



## Bonga 입찰 곧 시작, OPEC발 유가/탱커 랠리

### 코멘터리

#### 신조선가지수는 12주 째

① 128p 제자리에 머물렀습니다. 현대중공업의 Vitol 수주건이 클락슨에 아직 입력되지 않았고, 현대중공업이 지난주 수주한 LNG선 신조선가도 알려지지 않았습니다.

② 그러나 현재 한국 조선사들은 신규로 LNG선 시장에 진입하려는 그리스 선주들에게 바닥 \$185m 대비 \$2m~\$3m 프리미엄을 요구하고 있다는 전언입니다.

#### LNG

③ 현대중공업이 그리스 Thenamaris로부터 LNG선 1척을 수주했습니다. 2011년 투기발주 2+1척으로 LNG선 시장에 진입한, 동 선주는 7년만에 LNG선을 다시 발주합니다. 궁금한 가격은 알려지지 않았습니다.

④ 문재인 대통령 러시아 방문에 발맞춰, 한국 Kogas는 러시아 Novatek과 Arctic LNG2 관련 MOU를 체결합니다. 쇄빙 LNG선 15척의 향방이 관심입니다.

#### 큰 해양 2건이 진행 중...

⑤ Shell과 나이지리아 정부의 Bonga FPSO 사업협의가 마무리 단계여서, 곧 입찰초청이 시작된다는 소식입니다. 9월로 연기 가능성도 있다지만, 빠르면 연말 아마도 내년초 제작처가 결정될 전망입니다. 신조, 개조, 리스 등 모든 제안을 검토할 예정입니다만, 나이지리아 현지 종속사 SHI-MCI를 통해 로컬컨테츠 대응에 유리한 삼성중공업의 수주 가능성이 높다고 판단합니다.

⑥ ConocoPhillips의 Barossa FPSO 2개 FEED 컨소시엄이 모두 결정되었습니다. 맞춤형 신조의 TechnipFMC+삼성중공업, 표준타입 Lease의 Modec의 FEED를 검토해, 2019년 제작사가 결정됩니다.

삼성중공업이 큰 프로젝트 2건을 연말~2019년에 걸쳐, 노리고 있습니다. 선전을 기대합니다.

#### 22일 OPEC 회의에서 100만 배럴 증산에 합의

⑦ 2016년 11월 180만 배럴 감산 합의 이후, 1년반만에 100만 배럴 증산에 합의했습니다. 그러나 경제 위기의 베네수엘라 등을 감안할 때 실제 증산량은 60만 배럴에 그칠 전망이며, 증산 규모다 우려보다 작아 불확실성이 줄면서 국제유가와 한국조선의 피어그룹인 RIG사들의 주가도 크게 올랐습니다. 탱커 선주들도, 특히 VLCC 시황 개선 기대감을 내비치고 있습니다.

⑧ Maran은 2017년 대우조선해양에 VLCC 4척 중 2척을 Chevron에 용선계약(3년)을 체결했는데, Dayrate가 \$35,000/day로 Tier II에 비해 +\$11,000/day 높았는데, 1년 환산 시 \$4m으로 Scrubber 투자비 \$3m보다 많습니다. 즉, Tier-III 선박에 대한 프리미엄이 부여되고 있습니다. OPEC의 증산(=물동량 증가)에 Tier-III 탱커 발주 랠리가 계속될 것으로 기대됩니다.

