃기는 등 해양 시장에서의 경합도 치열합니다.

(16년8월4주) △ 베트남 Block B, 4개 야드 추려 ITB 발송

(16년7월2주) ▲ 베트남 "Block B" 진행: 7월 ITB



▲ BP의 Tortue FPSO, 최종 미팅 열렸고, 곧 결정: 현대, 삼성 vs. 중국야드+엔지니어링

- 6개 입찰처들의 제안을 검토 중이며 지난주에는 최종 미팅이 열린 것으로 전해, 결정이 임박
- 현대중공업, 삼성중공업, Modec, SBM Offshore, Technip FMC, DSIC(대원조선)이 경합 중
- 현대중공업은 KBR과, 삼성중공업은 Wood Group과 함께 참여
- Modec은 Jurong SY, SBM은 중국 외교조선과 함께 하는 것으로 추정되며, TechnipFMC는 COSCO와 함께 참여한 것으로 전해짐
- KBR이 pre-FEED를 담당해, KBR+현대중공업 컨소시엄이 우세한 것으로 전해져 왔지만
- 최근 BP는 중국 야드에서의 제작에 관심을 가지고 있는 것으로 전함: 이는 중국을 활용해 경쟁사들의 제안 가격을 낮출려는 자적일 수도 있고, 중국의 금융 혜택 때문일 수도 있
- 선정된 컨소시엄은 3월부터 6~7개월의 FEED를 진행하고, 이후 FID를 내릴 예정
- spread-moored FPSO, 1.3만톤 탑사이드

(01월1주) ▲ BP의 Tortue FPSO, 발주 임박

- Mauritania & Senegal의 Tortue FLNG 가스개발의 58억\$ phase1 입차 경과는
- 업계에서는 이르면 12월15일까지 최종 EPC사 선정이 가능한 가운데 약간의 지연이 발생하고 있다고 얘기 중이고, BP는 2017년말에 결정할 것이라는 업데이트
- 2021년 LNG 수출 개시를 맞추기 위해서는, 빠른 의사결정이 필요한 상황
- 현대중공업+KBR, Modec, 삼성중공업, SBM Offshore, SembCorp Marine 등도 경합 중, 또한 TechnipFMC도 중국야드(COSCO 추정)와 함께 참여 중
- SBM이 상당히 공격적인 것으로 전해지고,
- 현대중공업+KBR이 우세한 것으로 전해짐: 현대중공업 해양 공사 수주에 목마르고, KBR도 BP와 좋은 관계를 유지해왔으며, 이 사업의 pre-FEED를 담당했기 때문
- 36개월의 빠른 공기를 맞추기 위해서는 FEED와 병렬로 상세설계가 진행되어야 하는 상황
- VLCC 크기의 1.3만톤 탑사이드 FPSO는: 500MCFD 가스와 20,000bbl 오일 생산 예정: 액화는 Golar의 GoFLNG가 담당키로해, 1호선이 2021년, 2호선이 2023년 가동 예정

(16년10월4주) △ BP의 Tortue FPSO, 이르면 연내 FEED 선정: HHI, SHI 경합

(16년09월5주) △ Tortue FLNG의 pre-FEED 담당으로 CH2M 선정

△ 사우디 Aramco 향후 10년 300십억\$ 투자 위해, Offshore LTA 추가 3개사 선정 예정: 현대중공업, 대우조선해양도 물망

- 사우디 Aramco는 자국의 Offshore 작업들을 수행할 업체를 LTA(Long-term agreements)로 선정해 물량을 배분하는데, ...
- ... 기존 5개에 추가로 3 업체를 지정하기 위한 ITP(Invitation to Proposal)을 발송한 것으로 전함
- 지난 2년간 60억\$의 프로젝트를 집행한 Aramco는 향후 투자규모를 늘리기 위해 3개의 LTA를 더 선정하려는 것: 향후 10년간 3000억\$ 사업을 진행할 계획
- 신규 3사 후보로는 정확히 알려지지는 않았지만 중국 COOEC, 말레이시아 Sapura Energy, MMHE, TechnipFMC, 영국 Lamprell, 네덜란드 Boskalis, 스페인 Dragados Offshore와
- ... 한국의 현대중공업과 대우 이름이 오르내림
- 기존 LTA 업체는 McDermott(미국), Dynamic Industries(미국), Saipem(이태리), Larsen & Toubro(인도), Subsea7
- LTA 업체들에는 30%까지의 로컬컨텐츠 조항을 요구하며 입찰에서 주요 변수가 될 듯
- 사우디가 향후 진행할 대표 프로젝트는 Marjan의 여러 패키지(WHP)와, Berri Offshore 오일필드 확장 공사
- >> 사우디에서 합자 조선회사를 준비 중인 현대중공업의 LTA 체결을 기대합니다.



한국 조선업 수주와 수주설

▼ Clarksons 신규 수주 업데이트

②지난주 없음

N/A

▼ 신조 발주설(뉴스 단계)

△ 노르웨이 DSD → 현대미포조선, 옵션행사로 MR 1척 추가

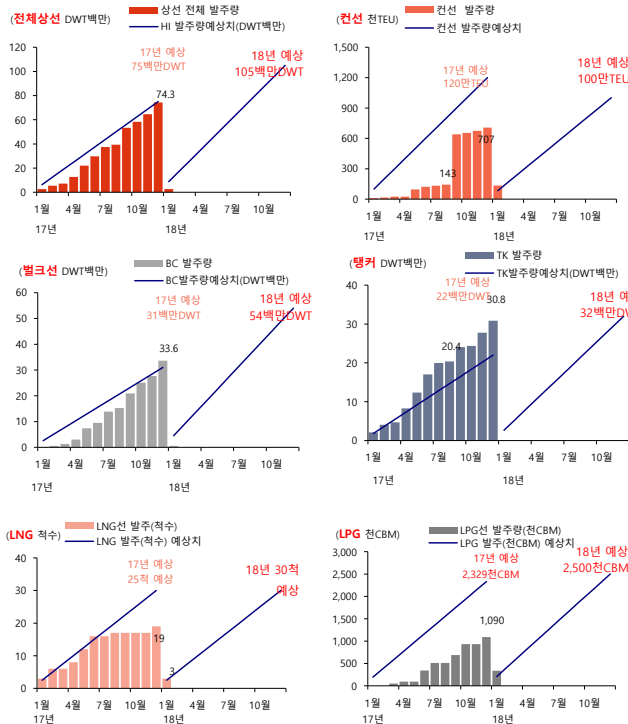
- 작년 3척의 MR을 발주한 DSD는 옵션을 행사해 5호선을 계약: 5척 시리즈는 2019년~2020년 인도
- 옵션이기 때문에 선가 인상은 확인할 수 없는 \$32m였음
- 추가 옵션 여부는 밝혀지 않음

▽ Kmarin, VLOC 10척을 Vale 용선용으로 중국과 협의 중

- 한국의 Kotam(Korea Transportation Asset Management), 또는 Kmarin은 325k DWT mini-Valemax 10척(8척+@척) 건조를 Vale와 진행 중
- COA가 성사될 경우 Vale의 VLOC는 47척으로 늘게 됨
- 그러나 조선사를 중국 양지장, Qingdao Beihai SB와 협의 중인 것으로 전함
- 인도는 2020년, 최근 발주에서 신조선가는 \$75m이었지만 이번 건은 \$72m인 것으로 전함: Tier-II 스펙

