

## 가스선 발주 강세, VLCC 신조선가 상승, 그리고 건설기계

### 코멘터리

#### 기대하던 신조선가는 보합...

① 을 기록했지만, VLCC 신조선가가 \$0.5m 오른 \$83m를 기록했습니다. 신조선가 인상 압력이 강한 것으로 기대하고 있습니다.

#### 수주는

② 현대중공업 KOTC VLGC 3척을, 한진중공업도 Emxar로부터 VLGC 2척을 최초로 수주했습니다. VLGC 입찰 회복을 기대하는 외신 보도가 다수입니다. 2018년 LNG선과 함께 LPG선의 발주 증가를 기대하며, 서플라이 체인단에서는 세진중공업을 업데이트해볼 필요가 있을 것입니다.

③ 현대미포조선은 Central Shipping으로부터 MR탱커 1척을 옵션행사로 수주했고, Total의 18,000cbm LNGBV 발주 프로젝트에서도 중국 후동중화와 최종 경합 중입니다.

④ 현대중공업은, EDF Energy가 미국 Corpus Christi에서 0.77MTPA 가스를 수입하기 위해 NYK를 통해 용선발주한 LNG선 1척을 추가했습니다. 최근 SCF에서 1척, TMS에서 3척 수주에 더해 2018년 5척의 LNG선을 수주하며 LNG선 시장에서 최근 눈에 띄게 활약 중입니다.

#### 지난주 Sverdrup, Block B의 해양 소식에 이어

⑤ ConocoPhillips의 호주 Barossa FPSO의 FEED 2개사가 곧 결정됩니다. 2018년말 FEED를 마치고 제작사 입찰 및 대형 FPSO 발주가 있다는 의미입니다. 해양도 계속 진행형입니다.

이토록 여러 좋은 뉴스들과 함께 조선업종 주가는 1월 급반등에 성공했습니다. 1월초 추천했던 타겟 PBR 0.9배에 상승여력이 얼마 남지 않았습니다. 그러나, 상반기 내 신조선가 인상에 성공할 경우 또 다시 상승여력이 열리고, 그 이후 펼쳐질 강한 입찰 회복 가능성도 있습니다. 비중확대를 해두셨다면 비중 유지를 권고드립니다.

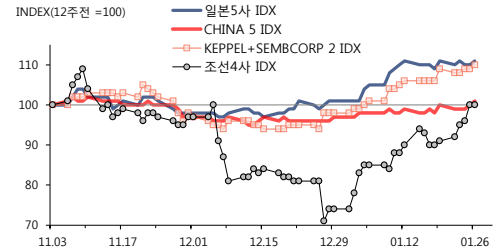
#### Caterpillar는 4Q17

⑥ 매출 \$12.9bn(YoY +34.7%, QoQ +13.0%)로 성장했고, 영업이익은 \$1,161m으로 전년동기대비 흑자전환하며 성장세를 이어가며 2017년을 마쳤습니다. 2018년 미국, 유럽, 아시아 3대 시장 모두 판매가 신장될 것으로 예상하며, Adjusted Profit per Share도 \$8.25~\$9.25로 2017년의 \$6.88보다 +24% 성장한다는 OUTLOOK을 제시했습니다.

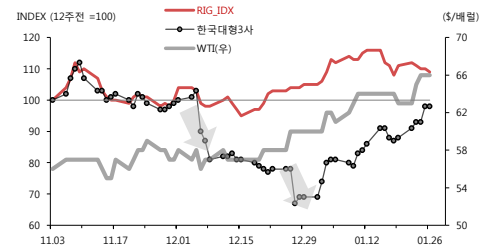
현대건설기계, 두산인프라코어 등 건설기계 업종은 Buy & Hold 전략을 유지하시고, 매도에 대한 고민은 여름 정도에나 업황의 추가 확산 여부를 판단하시면 됩니다.

### 대표 차트

#### ▶ 한/중/일/싱 추가 추세



#### ▶ 유가와 RIG 플레이어



#### ▶ EGINA FPSO, 나이지리아 현지 도착



출처: 아시아 경제

### 주시 뉴스

※ 상세 내용은 아래 해당 섹션 참조

#### LPG 신조 시장 회복: 세진중공업 염두

- ▲ 현대중공업 KOTC VLGC 3척
- ▲ 한진중공업, Exmar VLGC 2척

#### LNG 시장 강세 지속

- ▲ EDF Energy의 LNG 용선발주를 NYK 등이, 현대중공업에 1척
- △ Total의 LNGBV, 미포 vs 후동중화

#### 건설기계

- ▲ CAT 4분기 매출 YoY +35% 성장세 지속: 2018년 EPS 24% 성장 가이드스 제시
- △ 두산인프라코어, 네팔 점유율 1위 올라...2년 만에 5%→20%



## ASP & 실적관련(국내외)

### ▷ 신조선가치수, 중고선가 지수 제자리: VLCC 선가 상승

신조선가는 VLCC가 \$0.5m 오른 \$83m을 기록했지만 지수는 제자리

### △ 삼성중공업 해양플랜트 '에지나 FPSO' 나이지리아 도착

<http://lnr.li/ciGtp>

'에지나 (Egina) FPSO'가 거제조선소를 출항한 지 84일 만인 24일 목표 지점인 나이지리아에 도착  
나이지리아에서 생산된 상부플랜트 모듈과 선체 구성품 일부를 탑재한 뒤 2018년 하반기 발주처에 인도될 예정  
나이지리아 연안에서 200km 떨어진 에지나 해상유전에 투입되는 이 FPSO는 ...  
... 길이 330m, 폭 61m, 높이 34m 크기로 저장용량 230만 배럴에 상부플랜트 중량만 6만 톤에 달하는 초대형 해양설비

### △ 한진중 수빅조선소 2만1천TEU 선박 인도

<http://lnr.li/isyQ5>

한진중공업의 해외현지법인인 필리핀 수빅조선소가 프랑스 최대 해운사인 CMA CGM이 발주한 2만1천TEU급 컨테이너선 3척 가운데 1척을 26일 최종 인도

## 외신 보도들

- 뉴스/FACT > 당사 의견

### ▶ 해양\_생산

### △ 삼성중공업의 Total Egina FPSO 나이지리아 현지 도착

- 200천b/d, 2.3백만barrel 저장의 Egina FPSO가 나이지리아 현지에 도착

### ▷ ConocoPhillips의 Barossa FEED 2사 골 선정: 2019년 제작사 본계약 일정

- 호주에서 2013년 이후 첫 standalone offshore 프로젝트가 될 Barossa의 FEED 2사를 골 선정
- 7개사 중 SBM, Modec, Saipem, TechnipFMC의 4개사를 추렸고, 곧 2개사를 선정해, FEED를 2분기부터 시작해 2018년말까지 완료하고, 2019년 3분기 FID 예정
- SBM과 Modec이 유력한 것으로 전해지는데 양사 모두 FPSO Lease 비즈니스를 수행하는 회사: 최종 결과는 아직 불투명
- 4만톤 탐사이드의 FPSO는 가스와 condensate를 분리해, 가스는 Darwin LNG 플랜트로 옮겨 처리할 계획: 디자인을 간소화함으로써 10억\$의 비용을 절감
- 향후 어느 야드를 통해 신조를 마칠지가 관건

### (01월1주) △ Barossa FPSO에 4개 숏리스트 골 선정: 2Q18 FEED 시작

- 7개사가 경합 중인 가운데, 곧 3~4개의 숏리스트를 추리고, 그 중에서 다시 2개사를 선정해 2018년에 Dual FEED 입찰을 부칠 예정
- 7개사 구성에서 야드 조합이 일부 밝혀짐: TechnipFMC+삼성중공업, Saipem+Bluewater, Fluor+COOEC, WorleParsons+인도, SBM Offshore+JGC, Modec, Bumi Armada
- Turnkey 발주(Saipem, TechnipFMC), Lease(SBM, Modec이 대표) 양쪽이 모두 가능하며,
- FEED를 2Q18에 시작해, 3Q19에 FID 계획
- 최근 10억\$의 비용절감에 성공해, 이 프로젝트의 손익분기점은 \$40/br이하: 양호한 평가시추(4.3TCF)와 지속적인 최적화와 FPSO 디자인 단순화 덕분

### (09월4주) △ ConocoPhillips, 북호주 Caldita-Barossa FEED 2사 선정 한창

- ConocoPhillips는 TechnipFMC, Saipem, Fluor, WorleParsons, SBM Offshore, Modec, Bumi Armada의 7개 그룹의 제안에 대한 평가에 한창
- pre-FEED는 Wood Group Mustang이 2015년 마쳤고, 내년엔 FEED 경쟁을 치를 2개 회사를 선택 중: 2019년 FID, 2023년 가동
- 4만톤 구조물은 신조 vs 개조, 보유/리스 등의 스펙/계약형태도 미정: 3.7MTPA 가스와 1.5백만b/d condensate
- FEED 외에 이를 제작할 조선사와의 조합은 TechnipFMC+삼성중공업, Fluor+COOEC 정도만 시장에 알려짐
- ConocoPhillips와 함께 SK Energy 37.5%, Santos 25% 지분