### 주식 뉴스

※ 상세 내용은 아래 해당 섹션 참조

#### LNG

- ▲ Novatek, Kogas와 Artic LNG2 사업 MOU 체결
- ▲ Thenamaris, 현대중공업에 LNG선 1척 발주: 7년만의 투자 재개

#### 신조선가와 프리미엄

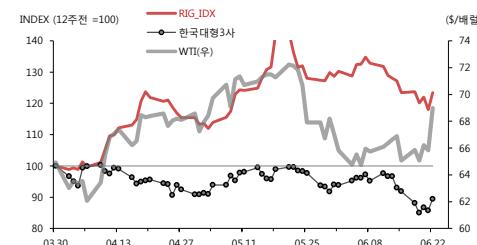
- ▲ Maran의 scrubber 장착 VLCC를 Exxon이 좋은 조건에 용선
- △ 한국 조선사들 LNG선 신조선가 올리기 시작

#### 돌아오는 해양

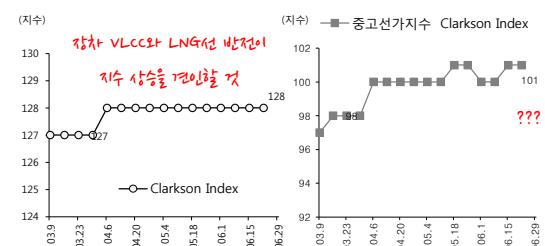
- ▲ Shell의 Bonga FPSO, 곧 입찰초청
- △ Barossa FEED 2사 선정: TechnipFM+SHI의 신조 vs. Modec의 Lease 경합
- △ Transocean, 2000년 안팎 건조 RIG 4기 은퇴 결정
- ▷ Woodside의 Scarborough, Pluto 프로젝트 입찰 경과

### 대표 차트

#### ▶ 유가, RIG PLAYER, BIG3



#### ▶ 신조선가 지수, 또 보합



#### ▶ 문재인 대통령, 러시아 방문해 푸틴과 정상외교 : 쇄빙 LNG선 15척의 향방은?





## ASP &amp; 실적관련(국내외)

## ▷ 신조선가, 중고선가지수 모두 보합

- 신조선가는 파나막스 벌크선 신조선가만이 올랐고 지수는 128p 보합: 12주째 제자리
- 중고선가는 벌크 몇몇 선종이 올랐지만 지수는 101p 보합

## △ 한국 조선사들 LNG선 신조선가 올리기 시작

- 최근 조선사들의 LNG선 신조선가를 올리고 있는 것으로 전해짐
- 바닥 \$185m에서 Latis, Marinakis 등, LNG 시장 진입을 희망하는 선주에게 \$2m~\$3m의 프리미엄을 요구하는 것으로 전해짐

## 외신 보도들

- 뉴스/FACT &gt; 당사 의견

## ▶ 해양 / 시추

## ▲ Shell의 Bonga FPSO, 곧 입찰초청

- Shell은 나이지리아 정부와의 상업절차들을 곧 해결하고 곧 입찰초청을 진행할 것이라고 확인: ITT가 모두 준비되었지만, 파트너들과 나이지리아 정부와의 최종 협의를 대기
- 6개의 패키지로 입찰이 진행됨: 드릴링, FPSO, Subsea 등: FPSO는 2015년의 225천b/d FPSO보다 비용을 감축하기 위해 작아진 150천b/d로 변경
- 원래는 아래 과거 기사들과 같이 1년전 입찰이 진행될 예정이었지만, 나이지리아 정부와의 협상이 길어짐
- : Shell은 값비싼 로컬컨텐츠를 줄이려고 노력했지만 크게 이루어낸 것이 없는 것으로 전해짐
- 따라서, 본 사업은 증권사 분석에 따르면 NPV가 크게 많지 않고, 비슷한 사업들에 비해 3배나 높은 투자금이 집행될 것으로 평가되기도 함
- FPSO에 대해서는 개조, 신조, Lease의 모든 제안이 가능: 한국, 중국, 미주/유럽 앤드들이 관심
- 일각에서는 입찰서류 배포가 9월로 연기될 수도 있다고 평가: 파트너들간의 의견 대분
- 한편 나이지리아는 2000년 2.05백만 bpd 생산량에서, 2014년 1.807백만 bpd를 거쳐 2017년 1.5백만 bpd까지 오일 생산량이 줌
- >> SHI-MCI(Ladol)로써 로컬컨텐츠 대응이 가능한 삼성중공업의 수주를 예상합니다.