당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

▶ 당사예상 대비 발주 추이



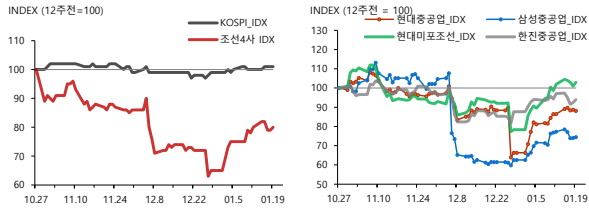
▶ 신조 발주 내역 - 한/중/일 주간

국가	조선사	계약일	발주 국가	발주처	Type	크기	인도	척수
17년12월4주								
BIG6	Hyundai Vinashin	17.7.21	Unknown	Unknown	PTK	46k DWT	2019	6
	Hyundai HI (Ulsan)	17.12.11	유럽	Kyklades Maritime	TK	319k DWT	2019	2
	Hyundai Samho HI	17.12.22	아프리카	Central Shpg Monaco	TK	158k DWT	2019	2
	STX SB (Jinhae)	17.9.7	유럽	Pantheon Tankers	PTK	50k DWT	2019	4
한국	MASTEK HI	17.12.27	아프리카	Govt. of Tanzania	FERRY	50k DWT	2019~2020	2
	Bohai Shipbld.	17.9.1	중국	RGL Shipping	BULK	208k DWT	2020	1
중국	COSCO Zhoushan	17.11.1	유럽	Aegean Shipping Mngt	BULK	208k DWT	2020	2
	Jiangsu New YZJ	17.11.1	유럽	Angelakos Hellas SA	BULK	82k DWT	2020	2
		17.9.1	유럽	Angelakos Hellas SA	BULK	82k DWT	2020	2
		14.12.31	Unknown	Unknown	BULK	37k DWT	2018	1
	Jinglu Shipyard	17.9.1	유럽	Laskaridis Shipping	BULK	82k DWT	2020	2
	Nantong COSCO KHI	17.11.29	유럽	Yasa Shpg. Industry	BULK	61k DWT	2019~2020	4
	Jiangsu New Hantong	17.11.1	유럽	Oldendorff Carriers	BULK	81k DWT	2019	2
	New Times SB	17.10.20	Unknown	Unknown	TK	158k DWT	2019	2
	Xiamen Shipbuilding	17.6.1	중국	Quanzhou Ansheng	CONT	2k TEU	2019	4
	Guangdong K-Link SB	15.12.26	중국	Guangxi Fengshun	BULK		2017	1
일본	COSCO HI Yangzhou	15.7.29	중국	COSCO Shipping Dev	CONT	14k TEU	2018	3
	Higaki Zosen	17.12.22	아시아	Glory Navigation Co	BULK	10k DWT	2019~2020	3
	Shin Kurushima	17.8.1	Unknown	Unknown	BULK	8k DWT	2019	1
	Honda Zosen K.K	17.8.1	Unknown	Unknown	BULK	2k DWT	2018	1
	Kanda Zosensho	17.8.1	Unknown	Unknown	BULK	17k DWT	2019	2
18년01월1주								
BIG6	Samsung HI	18.1.2	유럽	GasLog	LNG	180k cu.m.	2019	1
	Hyundai HI (Ulsan)	18.1.4	유럽	Cardiff Marine	LNG	174k cu.m.	2020	1
중국	Jiangnan SY Group	18.1.3	중국	China Gas Fortune	LPG	84k cu.m.	2020	2
중국	Beihai Shipyard	17.12.28	중국	ICBC Leasing	BULK	325k DWT	2019~2020	6
	Jiangsu New YZJ	17.12.24	중국	CDB Leasing	BULK	208k DWT	2020~2021	5
	Dalian COSCO KHI	18.1.1	중국	COSCO Shpg Energy	TK	308k DWT	2020~2021	2
	GSI Nansha	17.12.28	중국	Shanghai North Sea	TK	69k DWT	2020	3
18년01월2주								
BIG6	Hyundai Mipo	18.1.12	유럽	Chios Navigation	PTK	50k DWT	2019	1
	Hyundai HI (Ulsan)	18.1.4	러시아/CIS	Sovcomflot JSC	LNG	174k cu.m.	2020	1
국영	Huangpu Wenchong	18.1.5	중국	Seacon Ships Mngt	BULK	82k DWT	2019	2
		18.1.3	북미	Unknown U.S. Owner	CONT	1k TEU	2020	2
		17.12.18	유럽	Cape Shipping	CONT	3k TEU	2019	2
		17.11.1	중국	China Navigation	CONT	2k TEU	2019~2020	4
민영	AVIC Dingheng SB	17.11.1	유럽	Anders Utikilens	PTK	10k DWT	2020	2
	Unknown China	17.12.23	아시아	Prima Marine	PTK	3k DWT	2019	4
	SH Harbour Fuxing	17.12.27	중국	Jiangyin Shunan	OFF-기타	5k HP	2019	1
	GSI Nansha	17.12.1	Unknown	Aurora Tankers	PTK	55k DWT	2020~2021	4
	Zhuohai Jianglong	18.1.7	중국	Unknown Chinese	FERRY		2019	2
일본	Shin Kurushima	16.12.1	일본	Uyeno Transtech	PTK	6k DWT	2017	1
18년01월3주								
중국	Jiangnan SY Group	18.1.16	중국	Oriental Energy	LPG	84k cu.m.	2020	2
중국	Shandong Huanghai	18.1.16	중국	Bohai Ferry	FERRY	2k Pass.	2019	1
	Nantong Xiangyu	17.12.1	유럽	Unknown Greek Owner	BULK	64k DWT	2020	2
			일본	Nisshin Shpg.Co.Ltd.	BULK	64k DWT	2020~2021	10
			중국	Unknown Chinese	BULK	64k DWT	2020	2
				HTM Shipping Co. Ltd	BULK	64k DWT	2020	1

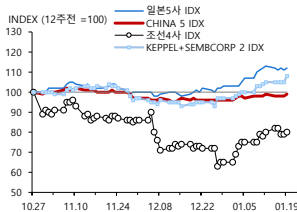


Peer Group 등 Index

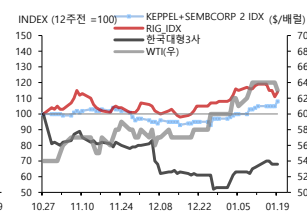
▶ 한국 조선 대형3사, 중형3사 INDEX



▶ 조선업 한중일

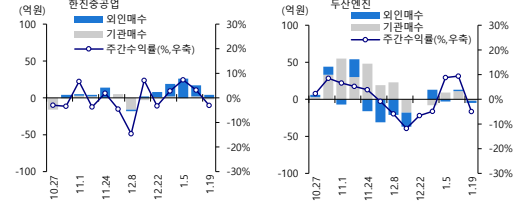
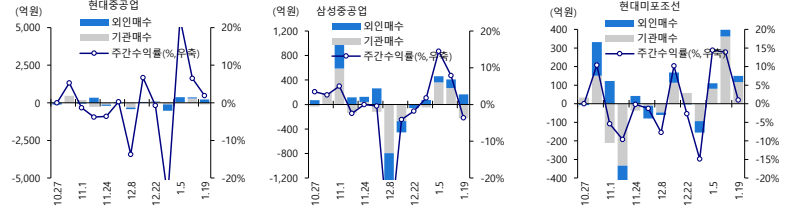


▶ 유가 VS 리그선주, 싱가포르 Offshore 제작사



조선 수급

▶ 조선6사 수급



국내 보도

▶ 현대중공업 보도

△ 현대중공업 발전설비, 인도네시아서 500억원 수주

<http://lnr.li/EcsEn>

인도네시아에서 처음으로 500억 원 상당의 발전설비 공사 일감을 따냄

인도네시아 트루바 자야 엔지니어링사(社)와 공동으로 인도네시아 전력공사(PTPLN)가 발주한 총 86메가와트(MW)급 육상 엔진발전소 공사를 수주
이 발전소에 4.1MW급 이중연료 힘센엔진 21대와 관련 기자재 등을 공급

▶ 삼성중공업 보도

▷ 남준우 사장 "삼성중공업, 내년 매출 7조 찍고 흑자전환"

<http://lnr.li/4FYnk>

남준우 사장은 기자간담회에서, "조선업의 펀더멘털(기초체력)이 바뀐 게 없는데도 채권단이 자금을 심하게 회수하고 있습니다. ...