### (07월2주) △ Caldita-Barossa FEED 입찰 7월 → 2018년초 선정

### (16년03월) △ 호주의 대형 가스 프로젝트를 현황

## ▶ 시추

### △ Woodside, 미얀마에서 탐사/평가 시추

- 호주의 Woodside는미얀마에서 3개의 탐사/평가 시추를 2018년 수행하기로 결정: 시추는 1분기말 또는 2분기 초에 시작



## ▶ LNG & LNG 추진

### △ 중국의 LNG 수입 증가는 2018년에도 계속

- 중국은 발전, 산업/유틸리티를 위한 LNG 수입을 늘려 석탄을 대체해 가는 중인데
- 2018년 41MTPA를 수입해 전년대비 수입량이 8% 늘어날 것이라는 전망
- 작년 이미 37.9MT를 수입하며 한국을 제치고 2등 수입 국가에 오름: 일본 81.6MT의 절반 정도
- 중국의 2017년은 주로 호주, 카타르, 인도네시아로부터 수입이 주였고, 스팟물량은 Shell, BP, Total과의 거래가 다수
- CNOOC Gas & Power와 같은 트레이딩 하우스들은 Engie 등의 여러 포트폴리오 플레이어들과 겨울철 Spot 물량 수입을 협의 중
- 또한 향후 미국 Cheniere Energy와의 장기공급계약 등을 늘릴 계획: 2017년 1.3MTPA를 Cheniere를 통해 수입했고,
- 2018년에는 CNPC가 Cheniere와 장기공급계약을 체결했고, China Gas는 미국 Delfin LNG와 3MTPA 수입 MOU를 체결하기도
- 중국의 LNG 수입 터미널도 기존 56.4MTPA에서 62.4MTPA로 늘어날 계획
- >> 문제는 중국의 국수국조이지만, 2004년~2008년 슈퍼 사이클 때처럼, 시장을 키우는 역할도 할 것입니다.

### ▲ EDF Energy의 LNG 용선발주를 NYK 등이, 현대중공업에 1척

- 프랑스 EDF Energy는 미국 Corpus Christi LNG 프로젝트에서 0.77MTPA를 수입하기 위한 LNG선 발주를 진행 중이었는데
- 이미 작년 9월 현대중공업을 건조처로 선정했고
- 최근 용선발주 선사 입찰을 거쳐 NYK+GazOcean(NYK와 Engie의 합작사)를 선정
- 이로써 1년 이상 끌어온 LNG선 발주가 결정: 180k CBM, 2020년 인도
- > 현대중공업은 올해 벌써, SCF 1척, TMS 1+2척, 그리고 EDF(NYK) 1척으로 5척의 LNG선을 수주했습니다.

### △ Total의 LNGBV, 미포 vs 후동중화

- CMA-CGM 22,000teu 병커링을 위한 LNGBV 입찰에서 최종적으로 2개 컨소시엄으로 숏리스트가 추려짐
- 1) 독일 Bernhard Schulte - 현대미포조선 vs. 2) MOL - 중국 후동중화의 경쟁 구도
- 독일 Bernhard Schulte는 현대미포조선과 7,500cbm LNGBV를 건조 중이며 올해 인도 예정(Nauticor 용선)
- MOL은 러시아 Yamal transship을 위한 ice-class 4척을 후동중화와 건조 중
- 양 컨소시엄간의 경쟁은 또한 LNG 보관 탱커 기술의 경쟁이기도 함: 현대미포조선은 type-C 탱커를, 후동중화는 membrane-type을 제시
- type-C 탱커가 더 저렴하고 가용성이 높아 주로 LNGBV에 적용되어왔는데, 주로 10,000cbm 이하였음
- 2개 컨소시엄 중 결정은 바로 다음 주인 것으로 업데이트: 신조선가는 \$70m 이하인 것으로 짐작
- >> 현대미포조선 컨소시엄의 승리를 기원합니다.

### (12월2주) △ Total, LNGBV 발주 위한 숏리스트 선정

- Total은 CMA CGM의 LNG-fuel 22,000teu의 가스 주유 용도의 LNGBV 용선발주의 선사 숏리스트를 선정
- Jaccar Holding의 Evergas, Anthony Veder, Stolt-Nielsen, Exmar, Stena Bulk, Bernhard Schulte 등이 언급됨
- LNGBV는 18,600cbm에, 탱커는 membrane이나 type-C 중 무엇이 될지 관심
- CMA CGM의 9척은, 10년간 총 0.7백만톤의 LNG를 공급받기로 약속
- 인도는 2020년이며 한국, 중국의 조선사들과 협의 중

### (10월4주) ▲ Total도, CMA-CGM을 위한, LNGBV 발주 협의

- Total도 한국(4곳)과 중국 조선사들(7곳)에 대형 LNGBV 발주를 협의 중 (중략)



## 한국 조선업 수주와 수주설

### ▼ Clarksons 신규 수주 업데이트

#### ③Kuwait Oil Tanker→Hyundai HI (Ulsan), LPG(84k) 3척

▲ KOTC → 현대중공업, VLGC 3척

- KOTC는 VLGC 3척, \$220m의 LOI를 현대중공업과 체결: 2019년 인도

- 일본 Kawasaki와 중국 외교조선과 최종 경합 끝에 승리

- KOTC는 현재 4척의 VLGC를 보유 중인데, 2척은 2007년 건조, 2척은 1993년에 건조된 노후선

- 이 외에 1척의 VLCC와 4척의 MR 보유

>> 1월첫재주의 수주뉴스가 재차 업데이트된 것입니다. 지난주에 국내 언론에 다수 옮겨졌습니다.

(01월1주) ▲ KOTC, 현대중공업에 VLGC 3척 발주

#### ⑥Central Shpg Monaco→Hyundai Mipo, PTK(50k) 1척

△ Pistolis, 미포에 MR 옵션행사

- Pistolis는 Central Shipping Group을 통해, 작년 11월에 발주한 MR에 딸린 옵션을 추가 행사: 2019년 2월 인도의 단납기

- 이로써 Pistolis의 선대는 12척으로 늘어남

- 가격은 알려지지 않았지만, 추가로 \$2m의 추가비용이 붙는 것으로 전해짐

- 여태 비나신에 10척을 발주한 동선주는 비나신에 대한 애정을 다시 한번 언급

- 한편 Pistolis는 얼마전 8년만에 수에즈막스 신조를, 현대삼호중공업에 맡긴 바 있음

#### ③DSD Shipping A/S→Hyundai Vinashin, PTK(50k) 1척

(1월4주) △ 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 밝히지 않음

### ▼ 신조 발주설(뉴스 단계)

#### ▲ HHIC, Exmar로부터 VLGC 2척 수주

- 중국 Jiangnan SY, 현대중공업을 제치고 Exmar의 VLGC 2척을 수주: 가격은 \$70m를 밑도는 것으로 전함

- 2020년 인도되어, 5년간 Statoil에 용선 예정

- 최근 LPG선 발주가 재개되는 가운데 가장 낮았던 신조선가는 중국 Oriental Energy는 Jiangnan SY에 2척을 척당 \$68m에 계약: 항간에는 \$66m이었다는 풍문도