## (2016년9월) △ BSWA, 입찰서류 곧 접수

- Shell은 9월 안으로 10여개 응찰자로부터 BSWA(Bonga South-West)의 입찰 서류를 받을 예정
- Shell은 1Q18까지 FPSO와 SURF의 technical과 commercial 입찰을 끝낼 예정
- 2018년 7월~8월까지 입찰을 평가해서, 2018년10월 본계약을 마치고, 연말 FID,
- 2021년 상반기 앤드에서 Sailaway해서, 2021년 하반기 Topsides Integration을 거쳐, 2022년 중순 생산 개시 스케줄
- 나이지리아 FPSO 사업으로서, 더 강력해진 탑사이드의 50%를 현지 제작해야하는 로컬 컨텐츠 적용
- 또는 신조 외에 FPSO lease나 개조의 가능성도 열려있는 상황
- 한국 BIG3 외에 글로벌 엔지니어링 하우스와 앤드들이 합작 입찰
- 구도를 띠는데
- SBM Offshore(네)+COOEC(중) vs. Bumi Armada(말)+Saipem(이)+Teekay(미) vs. TechnipFMC+COSCO(중), CPOE(중)+CIMC Raffles+Monobuoy Nigeria(나) 구도로 참여하며
- 싱가포르 앤드들의 입찰 참여여부는 불확실한 가운데, FPSO lease 업체들의 제작사로 참여할 가능성이 높은 것으로 전함

## (2016년02월) △ Shell의 Bonga South West FPSO의 EoI 접수: 빠르면 7월 입찰 시작

## ▷ 사우디 Aramco의 LTA 선정에 최소 4곳 응찰

- Sapura Energy, COOEC, TechnipFMC-MMHE, Lamprell-Boskalis의 최소 4곳이 technical/commercial offer를 제출한 것으로 전해짐
- 한국의 현대중공업, 스페인의 Dragados Offshore는 초기 흥미를 보였지만, 입찰 여부를 확인할 수 없다고 전함
- 선정에는 로컬컨텐츠 변수가 가장 중요한 것으로 전해짐: 최소 30% 이상 준수
- >> 사우디아라비아 합자 앤드에 투자 및 기술 지원 중인, 현대중공업의 수주를 기대해 왔습니다만.
- >> 참여 여부가 불투명한 점이 우려됩니다.

## (05월4주) ▲ 사우디 Aramco의 LTA 업체 추가 선정: 입찰 5월초에서 6월6일로 연기

- 입찰서류가 5우월초 제출되었어야 했지만, 아람코가 데드라인을 6월6일로 연기한 것으로 전해짐
- 최종 LTA 확대 업체 선정은 3분기로 예정되어있었지만, 몇개월 연기될 것으로 보임
- 현재 8개 EPCIC 업체가 응찰하고 있고, 이중 2~3개를 선정할 전망
- : 신규 참여희망사) 중국 COOEC, 말레이시아 MMHE, TechnipFMC, 한국의 현대중공업과 대우, 영국 Lamprell + 네덜란드 Boskalis, 스페인 Dragados Offshore
- : 기존 LTA 회사) McDermott(미국), Dynamic Industries(미국), Saipem(이태리), Larsen & Toubro(인도), Subsea7, NPCC
- LTA는 2015년에 처음 도입되어 5개 업체가 선정되었고, 향후 NPCC가 추가됨: 6년 agreement 기간 + 6년 연장 옵션
- LTA 업체들은 불황기인 지난 2년 동안에도 6십억\$의 프로젝트를 아람코에서 따냈고, 현재 아람코 입찰 사업도 3십억\$에 달함
- 그리고 아람코는 향후 10년간 300십억\$ 사업에 투자할 계획