... 회사 상황을 봐가면서 속도 조절을 해달라고 (정부에) 요청하고 싶습니다"라고 언급

삼성중공업은 유상증자를 통해 확보한 유동성으로 순차입금(회사채 포함) 3조1000억원 가운데 77%인 2조4000억원을 올해 상환할 계획
: 140%대인 부채비율도 연말에 95%까지 떨어질 전망

✎ △ "삼성중 울 수주목표 82억弗... 내년부터 흑자"

<http://lnr.li/C6MFg>

16일 서울 중구 대한상공회의소에서 기자들과 만난 남준우 삼성중공업 신임 사장은

"올해 수주 목표를 82억 달러로 제시하면서 '반드시 달성하겠다'고 설명

✎ ▷ 삼성중공업 "내년 매출 7조, 확정된 것 아냐"

<http://lnr.li/9Njlb>

내년 매출이 7조 원 수준으로 회복되고 흑자전환을 이룰 것이라는 보도에 대해 ...

"회사의 올해 수주목표를 감안해 대략적인 수준을 추정한 것으로 확정된 전망치가 아니다"며 "향후 시장상황 변화에 따라 변동될 수 있다"고 17일 공식

▷ 남준우 삼성중 사장 "삼성엔지니어링 합병 진행 사항 없어"

<http://lnr.li/aZgG1>

정해규 삼성중공업 최고재무책임자(CFO) 역시 "현재로서는 양사의 합병을 당장 추진해서 시너지를 내기는 쉽지 않은 여건"이라며 ...

... "과거 삼성중공업과 삼성엔지니어링 합병이 추진되다가 무산된 이후에 다시 검토를 했거나, 다른 곳에서 합병 권유를 받아본 적이 없다"고 강조

△ 삼성중, 임단협 올해 3년치 한꺼번에 탄다

<http://lnr.li/Rvyl>

올해 삼성중공업이 2016-2017년 그리고 2018년도 임금협상 3년치를 한꺼번에 치를 예정

기자간담회에서 "올해 5~6월에 3년치 (임금협상) 한꺼번에 진행하려고 준비하고 있다"며 "회사와 노동자협의회 간 협의를 진행 중"이라고 밝혔

지난해 7월 노동자협의회(노동조합) 측에 희망퇴직 검토, 1개월 이상 순환휴직, 오는 2018년까지 사원-대리급에 대한 10% 임금반납 등의 방안을 담은 구조조정 안을 전달

▷ 삼성중공업 유증, 인수단 구성 '윤곽' LOC 제출 임박

<http://lnr.li/wlCya>

조단위 유상증자에 나선 삼성중공업이 주관사에 이어 인수단 구성을 대부분 마무리

유상증자 인수 증권사로 신한금융투자, 한화투자증권, DB금융투자 등 3곳을 선정

주관사 맨데이트를 부여했던 NH투자증권, 한국투자증권, 미래에셋대우 등 3곳을 포함하면 인수물량은 총 6곳이 책임질 전망



▶ 대우조선해양 보도

△ 대우조선해양 "망갈리아 조선소 지분매각 종결 협상중"

<http://lnr.li/QieHv>

대우조선해양은 16일 네덜란드 쾌속선 건조사 다멘과 진행하던 '대우망갈리아조선소 매각 상황'을 공식

지난해 11월10일 다멘과 대우망갈리아조선소 지분을 291억원에 매각하는 계약을 체결했으나,

이달 5일 대우망갈리아조선소 2대 주주인 루마니아 정부 투자회사 2MMS로부터 JVA(합작법인 설립계획)에 따라 우선매수청수권 행사를 통지

△ '대우조선해양 금품 혐의' 송희영 前주필 징역 4년 구형

<http://lnr.li/jCQqT>

대우조선해양에 유리한 칼럼과 사설을 써 주는 대가로 금품을 받은 혐의(배임수재)로 기소된 조선일보 송희영 전 주필에게 징역 4년 및 추징금 1억 648만원이 구형

검찰은 "송 전 주필은 개인의 이익과 즐거움을 위해 언론인의 책무를 저버림으로써 업무의 공정성에 대한 사회적 신뢰를 현저히 손상했다"고 지적

▶ 중소형 조선사

△ STX조선, 특수선(군함) 사업 접는다

<http://lnr.li/gZCk7>

군함 등을 만드는 특수선 사업을 폐지하고 400여명의 사업 인력들은 이미 상선(중형 탱커나 중소형 가스선)사업부로 재배치하고 필요 인력만 남겨둔 상태

시운전을 마치고 지난 11일 인도한 해군의 유도탄고속함(PKG) '전병익함'을 마지막으로 특수선 일감이 끊긴 상태

법정관리 들어가면서 부정당업체가 되면서 특수선사업은 당분간 접기로 함. 하지만 방산업체로 지정된 것이 취소된 것은 아니라 상황이 나아진다면 특수선 사업 재개를 고려

법정관리에 돌입하면서 해군과 해경 등에 기수주한 물량에 손해를 끼쳐 ...

지난해 3월 '부정당 제재(부정당 업체로 지정해 불이익을 주는 것)'를 받음: 건조하던 전병익함 선박이 침수되면서 건조 계약 이행하지 못했기 때문

부정당업체 제재는 '국가를 당사자로 하는 계약에 관한 법률 시행령 제76조'에 따라 방산업체가 계약과정에서 위법행위를 했을 경우 ...

... 최소 2개월부터 최대 2년까지 국가기관 입찰을 제한하는 것

관계자는 "이 제재는 지난해 8월 풀렸지만 아직 입찰에 참가하지는 못한다"며 ...

... "입찰을 하려면 계약 이행 보증금을 현금(선박가격의 10%)으로 내야하는데 현재로서는 지급할 여력이 없다"고 밝힘

>> 특수선의 라이벌 한진중공업의 수혜입니다.

▷ 성동조선해양과 STX조선해양, 합병으로 활로 찾을까

<http://lnr.li/nB0ik>

성동조선해양과 STX조선해양이 합병될 것으로 바라보는 시각이 나오는 반면 이 두 회사가 몸집을 줄여 독자생존하는 방향으로 나아갈 수 있다고 전망하는 시선도

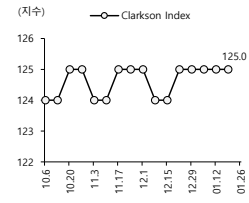
올해 1분기 안에 발표할 조선업 혁신성장 방안에서 성동조선해양과 STX조선해양 처리 방침도 포함될 것으로 전망

성동조선해양과 STX조선해양은 지난해 진행된 실사에서 청산가치가 존속가치보다 높다는 결과

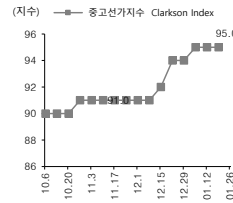
성동조선해양과 STX조선해양의 합병설은 2014년부터 제기됐지만 두 회사의 주채권은행인 수출입은행과 KDB산업은행이 공식적 협상을 진행하지 않았다