- 한편 Jiangnan SY는 39척의 VLGC 잔고 중 11척을 점유

(01월1주) ▲ HHIC(수빅), VLGC 2척 수주하면 대형 가스선 시장도 진입

#### ▲ EDF Energy의 LNG 용선발주를 NYK 등이, 현대중공업에 1척

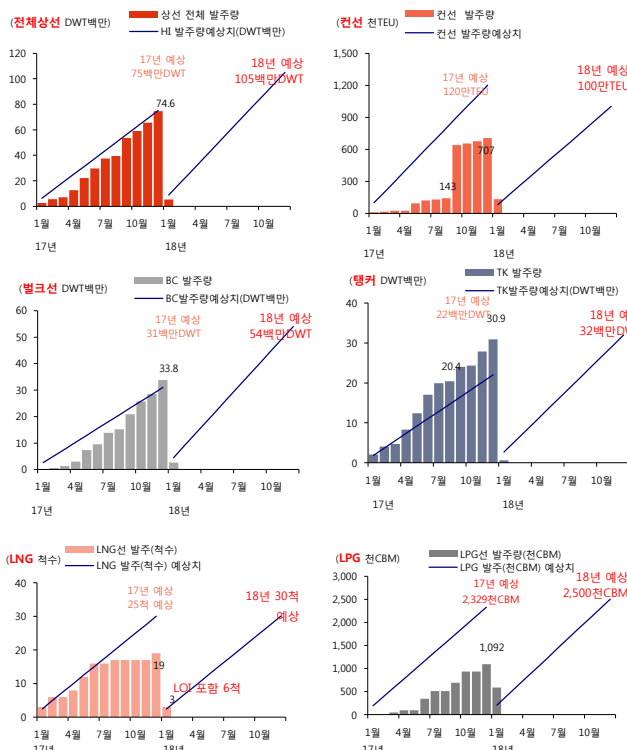
- 위의 LNG 섹션 참조

#### △ Total의 LNGBV, 미포 vs 후동중화

- 위의 LNG 섹션 참조

## 당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

### ▶ 당사예상 대비 발주 추이

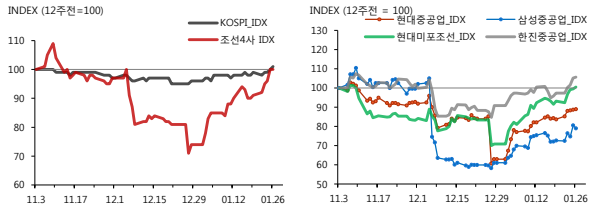


### ▶ 신조 발주 내역 - 한/중/일 주간

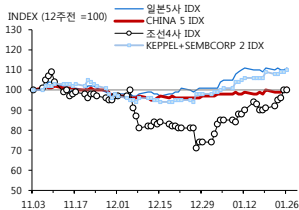
국가	조선사	계약일	발주 국가	발주처	Type	크기	인도	척수
<b>18년01월1주</b>								
BIG6	Samsung HI	18.1.2	유럽	GasLog	LNG	180k cu.m.	2019	1
	Hyundai HI (Ulsan)	18.1.4	유럽	Cardiff Marine	LNG	174k cu.m.	2020	1
중국	Jiangnan SY Group	18.1.3	중국	China Gas Fortune	LPG	84k cu.m.	2020	2
중국	Beihai Shipyard	17.12.28	중국	ICBC Leasing	BULK	325k 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
<b>18년01월2주</b>								
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 Utklens	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
	Zhuhai Jianglong	18.1.7	중국	Unknown Chinese	FERRY		2019	2
일본	Shin Kurushima	16.12.1	일본	Uyeno Transtech	PTK	6k DWT	2017	1
<b>18년01월3주</b>								
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
<b>18년01월4주</b>								
BIG6	Hyundai Mipo	18.1.12	아프리카	Central Shpg Monaco	PTK	50k DWT	2019	1
	Hyundai Vinashin	18.1.19	유럽	DSD Shipping A/S	PTK	50k DWT	2019	1
	Hyundai HI (Ulsan)	18.1.24	중동	Kuwait Oil Tanker	LPG	84k cu.m.	2019~2020	3
중국	COOEC	18.1.15	유럽	Shell UK	FPSO		2021	1
중국	Fujian Mawei SB	18.1.19	Unknown	Ocean Tankers	PTK	24k DWT	2020	6
	New Times SB	18.1.22	한국	Pan Ocean	BULK	325k DWT	2019~2021	6
	Wuchang SB Group	17.12.1	중국	COSCO Shpg Spec	PCTC	2k Cars	2020	2
	Shanhaiguan SB	17.12.1	유럽	Seatankers Mngt	BULK	82k DWT	2019	2
	CMHI (Shenzhen)	18.1.12	아시아	Ultra Deep Solutions	OTHERS	0k LOA	2019	1
일본	Namura Shipbuilding	18.1.25	일본	Kyoei Tanker	TK	310k DWT	2020	1
	Imabari SB (Imabari)	18.1.23	아시아	Wisdom Marine Group	BULK	38k DWT	2020	2
	Fukuoka SB	17.11.1	일본	Unknown Japanese	PTK	36k DWT	2019~2020	2

## Peer Group 등 Index

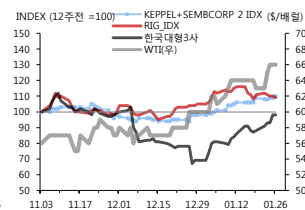
### ▶ 한국 조선 대형3사, 중형3사 INDEX



### ▶ 조선업 한중일

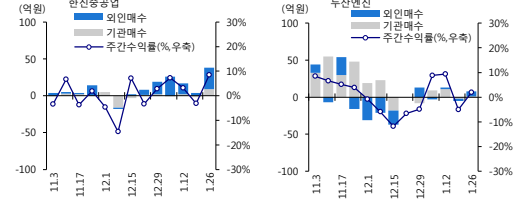
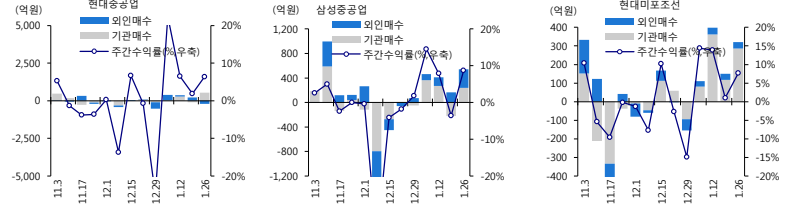


### ▶ 유가 VS 리그선주, 싱가포르 Offshore 제작사



## 조선 수급

### ▶ 조선6사 수급



## 국내 보도

### ▶ 공통 보도

#### △ 조선업 '수주 가이드라인' 대폭 완화...적자 수주 일부 허용

<http://lnr.li/tm196>

21일 정부와 조선업계에 따르면 정부는 해양금융종합센터를 통해 새로운 수주 가이드라인을 마련, 올해 말까지 한시적으로 시행하기로 함  
핵심은 생산원가 이하로 입찰가를 적어내는 이른바 '적자 수주'를 부분적으로 허용하는 것  
중국, 싱가포르 등 경쟁업체들의 저가 공세가 이어지는 상황에서 적자 수주가 금지되는 바람에 ...  
... 국내 조선사들이 일감을 따내기 어려워 더 큰 손실을 볼러 수 있다는 지적이 일각에서 제기  
국내 대형 조선사가 공동으로 선박을 수주하거나, 국내 선주가 발주한 선박을 수주하면 기존의 가이드라인을 적용받지 않음  
일례로 삼성중공업과 대우조선해양이 지난해 9월 MSC로부터 공동 수주한 초대형 컨테이너선 11척은 가이드라인 적용 대상에서 제외  
일감이 10~15개월치 남은 조선사는 2~3%, 10개월 미만으로 남은 조선사는 최대 6%가량 원가보다 낮은 가격에 수주할 수 있음

#### ▼ 철강업계, 후판 가격 인상...조선업계 "너무해"

<http://lnr.li/nnTlc>

포스코는 지난 24일 컨퍼런스콜로 진행된 기업설명회에서 "조선산업은 수주량이 증가하고 있고 건조 스케줄을 앞당기고 있다"며 가격인상 추진배경을 밝힘  
포스코가 후판가격을 인상한 것은 지난해 4분기: 현대제철은 지난해 11월 실수요량 후판을 톤당 5만원 이상 인상  
최근 3년간 톤당 50만원 초반 대에 머무는 등 철강사들이 조선업 상황을 감안해왔지만 현재 대외환경에서는 더 이상 가격인상을 미룰 수 없다는 입장  
철강업계 관계자는 "철강 가격이 지난해 10월부터 계속 오르고 있고 중국 철강가격도 약세로 떨어지지 않을 것으로 보여 올해도 철강가격이 강세를 유지할 것"이라며 ...  
... "특히 후판은 원가 인상분을 제품에 반영해 실적개선을 이뤄내야 한다"고 말함

#### △ VLGC 용선료 2만달러 안착 "을 하반기 회복세": 세진중공업

<http://lnr.li/NTyya>

클락슨을 비롯한 외신에 따르면 지난해 9월부터 올들어 이달까지 총 16척의 8만m<sup>3</sup>~8만4000m<sup>3</sup>급 VLGC가 발주  
현대중공업은 이 가운데 네덜란드 비톨(Vitol)로부터 VLGC 2척과 스위스 트라피구라(Trafigura)로부터 2척의 VLGC를 수주,  
한진중공업은 벨기에 엑스마르(Exmar)로부터 VLGC 2척을 수주  
중국 장난조선소는 싱가포르 페트레덱(Petredex)으로부터 2척의 VLGC를 수주하고,  
일본 가와사키중공업(Kawasaki Heavy Industries)은 자국 선사인 피닉스탱커스(Phoenix Tankers)로부터 1척의 VLGC를 수주하는 등  
지난해(9척)에 이어 올해 들어 7척의 VLGC가 발주  
현대중공업이 지난해에 이어 쿠웨이트 국영선사인 KOTC(Kuwait Oil Tanker Co)로부터 3척의 VLGC를 수주했으며 ...  
... 장난조선소가 자국 선사인 오리엔탈에너지(Oriental Energy)로부터 2척의 VLGC와 영국 포춘오일(Fortune Oil)로부터 2척의 VLGC를 수주  
현지 업계에서는 지난해부터 이어지는 VLGC 신조발주에도 초대형 LPG선 시장이 완전히 회복세에 접어든 것으로 보기는 힘들다고 설명  
2016년 평균 일일 평균 용선료가 9666달러로 1만달러 선이 무너진 이후 2만달러 선을 회복했으나 이는 선사들의 손익분기점보다도 낮은 수준  
업계 관계자는 "2025년까지 LPG 거래가 연간 3억5000만t을 넘어설 것"이라며 ...  
... "한국을 비롯한 중국, 인도, 일본이 전 세계 소비량의 3분의 1을 차지하는 등 LPG수요는 점차 꾸준히 늘어 날 것"이라고 예측  
2019년부터 VLGC 시장의 본격적인 회복세와 2020년에는 상당수 회복될 것  
>>> 세진중공업을 추천드립니다.