## (04월3주) ▲ 사우디 Aramco의 Offshore 발주 현황 및 LTA 업체 추가

## (01월4주) △ 사우디 Aramco 향후 10년 300십억\$ 투자 위해, Offshore LTA 추가 3개사 선정 예정: 현대중공업, 대우조선해양도 물망



## ▶ Woodside의 Scarborough, Pluto 프로젝트 입찰 경과

- 110억\$ Scarborough와 Pluto Train2 Expansion의 4개 페키지에 9개 업체들이 응찰 중한
- Scarborough의 semi-submersible production platform, subseas, 파이프라인, Pluto의 4가지 페키지
- PQLI EOI(表达 of interest) 대신, Scarborough 3개 페키지에 각각 2개 경쟁사, Pluto에 3개 경쟁 업체를 직접 선정
- 우리의 관심 semisub에는 Fluor와 McDermott이 경합: 4만톤~5만톤 탑사이드, 900m deepwater
- 4~5MTPA의 Pluto Train2는 modular로 제작될 예정임
- 현재 Woodside는 Scarborough의 pre-FEED 및 concept definition engineering을 수행 중이며, 향후 선정된 업체들이 내년초 FEED를 시작: 2023년 생산 개시
- Woodside는 ExxonMobil의 지분 50%를 인수해, Scarborough 지분의 75% 보유, Pluto LNG의 90%를 보유

(05월4주) ▼ Woodside도 중국 야드에서 구조물 제작 계획

- 호주 Woodside Petroleum은 중국 야드에서의 해양구조물을 제작을 호의적으로 모색한다고 밝힘
- 향후 Scarborough와 Browse 필드 개발, Pluto LNG 2번째 train 등의 프로젝트를 추진 중
- 구조물 시공(Construction)에 있어서, 중국 야드는 가격에서 경쟁력이 뛰어날 뿐만 아니라, 또한 품질에서도 큰 문제가 없다고 판단
- 10년 전 한국 조선사들의 해양 진입 스토리와 유사하다고 설명
- 1) Scarborough: FEED는 2019년 1분기, FID 2020년초, 생산개시 2023년, 300mcf/d, 4만톤 탑사이드의 semisub와 신규 LNG Train의 사업규모는 110억\$  
: Woodside는 내년초 시작할 Scarborough의 FEED 계약 협의에 들어갔다고 밝힘
- 2) Pluto LNG의 2번째 train: 300mcf/d, 4~5MTPA, 모듈형태로 제작/설치 예정  
: 기존 Pluto LNG는 Foster Wheeler와 WorleyParsons가 JV로 참여
- 3) Browse: 2개의 대형 FPSO를 기준 North-West Shelf LNG 설비와 900km 파이프라인 연결 예정, 150억\$ tkdjq dPtkd
- 입찰에 다수 제작사보다는 2~3개로 압축해 경합을 진행할 예정이며,
- Hull과 Topsides 제작을 분리해, 중국 조선사들이 참여할 수 있게끔 하겠다고 밝힘
- Woodside의 대표 Coleman은 "과거 한국 대형사들의 뜻이었지만, 지금 한국은 원가 구조를 변화할 능력이 없다고 판단해, 다른 곳(중국)을 돌아보게 되었다"고 언급

(2017년1월) ▶ Scarborough 2018년 FEED 및 개발 컨설 결정 예정: FLNG vs. Onshore

## △ Barossa FEED 2사 선정: TechnipFMC+SHI의 신조 vs. Modec의 Lease 경합

- 미국 ConocoPhillips는 FEED 별별 수행 2사를 모두 선정: 영구 Mooring + 4만톤 탑사이드 예상
- Barossa는 호주에서 2013년 standalone으로 진행되는 첫 프로젝트
- FID는 2019년말 예정

&gt;&gt; FEED 종료 후 최종 선택이 남아있어, 삼성중공업의 2019년 기대 수주POOL로 볼 수 있습니다.