신조선가 & 중고선가

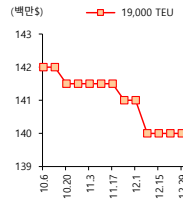
▶ 신조선가



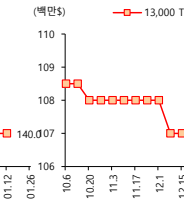
▶ 중고선가



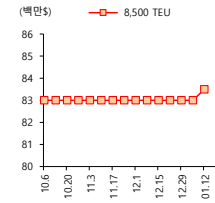
▶ 메가 울트라박스 신조선가



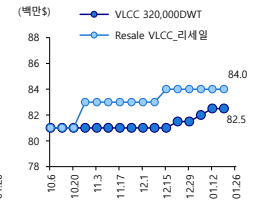
▶ 메가 컨테이너선 신조선가



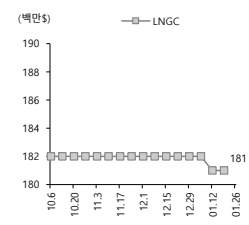
▶ 컨테이너선 신조선가 - 8,500teu



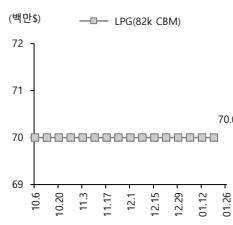
▶ 탱커 VLCC의 신조 vs 리세일 가격



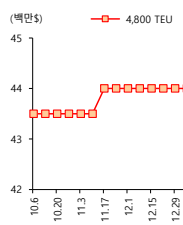
▶ LNG선 - 신조



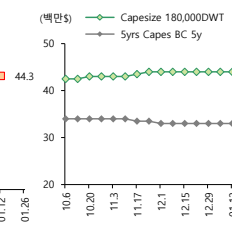
▶ LPG선 - 신조



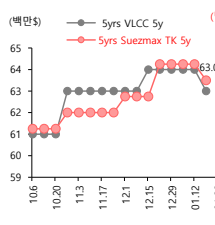
▶ 컨테이너선 - 신조선가 4,800t



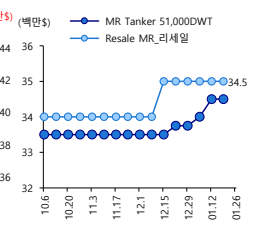
▶ Capesize 벌크선 - 신조, 중고선가



▶ MR탱커 신조vs리세일

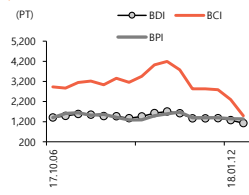


▶ MR탱커 신조vs리세일

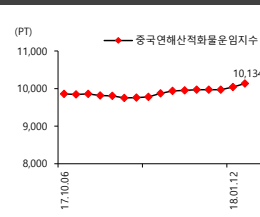
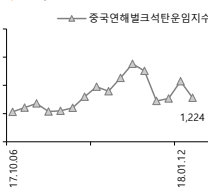


운임지수

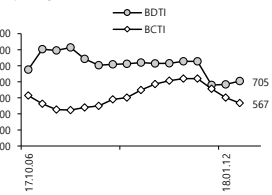
▶ 벌크



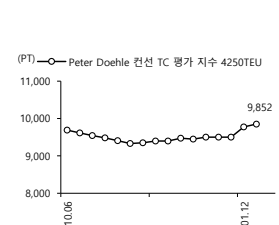
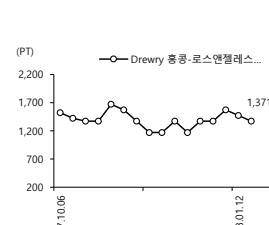
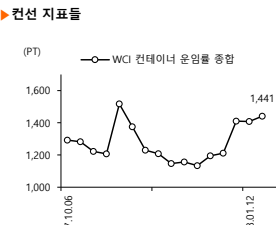
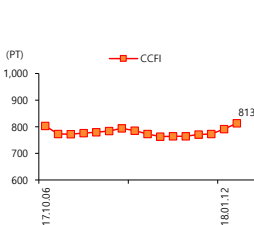
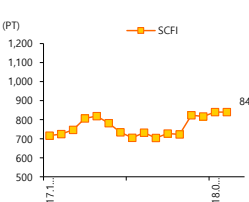
▶ 중국



▶ 탱커

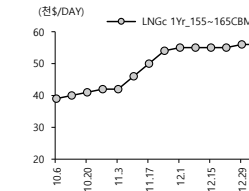


▶ 컨선

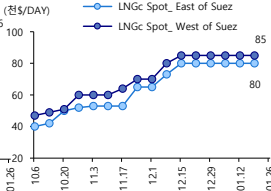


용선료

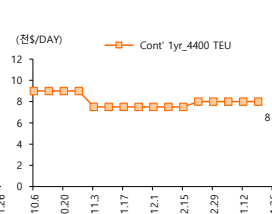
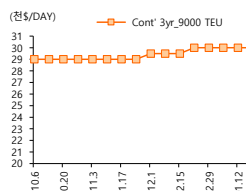
▶ LNG선 1yr 용선료