#### △ 국내 조선3사, 지난해 말 기준 수주잔량 글로벌 순위 1~3위 기록

<http://lnr.li/u8LrM>

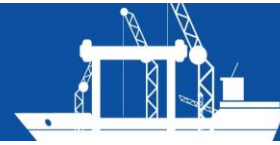
지난해 12월 말 단일 조선소 기준 수주잔량 1위에 대우조선해양: 대우조선 옥포조선소는 563만8000CGT(79척)를 보유  
2위와 3위는 현대중공업(울산)과 삼성중공업이 나란히: 각각 410만1000CGT(84척), 284만2000CGT(54척)  
4위와 5위는 중국 상하이 와이가오차오(251만6000CGT)와 장쑤 뉴 양저장(237만9000CGT)  
일본 이마바리 사이즈 조선소는 175만8000CGT로 6위에 랭크

### ▶ 현대중공업 보도

#### ▲ 현대중공업, 세계 첫 ASLNG 설계 맡아...5억달러 수주

<http://lnr.li/YqPm>

세계에서 처음 건조되는 연안형 LNG(액화천연가스) 생산설비 'ASLNG'(At-Shore LNG)의 설계 일감을 따냄  
최근 캐나다 스틸헤드LNG사(社)로부터 ASLNG 2기의 선체부분(Hull)에 대한 기본설계(FEED)와 건조(EPC) 계약을 맺었다고 28일 밝힘  
길이 340m, 폭 60m, 자체중량 7만4천톤(t)에 이르며, 선체부분에 최대 28만 입방미터(m<sup>3</sup>)의 액화천연가스를 저장



이 설비는 2024년부터 캐나다 밴쿠버 아일랜드 서부 연안 키스파(Kwispaa) 프로젝트에 투입돼 연간 6백만 톤(t)의 액화천연가스를 생산할 계획  
말은 선체 설계 계약 규모는 5억달러로, 추후 기본설계가 완료되면 계약 금액을 최종 확정해 건조  
스틸헤드LNG사는 올해 2분기에 해당 설비의 상부구조(Topside)와 연안설비(On-shore Facility)에 대한 입찰을 진행하고, 3분기부터 기본설계에 본격적으로 착수할 예정

#### ▼ 현대중공업 선박 제조부문 생산중단

<http://lnr.li/n4BrR>

선박 제조 부문 생산을 중단한다고 26일 공시: 재해 발생으로 부산지방고용노동청 울산지청의 작업 중지 명령에 따른 것  
지난 23일 현대중공업 근로자가 선박 블록 안에서 절단 작업을 하다 작업복에 불이 붙어 심한 화상을 입는 사고가 발생: 지난 25일 사망

#### ▼ 'UAE 원전 비리 연루' 현대중, 내년까지 특수선 공공입찰 제한

<http://lnr.li/DYs3U>

지난 2013년 한국수력원자력(한수원) 뇌물 사건으로 2년간 공공사업 입찰에 참여할 수 없게 됨  
현대중공업 전 전무인 A씨(60)는 아랍에미리트연합(UAE)에 수출하는 원자력발전소 사용 부품을 납품할 수 있도록 도와달라며 한수원 전 부장 B씨(53)에게 17억여원을 건넨  
현대중공업은 부정당사업자로 등록돼 2년간 국가사업 입찰 제한  
관계자는 그러나 "특수선 비중은 현대중공업 전체 매출의 3% 수준"이라며 "전체 매출에 큰 영향은 없을 것"이라고 설명

#### ▶ 삼성중공업 보도

##### ▷ 삼성중공업, 17년4분기 실적 발표

<http://lnr.li/nEkio>

매출액은 전년 동기 대비해서 40.8% 감소하여 1조 4126억원  
영업이익은 464억원에서 -5958억원으로 적자전환  
당기순이익은 -4455억원으로 -709억원에서 적자확대

##### ✕ △ 박대영 전 삼성중 사장 "삼성엔지니어링·대우조선 인수 없다"

<http://lnr.li/AV9KC>

26일 삼성엔지니어링과 대우조선해양을 인수할 뜻이 없다고 다시 한 번 강조  
삼성엔지니어링과의 합병은 다시는 없을 것이고 생각하지도 않고 있다고 강조  
또 대우조선해양과의 합병설에 대해서도 사실상 불가능하다며 선을 그음  
이어 "다만 현재 정부가 컨설팅사와 함께 향후 구조조정 방안을 검토하고 있다"며 ...  
... "현재의 대형 3사 체제를 계속 유지하는 것이 맞는지 검토하고 있는 것으로 알고 있는데 그 (발표)결과를 알 수는 없다"고 말함

##### ✕ ▷ 삼성중 "1.5조 유상증자 유감...자사주 소각 검토"

<http://lnr.li/NEtzG>

안정적인 유상증자 추진을 위해 발행주식 총 수를 5억주에서 8억주로 늘리는 정관변경 안건 상정  
증자에 따른 주가 하락을 막기 위해 자사주를 소각할 수 있겠느냐는 질의에  
박 의장은 "증자를 하면 유증 가격은 약 6500원 정도가 될 것 같다"며 "주가가 많이 내려갈 것으로 예상돼 자사주 소각에 대해서는 심각하게 검토해 볼 것"고 말함  
삼성중공업이 보유한 자사주는 2596만4429주(6.66%)

#### ▶ 대우조선해양 보도

##### △ 대우조선해양, 英 해군 최첨단 군수지원함 명명식 가저

<http://lnr.li/EvGc0>

지난 2012년 영국해군으로부터 수주한 군수지원함(MARS 프로젝트) 4척 중 마지막 호선 명명식이 24일 옥포조선소 특수선 안벽에서  
앞서 지난해 성공적으로 인도한 영국 해군 군수지원함 3척은 자국 영해에서 최종 검증을 마치고 올해부터 순차적으로 실전 배치될 예정

#### ▶ 중소형 조선사

##### ▷ 은성수 수출입은행 행장 "성동조선 회생, 경제충격 고려해 진행"

<http://lnr.li/cw1CG>

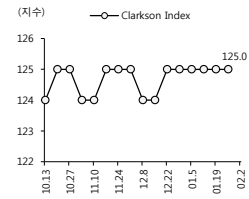
은성수 한국수출입은행(사진)이 성동조선해양 등 조선업 구조조정 현안에 대해 "국민경제 충격을 최소화하겠다"고 강조  
현재 채권단 실사 이후 외부 컨설팅을 받고 있는 성동조선해양과 관련해 "컨설팅 결과가 빨리 나오기 바란다"며 ...  
... "재무적 측면뿐 아니라 산업적 측면도 함께 검토하겠다"고 말함: 컨설팅 결과는 2월 중순께 나올 예정  
지난해 매각이 불발된 대선조선에 대해서는 "업황을 보다가 언제든지 기회가 되면 다시 매각을 추진하겠다"고 밝힘



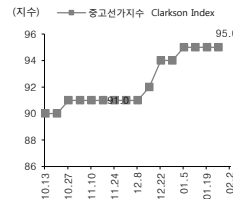


## 신조선가 & 중고선가

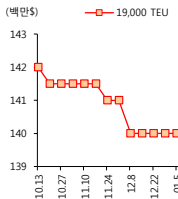
### ▶ 신조선가지수



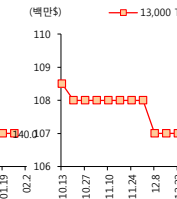
### ▶ 중고선가지수



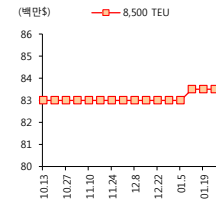
### ▶ 메가 울트라박스 신조선가



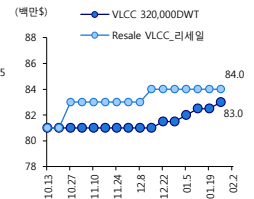
### ▶ 메가 컨테이너선 신조선가



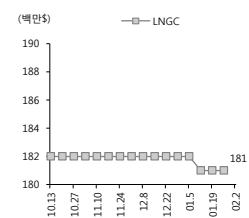
### ▶ 컨테이너선 신조선가 - 8,500teu



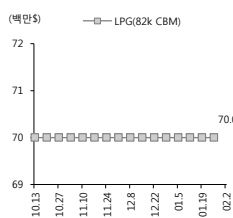
### ▶ 탱커 VLCC의 신조 vs 리세일 가격



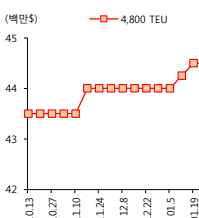
### ▶ LNG선 - 신조



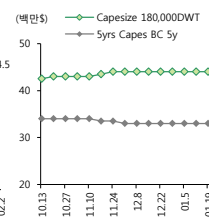
### ▶ LPG선 - 신조



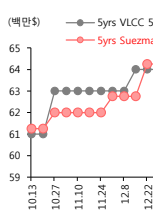
### ▶ 컨테이너선 - 신조선가 4,800t



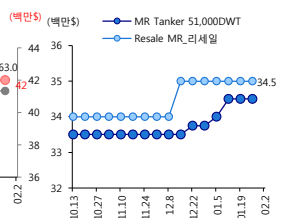
### ▶ Capesize 벌크선 - 신조, 중고선가



### ▶ MR탱커 신조vs리세일

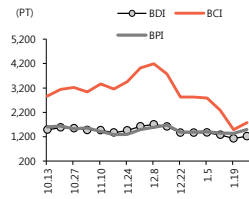


### ▶ MR탱커 신조vs리세일

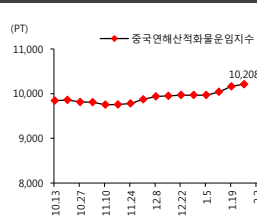
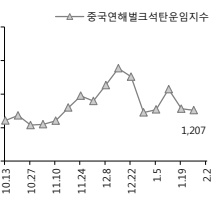