(04월5주) △ Barossa FEED Shortlist 두곳에 삼성중공업 컨소시엄 확정 &amp; Lease 중 Modec 유력

- ConocoPhillips의 FEED 입찰에서 TechnipFMC+삼성중공업이 먼저 확정적인 것으로 업데이트: SMB, Modec, Saipem과 경쟁
- 그리고 남은 1개사는 Lease FPSO와의 기술/가격 비교를 위해 SMB, Modec 중 한 곳이 될 가능성이 높다고 전함
- Modec은 호주에 Lease FPSO를 공급한 이력이 있는데 반해, SMB은 없어서, Modec과 TechnipFMC+삼성중공업이 최종 결정될 것으로 전망
- FEED사는 몇주내로 결정되어 시작될 예정임: 컨소시엄은 2018년 3월23일 FEED 개시를 결정
- 2013년 이후 첫 호주의 standalone 해양공사이며, 본 FPSO는 탑사이드 4만톤, 200m~320m 바다에서 작업 예정

(01월5주) ▶ ConocoPhillips의 Barossa FEED 2사 곧 선정

(01월1주) △ Barossa FPSO에 4개 속리스트 곧 선정: 2Q18 FEED 시작

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

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

(16년03월) △ 호주의 대형 가스 프로젝트들 현황

## ▽ Newage FLNG, 중국 2곳에 발주

- SBM Offshore와 JGC 컨소시엄은 카메룬 Newage LNG 프로젝트의 FLNG 제작처로, Hull에 상해 후동조선, Topsides에 COOEC를 선정
- 탑사이드 모듈은 Bomesc, Wison Offshore & Marine, Penglai Jutal OE, Keppel Nantong SY 등으로 나누어질 수도 있음
- 이 FLNG는 Newage사가 최소 8년 용선 예정: 2023년 가동 시작, 1TCFI 매장량에 최근 2개의 평가시추로 최대 2TCF까지 매장량 증가
- 17억\$ 사업에 1.4MTPA의 구조물이 될 것으로 짐작: Newage는 생산원가가 \$5~\$7/MBTU라고 주장
- >> 최근 해양 플랜트를 중국, 싱가포르에 계속 빼기고 있어 민감한 뉴스가 될 수 있겠습니다만,
- >> Barge 형태의 FLNG여서, 한국의 신조 FLNG와는 다른 단순한 구조물이라는 점을 참고 바랍니다.

(2017년2월) ▽ NewAge, 콩고 FLNG 발주 곳: 그러나 SHI Hull에서 빠짐

- 네덜란드 SBM Offshore와 JGC 컨소시엄이 경쟁에서 승리: 1MTPA보다 약간 더 큰 용량, \$500m
- 구체적인 계약을 확정하기 위한 대화로 접어들었고 1Q 중에 본계약 목표: 추가적인 엔지니어링을 거쳐서 최종가격을 제시할 예정
- FID는 올해 또는 내년이고 2020년~2021년 생산개시 예정
- 그러나 초기 입찰에서 Hull 제작 등으로 참여했던 삼성중공업은 빠지고, 후동증화가 선택된 것으로 전함
- 탑사이드 제작은 어디서 할지 아직 정해지지 않았는데, 중국에서 LNG 모듈을 제작해본 최대 6개 조선사가 있음: COOEC 가능성 높음
- NewAge는 Lease 형태로 FLNG를 이용하고, CBLNG라는 회사를 만들어 Marine XII 파트너에게 가스매각도 완료: Eni 65%, NewAge 25%, 국영 SNPC 10%