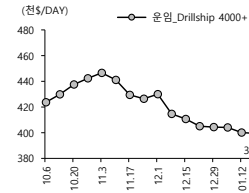
▶ LNG선 SPOT



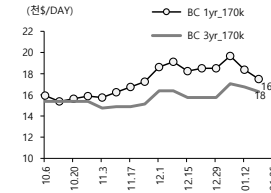
▶ 컨선



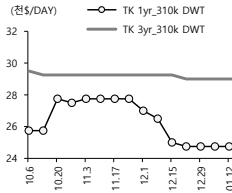
▶ 드릴쉽



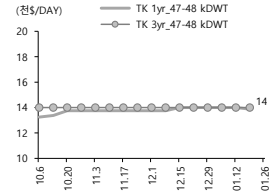
▶ 벌크선 - 케이프



▶ 탱커 - VLCC

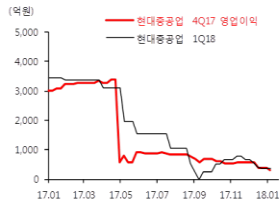


▶ 탱커 - MR

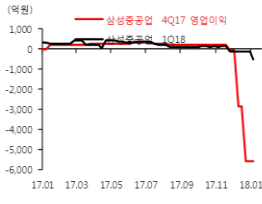


Consensus 추이

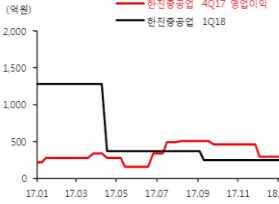
▶ 현대중공업



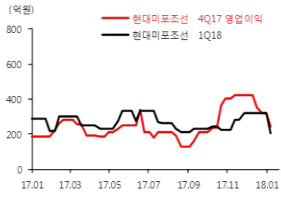
▶ 삼성중공업



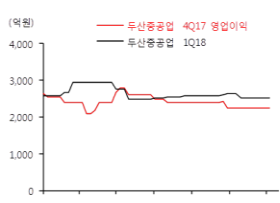
▶ 한진중공업



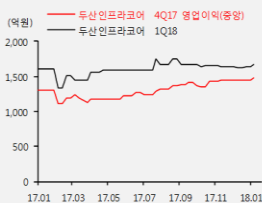
▶ 현대미포조선



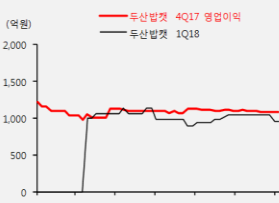
▶ 두산중공업



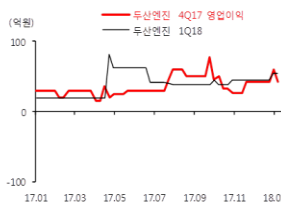
▶ 두산인프라코어



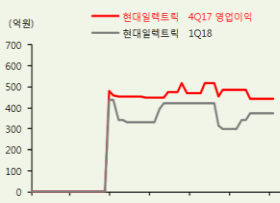
▶ 두산밥캣



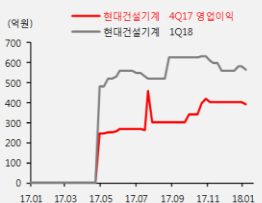
▶ 두산엔진



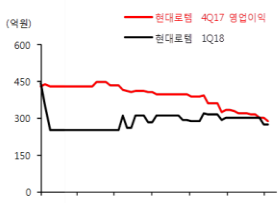
▶ 현대일렉트릭



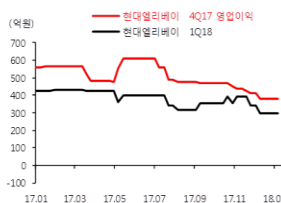
▶ 현대건설기계



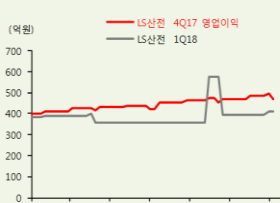
▶ 현대로템



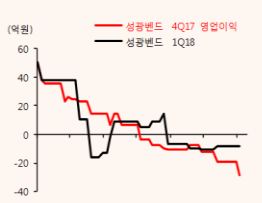
▶ 현대엘리베이터



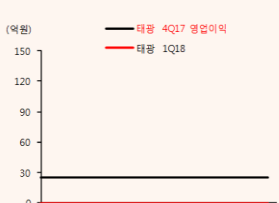
▶ LS산전



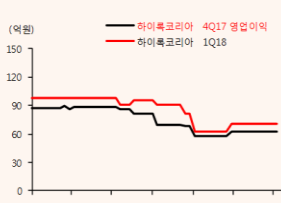
▶ 성광벤드



▶ 태광



▶ 하이록코리아



출처: Dataguide

▶ 조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

그룹	종목	2018 EPS(원)										Chang(%)		VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	17.12.23	17.12.30	18.01.06	18.01.13	18.01.19	18.01.19	2달전 대비	4주전 대비	2018 PER	종가
조선	현대중공업	2,989	2,831	2,523	2,566	2,222	1,027	513	451	477	-81%	-79%		279.8	133,500
	삼성중공업	267	230	206	157	-324	-324	-325	-325	-358	적전	적지		-24.3	8,720
	현대미포조선	3,101	3,165	3,236	4,141	4,141	4,093	4,031	3,652	3,474	-16%	-16%		29.8	103,500
	한진중공업	319	152	398	185	29	29	29	285	-74	적전	적전		-48.0	3,550
두산	두산중공업	1,942	1,677	1,635	1,474	1,420	1,420	1,420	1,420	1,420	-4%	0%		11.1	15,700
	두산인프라코어	1,105	1,095	1,049	1,166	1,155	1,155	1,156	1,155	1,169	0%	1%		9.5	11,150
	두산엔진	136	172	151	144	83	83	83	72	72	-50%	-13%		57.9	4,165
	두산밥캣														
기계	현대건설기계	38,710	38,419	40,373	14,801	15,531	15,531	15,534	15,657	15,850				12.5	197,500
	현대일렉트릭	32,275	32,604	32,570	29,740	10,761	10,761	10,761	10,761	10,803				10.7	115,500
	LS산전	4,399	4,439	4,468	4,687	4,803	4,803	4,803	4,799	4,797	2%	0%		14.1	67,500
	현대엘리베이터	5,489	4,783	4,602	4,060	5,603	5,603	5,603	5,603	5,603	38%	0%		9.9	55,200
방산	현대로템	899	907	921	884	841	841	830	849	845	-4%	0%		19.8	16,750
	한국항공우주	2,682	2,580	2,499	1,834	1,627	1,627	1,604	1,616	1,616	-12%	-1%		32.7	52,900
	한화테크윈	2,598	2,385	2,231	1,913	1,831	1,806	1,813	1,815	1,815	-5%	-1%		18.4	33,400
	LIG넥스원	4,496	4,496	4,635	4,246	3,873	3,873	3,655	3,655	3,655	-14%	-6%		14.8	54,200
피팅	성광벤드	275	106	106	68	106	106	106	106	64	-6%	-40%		182.2	11,600
	태광	302	302	302	302	302	302	302	302	302	0%	0%		47.0	14,200
	하이록코리아	1,978	1,778	1,726	1,763	1,912	1,912	1,912	1,912	1,912	8%	0%		13.5	25,750

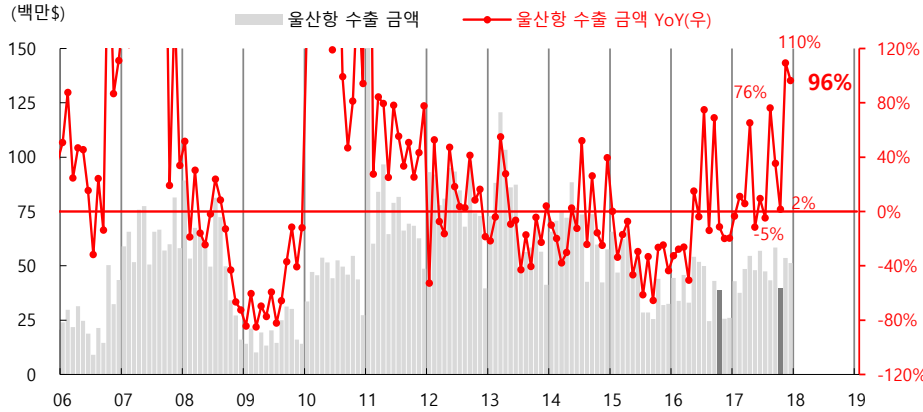
그룹	종목	2018 BPS(원)										ROE		VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	17.12.23	17.12.30	18.01.06	18.01.13	18.01.19	18.01.19	2018	2019	2018 PBR	
조선	현대중공업	210,071	215,094	220,177	229,968	229,279	233,154	230,284	230,239	230,846	0%	2%		0.6	
	삼성중공업	18,937	18,907	18,897	18,903	19,316	19,316	19,316	19,316	19,573	-2%	1%		0.4	
	현대미포조선	124,290	125,834	123,503	132,123	132,123	129,261	129,072	126,059	127,187	3%	4%		0.8	
	한진중공업	9,281	8,956	8,763	8,325	8,773	8,773	8,773	7,010	6,782	-1%	3%		0.5	
두산	두산중공업	31,581	31,431	31,486	30,180	30,258	30,258	30,258	30,258	30,258	5%	6%		0.5	
	두산인프라코어	11,784	12,152	11,404	11,847	11,654	11,654	11,744	11,742	11,528	10%	11%		1.0	
	두산엔진	8,111	8,157	7,812	7,874	7,853	7,853	7,853	7,947	7,947	1%	1%		0.5	
	두산밥캣														
기계	현대건설기계	272,132	305,474	322,915	126,707	128,963	128,963	128,963	128,963	134,260	12%	12%		1.5	
	현대일렉트릭	258,106	275,761	275,491	308,032	111,365	111,365	111,365	111,365	111,365	10%	12%		1.0	
	LS산전	42,682	42,710	43,069	43,327	43,668	43,668	43,668	43,518	43,510	11%	12%		0.0	
	현대엘리베이터	41,764	39,106	39,106	38,176	43,206	43,206	43,206	43,206	43,206	13%	13%		1.3	
방산	현대로템	17,839	17,726	17,572	17,427	17,452	17,452	17,430	17,456	17,564	5%	6%		1.0	
	한국항공우주	17,927	17,284	17,202	14,618	14,389	14,389	14,301	14,282	14,282	11%	14%		3.7	
	한화테크윈	47,480	47,166	46,958	45,684	45,506	45,312	45,277	45,383	45,383	4%	5%		0.7	
	LIG넥스원	35,661	35,661	35,702	33,404	32,603	32,603	32,108	32,108	32,108	11%	13%		1.7	
피팅	성광벤드	16,685	16,424	16,424	16,380	16,328	16,328	16,328	16,328	16,328	0%	2%		0.7	
	태광	17,110	17,110	17,110	17,110	17,110	17,110	17,110	17,110	17,110	2%	0%		0.8	
	하이록코리아	25,362	25,123	25,123	25,343	25,343	25,343	25,343	25,343	25,343	8%	8%		1.0	