## 운임지수

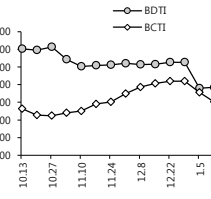
### ▶ 벌크



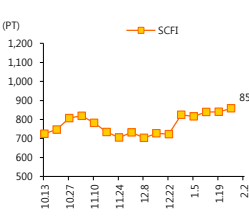
### ▶ 중국



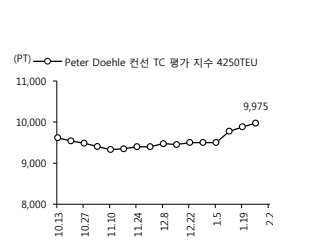
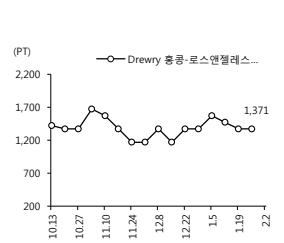
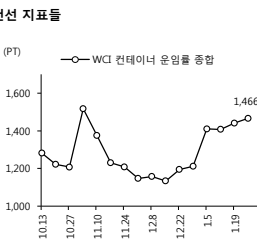
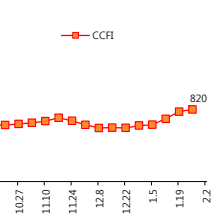
### ▶ 탱커



### ▶ 컨선

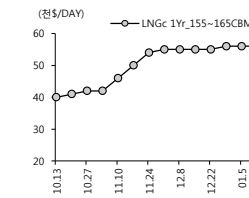


### ▶ 컨선 지표들

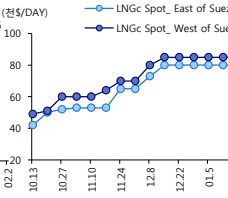


## 용선료

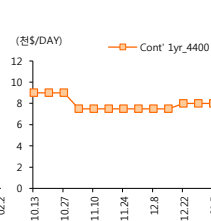
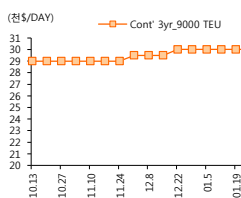
### ▶ LNG선 1yr 용선료



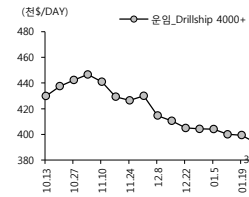
### ▶ LNG선 SPOT



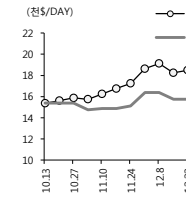
### ▶ 컨선



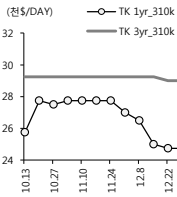
### ▶ 드릴쉽



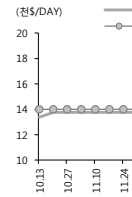
### ▶ 벌크선 - 케이프



### ▶ 탱커 - VLCC

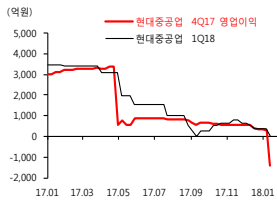


### ▶ 탱커 - MR

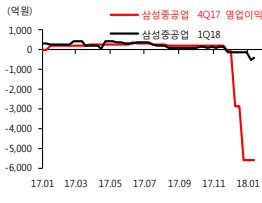


## Consensus 추이

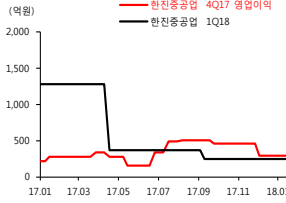
### ▶현대중공업



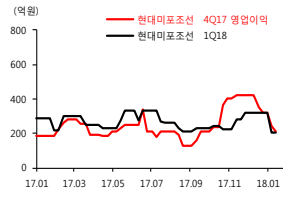
### ▶삼성중공업



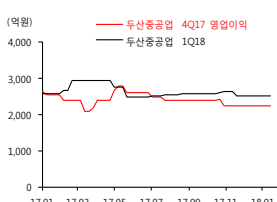
### ▶한진중공업



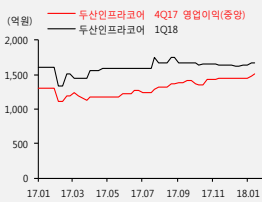
### ▶현대미포조선



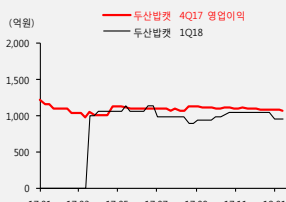
### ▶두산중공업



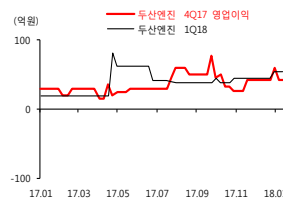
### ▶두산인프라코어



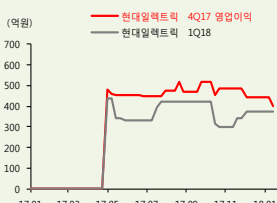
### ▶두산발트



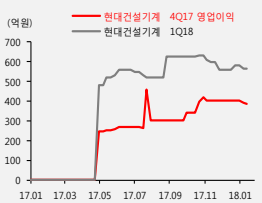
### ▶두산연진



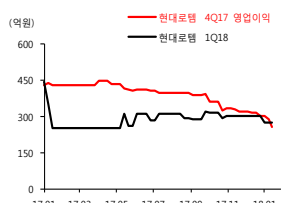
### ▶현대일렉트릭



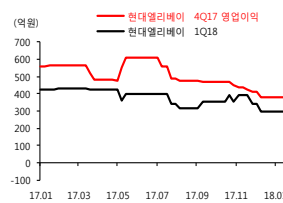
### ▶현대건설기계



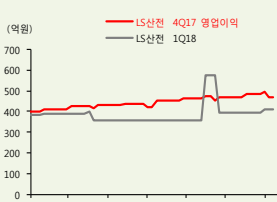
### ▶현대로템



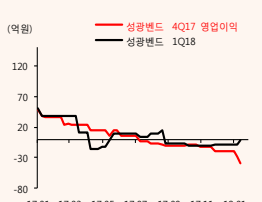
### ▶현대엘리베이



### ▶LS산전



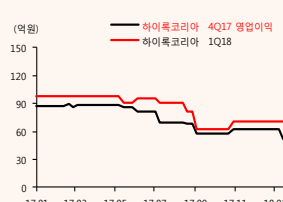
### ▶성광벤드



### ▶태광



### ▶하이록코리아



출처: Dataguide

## ▶조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

그룹	종목	2018 EPS(원)										Chang(%)		VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	17.12.30	18.01.06	18.01.13	18.01.20	18.01.26	18.01.26	2달전 대비	4주간 대비	2018 PER	증가
조선	현대중공업	3,132	2,666	2,531	2,222	1,027	513	451	477	444	-80%	-57%		319.9	142,000
	삼성중공업	267	221	192	164	-324	-325	-325	-358	-358	적전	적지		-26.5	9,480
	현대미포조선	3,548	2,975	3,204	4,141	4,093	4,031	3,652	3,474	3,474	-16%	-15%		32.1	111,500
	한진중공업	319	192	185	185	29	29	-285	-74	-74	적전	적전		-52.0	3,850
두산	두산중공업	1,899	1,677	1,635	1,474	1,420	1,420	1,420	1,420	1,403	-5%	-1%		11.5	16,150
	두산인프라코어	1,117	1,088	1,069	1,166	1,155	1,156	1,155	1,169	1,175	1%	2%		9.7	11,400
	두산연진	127	172	173	144	83	83	72	72	72	-50%	-13%		59.1	4,250
	두산발트														
기계	현대건설기계	37,590	38,419	40,262	15,103	15,531	15,534	15,657	15,850	16,053				12.7	204,000
	현대일렉트릭	32,907	32,604	31,562	10,811	10,761	10,761	10,761	10,803	10,969				11.1	121,500
	LS산전	4,399	4,439	4,458	4,735	4,803	4,803	4,799	4,797	4,852	2%	1%		14.4	70,000
	현대엘리베이	5,355	4,783	4,602	4,060	5,603	5,603	5,603	5,603	5,603	38%	0%		11.0	61,700
방산	현대로템	899	935	921	866	841	830	849	845	821	-5%	-2%		21.1	17,300
	한국항공우주	2,682	2,507	2,514	1,694	1,627	1,604	1,616	1,474	1,430	-16%	-12%		38.7	55,400
	한화테크윈	2,598	2,360	2,163	1,913	1,806	1,813	1,815	1,815	1,672	-13%	-7%		20.4	34,100
	LIG넥스원	4,496	4,535	4,635	4,246	3,873	3,655	3,655	3,655	3,560	-16%	-8%		16.5	58,900
피팅	성광벤드	182	106	211	112	106	106	106	106	84	적전	적전		-1,594.1	12,450
	태광	302	302	302	302	302	302	302	302	302	0%	0%		47.9	14,450
	하이록코리아	1,942	1,726	1,726	1,763	1,912	1,912	1,912	1,912	1,765	0%	-8%		14.4	25,400