출처: Dataguide

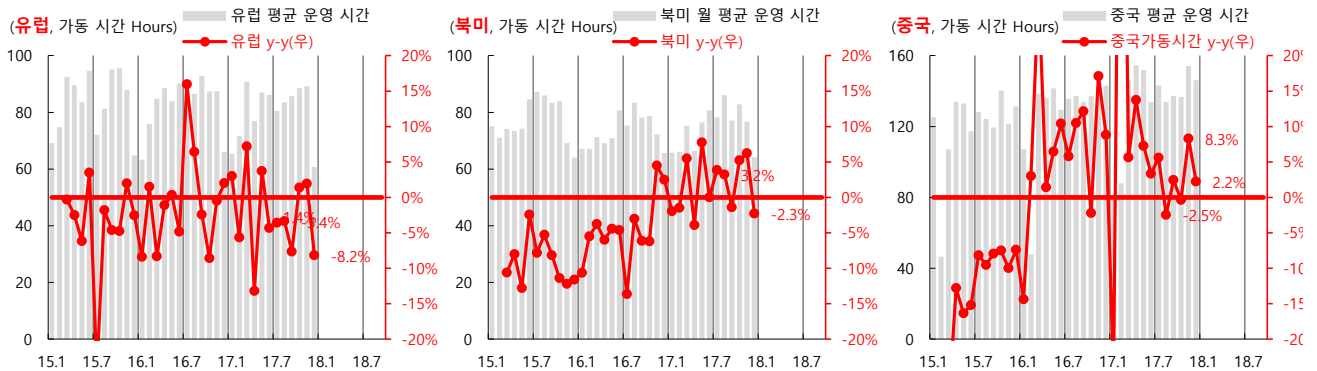


금주의 그림

▶ 17년 12월 울산항 건설기계 수출 YoY +96%로 호조, 4분기 YoY +59%

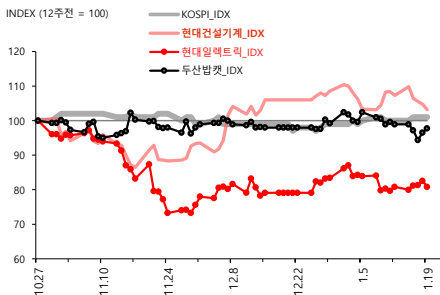


▶ 고마프 굴삭기 가동 시간: 중국 YoY 성장



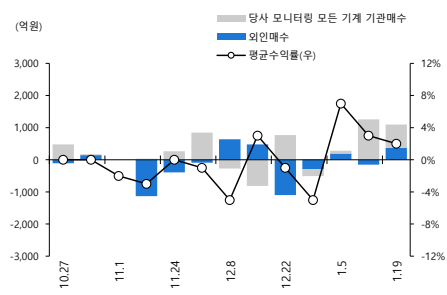
당사 기계 선호주 vs. 시장

▶ 당사 기계 선호주



당사 관할 기계 업종 전체

▶ 당사 모니터링 모든 기계의 주간 수급과 시가총액 증감율



기계 업종 뉴스

탈원전 & ESS

△ 2년전 판정 뒤집고...현대중에 관세 6배 더 때린 美

<http://lnr.li/BNo1J>

미국 행정부가 한국산 대형변압기에 대한 2년 전 판정을 번복해 기존보다 6배 많은 반덤핑관세를 때림

미국 상무부는 이달 초 현대중공업이 수출하는 대형변압기에 대한 반덤핑관세를 25%로 상향 조정

지난 2013년 8월부터 1년간 미국에 수출한 변압기가 대상으로, 애초 2016년 첫 판정 때 관세율인 4%의 6배를 넘는 수치

현지 변압기 제조업체인 ABB가 상무부의 기존 판결이 부당하다며 미국 국제무역법원(CIT)에 제소한 데 따른 것

한 통상법조계 관계자는 "현대중공업이 상무부가 요구하는 일부 서류를 제출하지 못한 것은 사실"이라면서도 ...

... "기준에는 자료 제출이 일부 미흡해도 덤핑 여부를 판별하는 데 무리가 없으면 넘어가곤 했는데 최근 들어 집요하게 물고 늘어지는 모양새"라고 말함

건설기계

△ 두산발켓, '핀업 디자인 어워드' 최고상 수상

<http://lnr.li/jpXlQ>

두산발켓은 '2017 핀업(PIN UP) 디자인 어워드'에서 건설기계 업계 최초로 최고상인 '베스트 오브 베스트(Best of Best)'를 수상

올해로 21번째를 맞이한 핀업 디자인 어워드는 한국산업디자인협회가 주최하고 산업통상자원부가 후원하는 공모전



큰 기계들

▽ 두산, 중공업 분할 매각 움직임

<http://lnr.li/tIGVt>

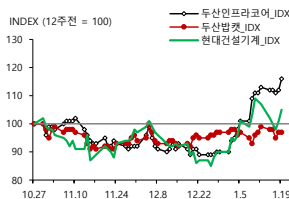
두산그룹이 주력 계열사인 두산중공업을 매각하는 방안을 추진 중인 것으로 알려짐: 정부의 탈원전·탈석탄 정책 영향으로 사업성 및 수익구조가 악화 등 때문
PEF 업계 고위관계자는 "두산그룹에서 공식적으로 인수 제안요청서(RFP)를 보낸 것은 아니다"면서도 ...
... "고위 임원들끼리 만나 어떤 방식일 때 인수할 의향이 있는지, 적정 인수가를 얼마나 예상하는지 등에 대해 의견을 나눈 것으로 안다"고 말함
또 다른 PEF 업계 관계자는 "아직은 의사 타진 정도의 매각 초기 단계에 불과하다"며 "때문에 극히 일부만 관련 내용을 알고 있다"고 전함
두산그룹 내 기업금융프로젝트(CFP)팀이 주도하고 있는 것으로 알려짐

▷ 두산그룹 "두산중공업 매각 추진설은 사실무근"

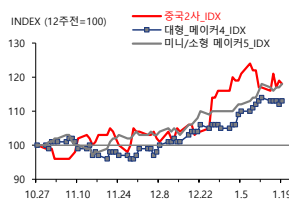
<http://lnr.li/XFvD>

두산그룹이 17일 두산중공업 매각 추진설에 대해 "전혀 사실무근"이라며 공식 부인
두산그룹은 "전혀 사실이 아니다"라며 "두산중공업은 주력 계열사로, 매각을 추진하거나 검토한 적도 없다"고 밝힘