그룹	종목	2018 BPS(원)										ROE		VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	17.12.30	18.01.06	18.01.13	18.01.20	18.01.26	18.01.26	2018	2019	2018 PBR	
조선	현대중공업	210,071	220,804	220,523	229,279	233,154	230,284	230,239	230,846	230,808		0%	2%	0.6	
	삼성중공업	18,937	18,894	18,894	18,920	19,316	19,316	19,316	19,573	19,573		-2%	1%	0.5	
	현대미포조선	124,290	126,531	123,674	132,123	129,261	129,072	126,059	127,187	127,187		3%	4%	0.9	
	한진중공업	9,281	9,016	8,325	8,325	8,773	8,773	7,010	6,782	6,782		-1%	3%	0.6	
두산	두산중공업	31,546	31,431	31,486	30,180	30,258	30,258	30,258	30,258	30,258		5%	6%	0.5	
	두산인프라코어	11,618	12,075	11,464	11,845	11,654	11,744	11,742	11,528	11,539		10%	11%	1.0	
	두산발트	8,110	8,157	7,899	7,874	7,853	7,853	7,947	7,947	7,947		1%	1%	0.5	
	두산연진														
기계	현대건설기계	269,082	305,474	322,915	124,196	128,963	128,963	128,963	134,260	134,823		12%	13%	1.5	
	현대일렉트릭	258,106	275,761	275,491	111,979	111,365	111,365	111,365	111,365	110,761		10%	12%	1.1	
	LS산전	42,682	42,710	42,986	43,589	43,668	43,668	43,518	43,510	43,590		11%	12%	0.0	
	현대엘리베이	41,516	39,106	39,106	38,176	43,206	43,206	43,206	43,206	43,206		13%	13%	1.4	
방산	현대로템	17,839	17,700	17,572	17,486	17,452	17,430	17,456	17,564	17,564		5%	6%	1.0	
	한국항공우주	17,927	17,284	17,338	14,361	14,389	14,301	14,282	14,107	14,106		10%	13%	3.9	
	한화테크윈	47,480	47,166	46,874	45,684	45,312	45,277	45,383	45,383	45,632		4%	5%	0.7	
	LIG넥스원	35,661	35,655	35,702	33,404	32,603	32,108	32,108	32,108	32,108		11%	13%	1.8	
피팅	성광벤드	16,638	16,424	16,493	16,362	16,328	16,328	16,328	16,328	16,235		0%	2%	0.8	
	태광	17,110	17,110	17,110	17,110	17,110	17,110	17,110	17,110	17,110		2%	0%	0.8	
	하이록코리아	25,398	25,123	25,123	25,343	25,343	25,343	25,343	25,343	25,343		7%	8%	1.0	

출처: Dataguide





## 금주의 그림

### ▶ CAT 4분기 전년동기대비 35% 매출 성장 및 흑전

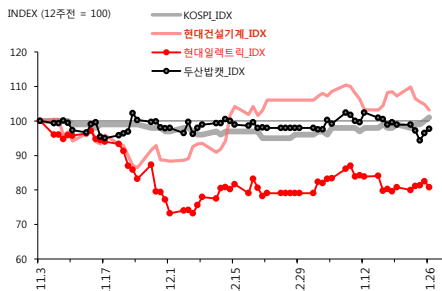
<표0> 캐터필러 4Q17 Review

(백만USD, %)

	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17@	y-y	q-q	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018E	2019E
매출액	9,574	9,822	11,331	11,413	12,896	34.7%	13.0%	60,138	65,875	55,656	55,184	47,011	38,537	45,462	50,412	54,568
영업이익	-1,262	417	1,251	1,577	1,161	흑전	-26.4%	7,153	8,573	5,628	3,314	3,785	498	4,406	6,901	8,439
순이익	-1,171	192	802	1,059	-1,299	적지	적전	4,928	5,681	3,789	2,452	2,512	-67	754	5,453	6,005
영업이익률	-13.2%	4.2%	11.0%	13.8%	9.0%	22.2%p	-4.8%p	11.9%	13.0%	10.1%	6.0%	8.1%	1.3%	9.7%	13.7%	15.5%
순이익률	-12.2%	2.0%	7.1%	9.3%	-10.1%	2.2%p	-19.4%p	8.2%	8.6%	6.8%	4.4%	5.3%	-0.2%	1.7%	10.8%	11.0%

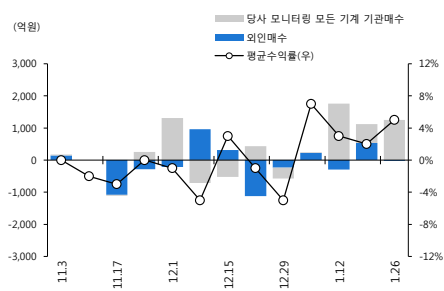
## 당사 기계 선호주 vs. 시장

### ▶ 당사 기계 선호주



## 당사 관할 기계 업종 전체

### ▶ 당사 모니터링 모든 기계의 주간 수급과 시가총액 증감율



## 기계 업종 뉴스

### 원전 & ESS

#### ▷ 사우디 원전 수주 5파전...4월 1차 컷오프 '관전'

<http://lnr.li/ittOM>

우디아라비아가 추진하는 원자력발전소 건설사업이 한국, 미국, 프랑스, 러시아, 중국의 5파전으로 진행되는 양상 4월로 예상되는 1차 컷오프를 통과, 입찰 자격을 획득해야 함: 한국전력공사가 지난달 사우디 정부에 기술정보요구서(RFI)를 제출 사우디 원자력·신재생에너지원 관계자는 외신 인터뷰에서 "오는 4월까지 2~3개 사업자를 선정하겠다"고 밝힌 바 있음 사우디 원전사업 공동 진출을 먼저 제안한 UAE 정부의 지원도 도움될 것으로 기대 : 산업통상자원부도 백운규 장관이 원전 수주 지원을 위해 사우디를 방문하는 일정을 추진

#### △ 원자력계 "사우디 원전, 컷오프 통과 기정사실" 자신감

<http://lnr.li/stRXr>

원자력업계에서는 우리나라의 컷오프 통과는 기정사실로 전통적 우방인 아랍에미리트(UAE)에 한국형 원전이 예정 대로 지어지고 있는 데다 ... 사우디 원전사업을 좌지우지 하는 행정청장이 한국과의 동반 진출을 공식화하는 등 측면 지원을 확실히 하고 있기 때문 중국은 미국의 AP1000을 표준화한 원전(CAP)이나 건설 공기를 맞추지 못하는 등 완성도가 떨어지고, 프랑스 역시 아랍바형 원전인 AP1200이 주력 노형이나 경쟁력이 높지 않고, 미국의 AP1000의 경우 중국에서 공기를 제대로 맞추지 못하고 있는 상황

#### ▽ 美-사우디 깊어지는 밀월... 韓 원전수주 기대 물거품되나

<http://lnr.li/K6O8B>

미국이 '우라늄 농축' 허용 등을 골자로 한 사우디아와의 원자력 협정 조건을 제시하며 수주전에 뛰어든 탓 도널드 트럼프 미국 대통령은 사우디에 우라늄 농축 허용을 대가로 웨스트하우스 등 미국 원자력 업체의 수주를 제안한 것으로 알려진 사우디의 우라늄 농축은 하심 빈 압둘라 야마니 사우디 원자력·신재생에너지원(KACARE) 원장이 국제원자력기구(IAEA) 회의에 참석해 ... "자제적인 농축 우라늄 생산을 통해 핵연료의 '자급자족'을 달성하겠다"고 밝혔듯 국가적 관심 사항 일각에서는 "사우디가 최근 미국의 고고도미사일방어체계(THAAD-사드) 조기 도입을 결정했다"며 "사우디가 원전 수주 과정에서 미국 손을 들어주고 사드와 같은 미국산 전략 무기 거래에서 '인센티브'를 받을 가능성도 있다"고 관측

#### △ LS산전, ESS도 이제 레고처럼 조립하자

<http://lnr.li/1EkE5>

고격 맞춤형 중대용량 ESS용 PCS(전력변환장치; Power Conditioning System) 신제품 'LS산전 Modular Scalable PCS'를 개발 완료 및 출시 LS산전 'Modular Scalable PCS'는 모듈화된 PEBB이 병렬로 연결돼 있어 기본 250kW에서 2.5MW까지 최대 10배까지 확장이 가능

#### ▷ 두산중, 북미 최대 ESS 전시회 참가

<http://lnr.li/EcsKJ>

미국 자회사 두산그리드텍이 지난 23일(현지시간)부터 3일간 미국 텍사스주 샌안토니오에서 열리는 '디스트리뷰테크 2018 (DistribuTECH)'에 참가



## 건설기계

### △ 두산인프라코어, 네팔 점유율 1위 올라...2년 만에 5%→20%

<http://lnr.li/ADA1v>

현지 영업력 강화로 2015년 5%였던 시장점유율을 2년 만에 20% 대까지 끌어올림  
: 지난해 10월 네팔 북부 리쿠강 수력발전소 건설사업에 투입된 중대형 굴삭기 39대를 수주하기도  
네팔은 2015년 정권교체 이후 인프라 건설용 해외자본이 대거 유입  
: 100여대에 불과했던 건설기계 수요가 지난해 1400여 대까지 증가하는 등 빠르게 성장하고 있는 시장  
관계자는 "네팔을 비롯한 홍콩, 말레이시아 등 신흥 시장에서 지난해 3분기까지 매출이 전년 대비 20% 증가했다"며 ...  
... "중동과 남미 시장 판매량도 성장세로 전환해 향후 매출이 더욱 증가할 것"이라고 기대

## 큰 기계들

### △ 현대엘리베이터, 2231세대 광고신도시 복합단지 120여억원 규모 수주

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

복합단지 '광고 중흥S-클래스'의 승강기 공사를 전량 수주  
: 수주액은 120여억원 규모로 분속 240m 고속 엘리베이터와 에스컬레이터를 포함해 승강기 총 98대가 설치·운영  
현대엘리베이터는 국내 자체 생산체제와 최다 설치 전문인력 망을 구축해 2007년부터 11년 연속 국내 점유율 1위; 지난해에는 시장점유율 44.1%

### △ 두산건설, 2590억원 규모 용인 주택 공사 수주

<http://lnr.li/Fvyd9>

2590억원으로 2016년 연결 재무제표 기준 매출의 20.32% 수준

### △ 유암코 STX엔진 인수, 5월쯤 종결 예정

<http://lnr.li/gmXJa>

유암코(연합자산관리)의 STX엔진 인수 거래가 오는 5월쯤 종결될 전망; 유암코는 STX엔진 인수를 위한 펀드 결성작업에 돌입  
유암코가 조성할 PEF는 STX엔진 인수금액인 약 1852억 원 규모가 될 전망  
유암코는 STX엔진 보통주 70.24%를 1494억 원에 매입하고, 우선주 16.8%를 357억 원에 매입해 경영권 지분 87.04%를 확보할 계획  
재무적 투자자(FI)가 방위산업용 제품을 생산하는 회사의 경영권을 인수하는 첫 사례인 만큼 산업통상자원부의 허가여부에도 업계 관심

## 작은 기계들

### △ 씨에스윈드, 지멘스 가메사에 76억원 윈드타워 공급

<http://lnr.li/0FbQS>

도미니카 공화국의 지멘스 가메사(Siemens Gamesa)와 두 차례에 걸쳐 윈드타워 공급 계약을 체결했다고 공식  
계약금은 각각 29억원과 47억원으로 최근 매출액의 2.46%

### △ 유니슨, 계열사와 54억원 풍력발전 타워 공급계약

<http://lnr.li/X1KBA>

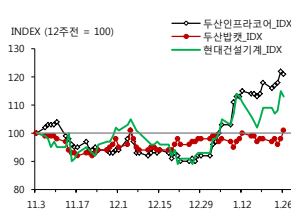
계열회사인 윈애플과 54억원 규모의 풍력발전용 타워 공급계약을 했다고 25일 공식  
2016년 연결 매출의 10.3%에 해당하며 계약 기간은 오는 6월30일까지

### △ 제23대 부산상공회의소 회장에 허용도 태웅 회장 내정

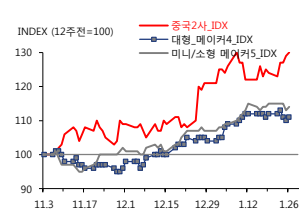
<http://lnr.li/gN3Mk>

제23대 부산상의 회장 추대를 위한 의원 간담회를 열고 차기 회장 단독 후보로 허 회장을 추대

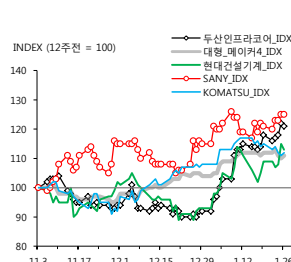
## ▶ 한국시장 상장 3사



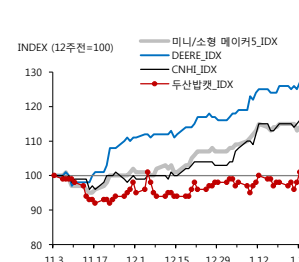
## ▶ 대형 vs. 미니/소형 vs. 중국



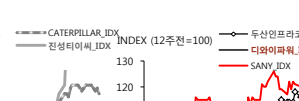
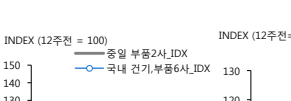
## ▶ 대형: 두산, 현중, 사니, 고마쓰



## ▶ 미니 소형에서 두산발켓

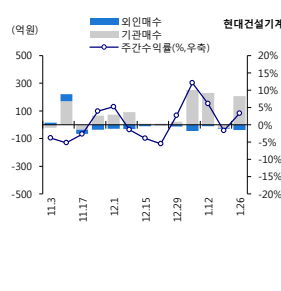
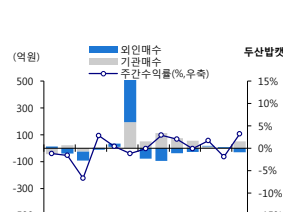
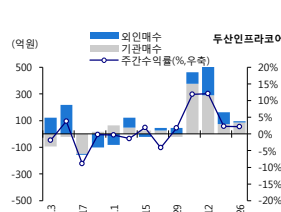


## ▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

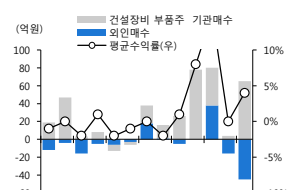


## 건설장비 수급

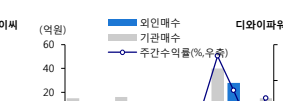
### ▶ 건설장비 메이커3사

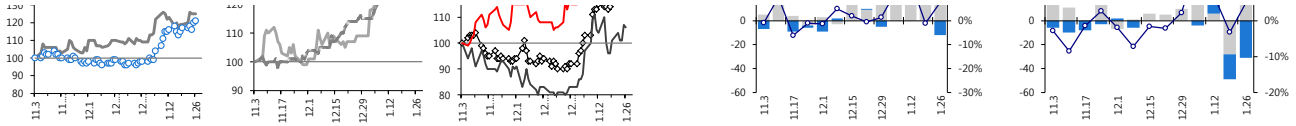


### ▶ 건설장비 부품주



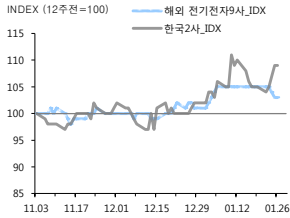
주식) 부품주4사: 진성티이씨, 디와이파워, 동국, 동일금속



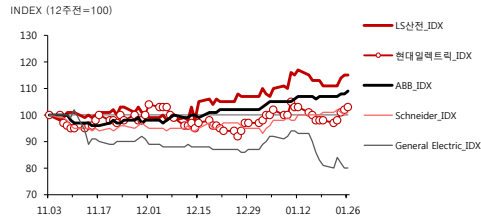


## 중전기

### ▶ 한국 vs. Global Peer

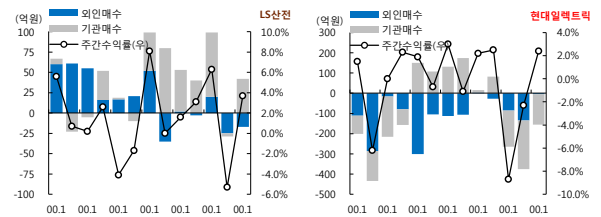
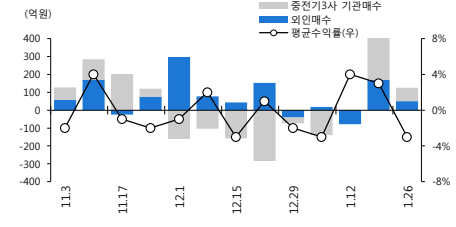


### ▶ 중전기 회사들 주가 Index



## 중전기 수급

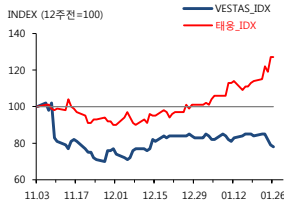
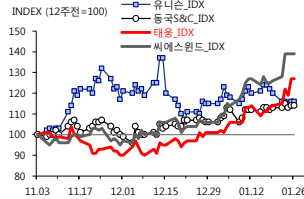
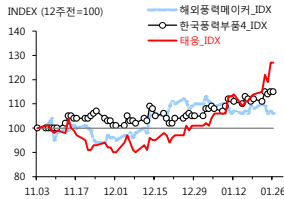
### ▶ 중전기3사(현대일렉트릭, LS산전, 효성) 수급