▶ 한국시장 상장 3사

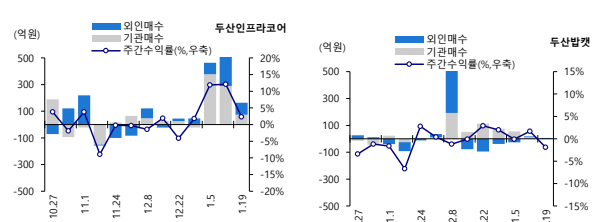


▶ 대형 vs. 미니/소형 vs. 중국

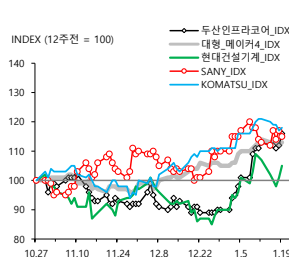


건설장비 수급

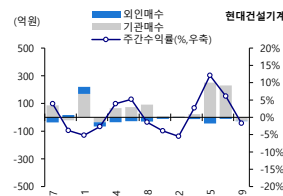
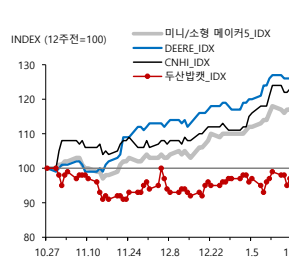
▶ 건설장비 메이커3사



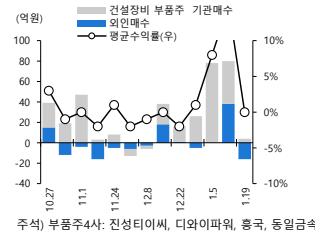
▶ 대형: 두산, 현중, 사니, 고마쯔



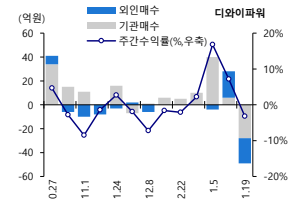
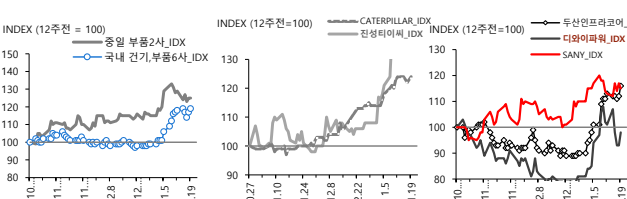
▶ 미니 소형에서 두산발켓



▶ 건설장비 부품주

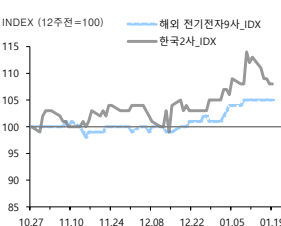


▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

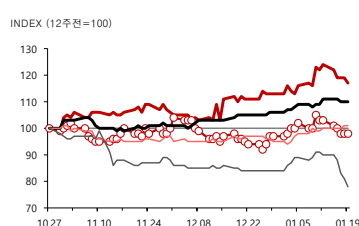


중전기

▶ 한국 vs. Global Peer

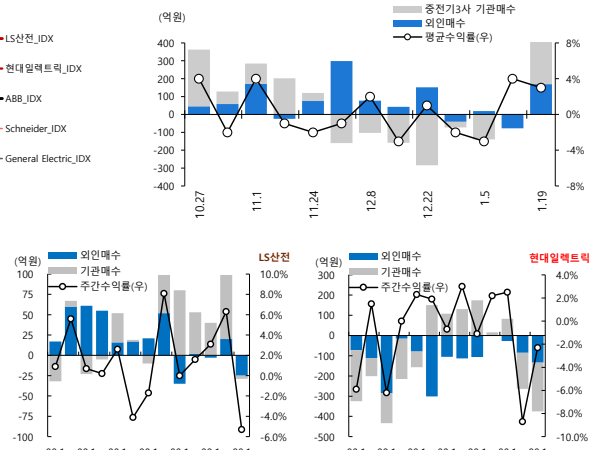


▶ 중전기 회사를 주가 Index



중전기 수급

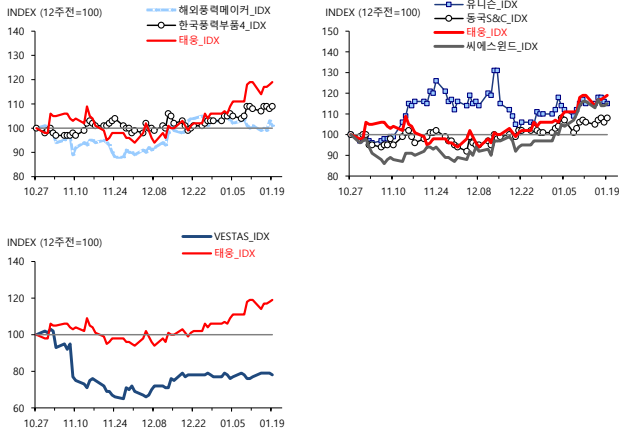
▶ 중전기3사(현대일렉트릭, LS산전, 효성) 수급





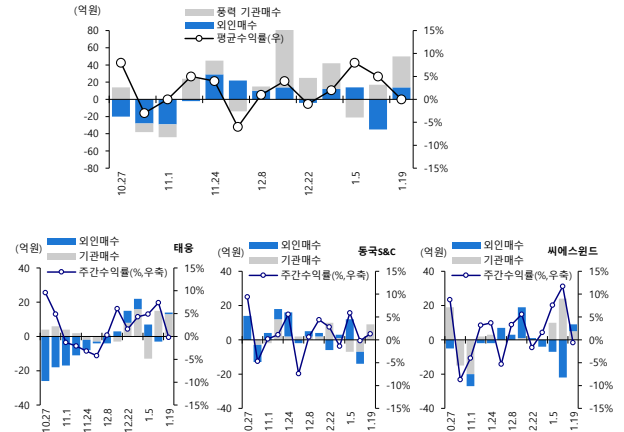
풍력

▶ 한국 풍력 부품사 vs. Global Peer ▶ 한국 풍력부품5사



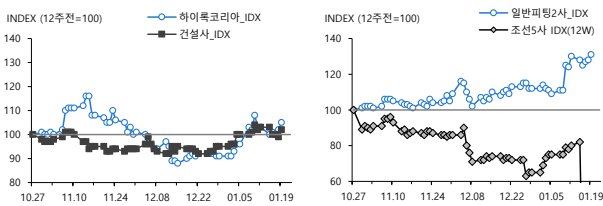
풍력 수급

▶ 풍력부품4사 수급

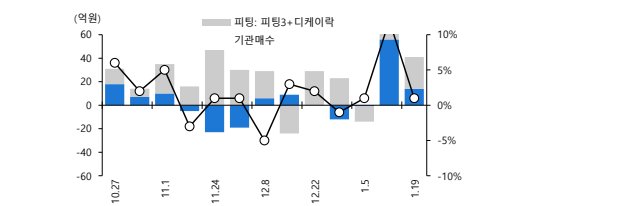


피팅

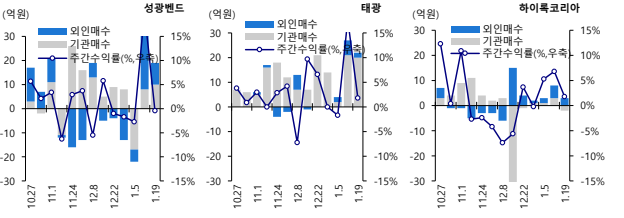
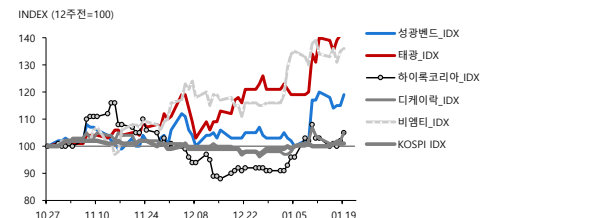
▶ 피팅 VS 전방1 건설



피팅업 수급

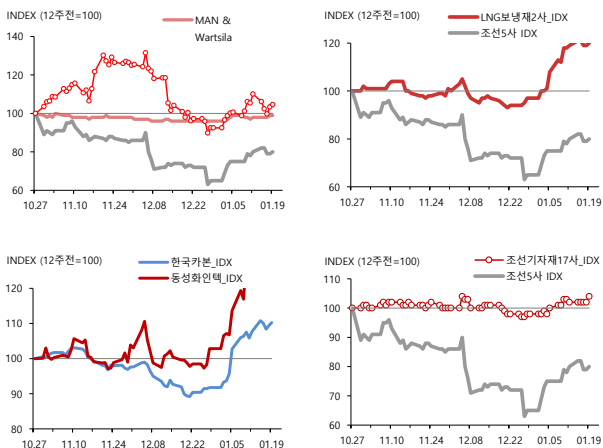


▶ 피팅 및 밸브사들

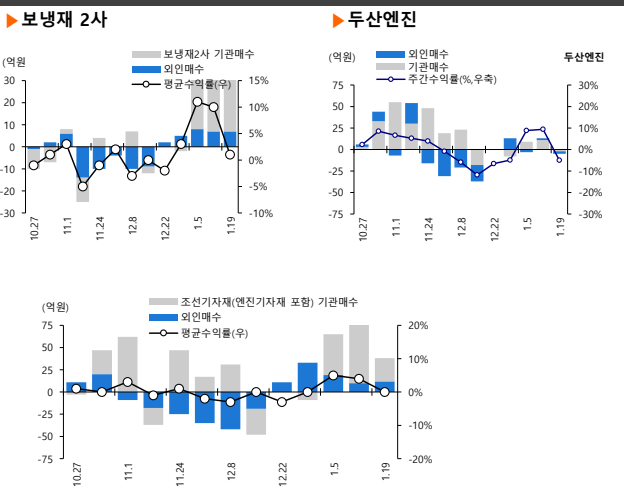


조선기자재

▶ 두산엔진 vs 조선5사 vs 해외 엔진 ▶ 엔진3사



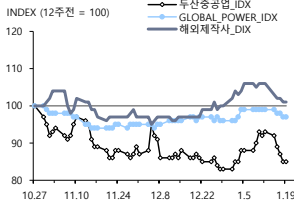
조선기자재 수급



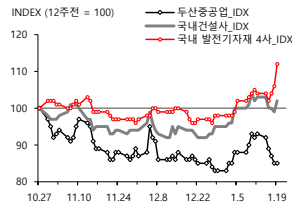


발전 및 발전기자재

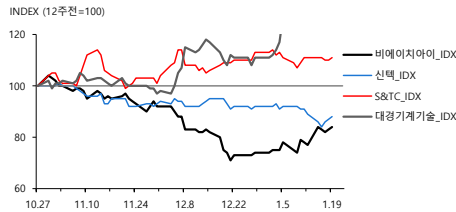
▶두산중공업 VS 해외 PeerGroup



▶한국EPC vs 두산중공업 vs 발전기자재

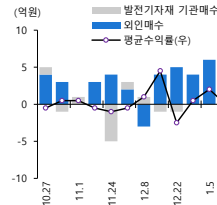


▶발전기자재 등

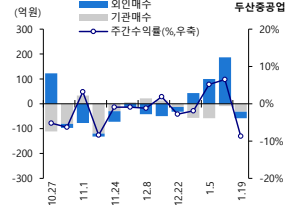


발전업 수급

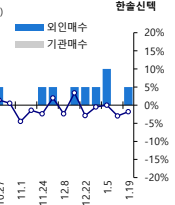
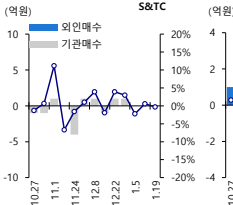
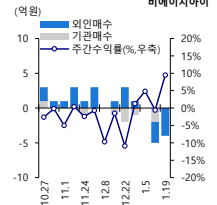
▶발전기자재5사(두산중공업 제외)



▶두산중공업

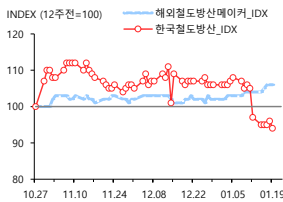


주식) 비에이지아이, S&TC, 한솔신텍, 대경기계기술, 케이씨코트렐

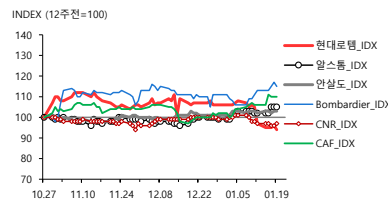


철도/승강기

▶철도 vs Global Peer

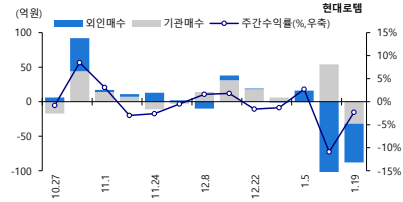


▶철도 vs Global Peer 개별

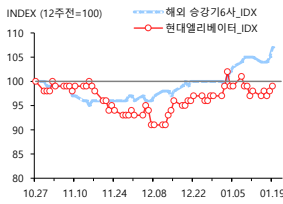


철도/엘리베이터 수급

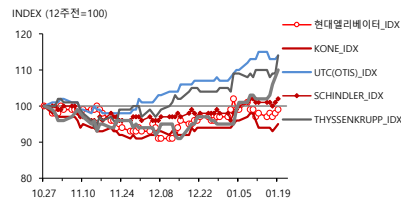
▶현대로템



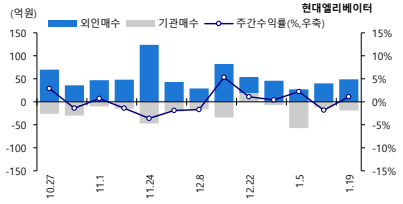
▶엘리베이터 vs Global Peer



▶승강기 vs Global Peer 개별

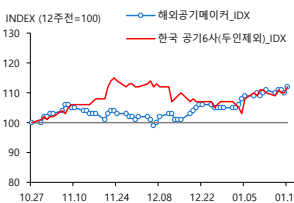


▶현대엘리베이터

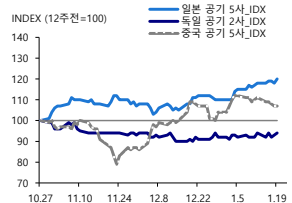


공작기계

▶한국소형6사 vs Global Peer

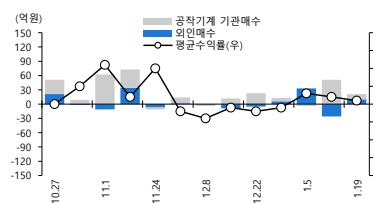


▶Global Peer - 지역별



공기 수급

▶공작기계 부품 수급



당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
▶회사는 해당 종목에 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
▶금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
▶당 보고서는 기관투자자 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.
▶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 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일기준 증가대비 3등급) 종목투자자의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년7월1일부터 적용)
-Buy(매수): 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 2017-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.1 %	6.9 %	-