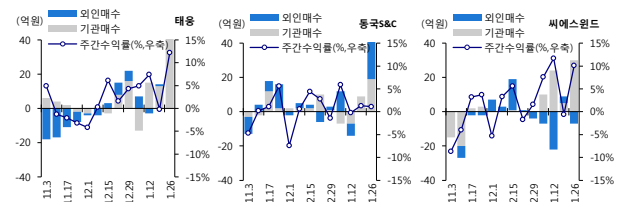
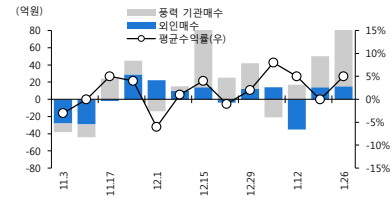
## 풍력

### ▶ 한국 풍력 부품사 vs. Global Peer ▶ 한국 풍력부품5사



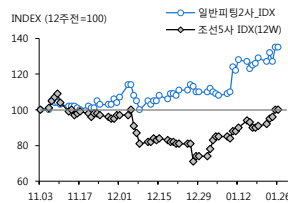
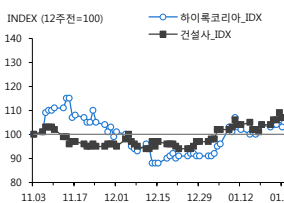
## 풍력 수급

### ▶ 풍력부품4사 수급

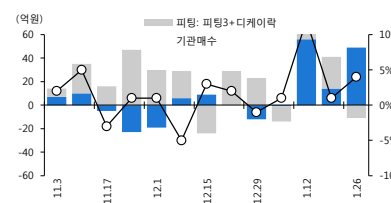


## 피팅

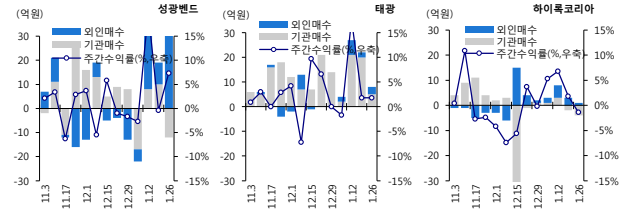
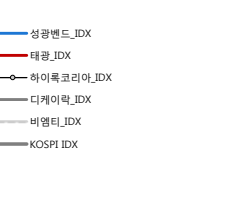
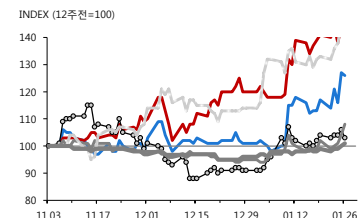
### ▶ 피팅 VS 전방1 건설



## 피팅업 수급

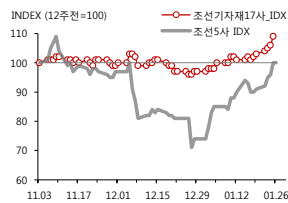
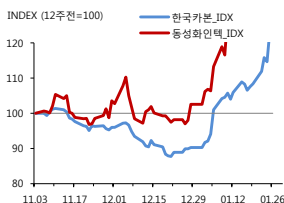
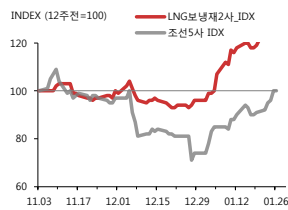
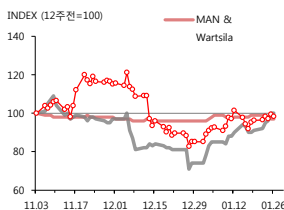


### ▶ 피팅 및 밸브사들



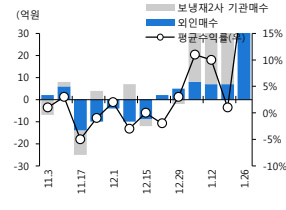
## 조선기자재

### ▶ 두산엔진 vs 조선5사 vs 해외 엔진 ▶ 엔진3사

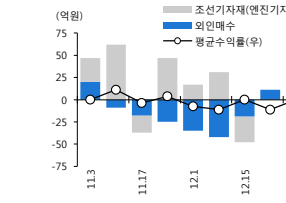
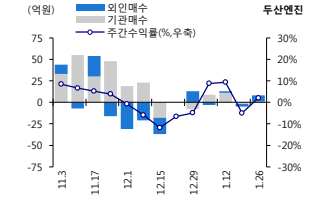


## 조선기자재 수급

### ▶ 보냉재 2사



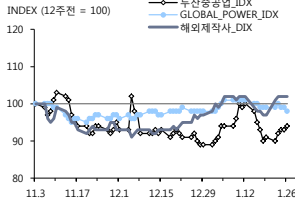
### ▶ 두산엔진



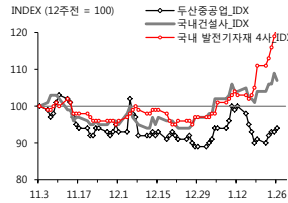


## 발전 및 발전기자재

### ▶두산중공업 VS 해외 PeerGroup

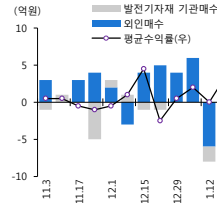


### ▶한국EPC vs 두산중공업 vs 발전기자재

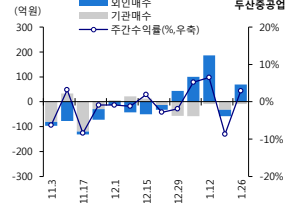


## 발전업 수급

### ▶발전기자재5사(두산중공업 제외)

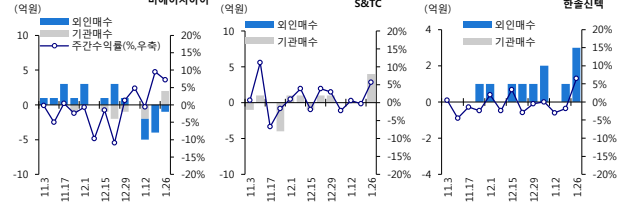
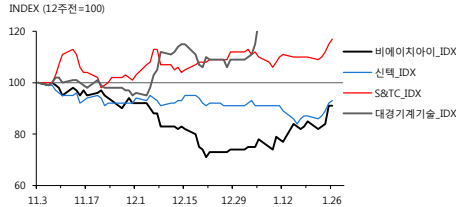


### ▶두산중공업



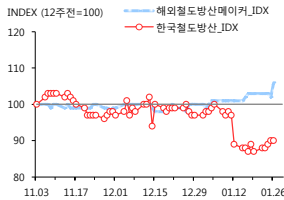
주식) 비에이치아이, S&TC, 한솔신텍, 대경기계기술, 케이씨코트렐

### ▶발전기자재 등

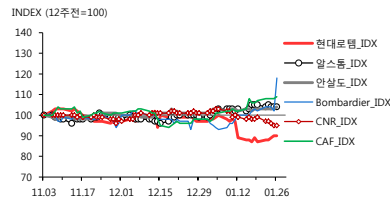


## 철도/승강기

### ▶철도 vs Global Peer

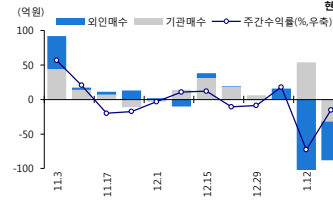


### ▶철도 vs Global Peer 개별

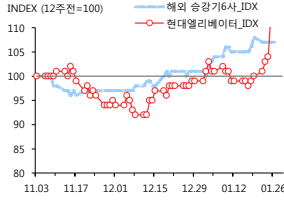


## 철도/엘리베이터 수급

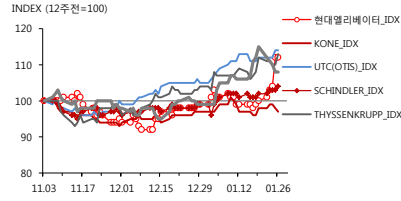
### ▶현대로템



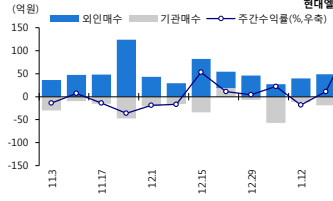
### ▶엘리베이터 vs Global Peer



### ▶승강기 vs Global Peer 개별

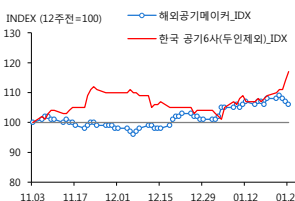


### ▶현대엘리베이터

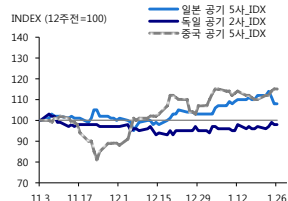


## 공작기계

### ▶한국소형6사 vs Global Peer

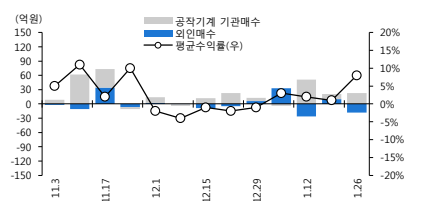


### ▶Global Peer - 지역별



## 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 종가대비 3등급) 종목투자자의견은 향후 6개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년7월1일부터 적용)  
-Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상 -Hold(보유): 추천일 종가대비 +15% ~ -15% 내외 등락  
-Sell(매도): 추천일 종가대비 -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(%)	931 %	6.9 %	-