(16년11월4주) ▲ Congo의 FLNG에 4개 컨소시엄 경합

## △ Transocean, 2000년 안팎 건조 RIG 4기 은퇴 결정

- 5세대 드릴쉽 3기(Deepwater Discovery, Frontier, Millennium)과 midwater floater Songa Trym 1기로, 총 4기
- 드릴쉽들은 1999년~2000년 건조로, 현재 cold-stacked 상태
- Transocean은 : 작년 9월에도 3기의 Rig를 해체하며, 14억\$의 손실을 처리한 바 있고, 이번 2분기에도 4기 은퇴로 \$520m 손실 반영 예정
- 올해 누적 12기의 Floater와 28기의 잭업릭이 은퇴했고,
- 2014년부터는 111기의 Floater와 75기의 잭업릭이 은퇴: Floater의 20% 정도 공급이 줄었고, 잭업릭은 인도가 많아 Fleet이 조금 늘어남
- 현재 건조 중인 Rig는 2기의 잭업과 5기의 Floater가 2021년 인도 예정



## ▶ LNG

## ▲ Thenamaris, 현대중공업에 LNG선 1척 발주: 7년만의 투자 재개

- 그리스 Thenamaris는 2011년 이후 오랫만에 현대중공업에 174k-cbm + XDF 엔진의 LNG선 발주: 2020년 인도
- 2011년에는 160k-cbm 2척을 삼성중공업에 발주하고, 옵션을 행사해 1척을 추가 건조: 앞의 2척은 Chevron에 용선, 이번 계약으로 총 4척의 LNG선대
- 아마 계약은 포세도니아 행사에서 체결된 것으로 짐작되는데, 늦게 알려진 것: 신조선가는 알려지지 않았지만
- 최근 조선사들의 LNG선 신조선가를 올리고 있는 것으로 전해짐: 바닥 \$185m에서 Latis, Marinakis 등의 신규 투자 희망 선사에게 \$2m~\$3m의 프리미엄을 요구하는 것으로 전히

## ▲ Angelicoussis의 Maran, 대우조선해양에 발주 확정

- 포세도니아 기간에 알려진, Maran Gas Maritime ~ 대우조선해양의 173,400-cbm와 FSRU 계약이 확정: 2020년 하반기 인도
- 옵션들은 만기 직전에 행사된 것으로 전해짐

## ▲ Novatek, Kogas와 Artic LNG2 사업 MOU 체결

- Kogas가 Arctic LNG2 탑사 기회 및 Novatek의 시베리아 프로젝트에서 LNG 구매에 대한 MOU
- 문재인 대통령의 방러에 맞춰 체결된 것으로 보임

>> Arctic LNG2의 쇄빙LNG선 15척의 향방이 최대 관심입니다.

## △ LNG Canada 프로젝트를 위한 파이프라인 계약 체결

- 21억\$의 TransCanada Pipeline의 건설공사를 SA Energy Group, Pacific Atalntic Pipeline Construction에 발주
- 사업 FID는 올해 말 예정

## (06월2주) △ Petronas, Shell의 LNG Canada 지분 25% 인수: 사업 탄력

- 말레이시아 Petronas는 Shell이 추진 중인 LNG Canada의 지분 25% 인수: Shell의 잔여 지분은 40%, 나머지는 PetroChina 15%, Mitsubishi 15%, 한국 KOGAS 5%
- 322억\$의 프로젝트는 6.5MTPA x 2개 train으로 구성되며, 지난 4월 Fluor, JGC에 EPC 발주
- FID는 2018년이지만, 에너지 가격 등의 상황에 따라 그 속도가 결정될 전망
- Petronas는 작년 7월부터 캐나다의 Pacific NorthWest 프로젝트도 재 추진하기 시작함
- 캐나다는 52TCF의 가스 매장량을 보유해, 미국 다음으로 대규모 LNG 수출 프로젝트가 진행될 전망

## (05월1주) △ 지난주 Flour-JGC가 Shell의 LNG Canada 본계약

## (04월4주) △ Flour-JGC가 Shell의 LNG Canada 따냄

## ▶ 기타: 제값 받는 Tier-III

## ▷ 중국 Changxing SB, 21,000-teu 컨테이너선 인도

- 중국 COSCO Container Liner가 발주한 21,000-teu 6척 중 3척을 인도받으며 신기록 갱신
- 앞서 Cosco Shipping Universe는 후동중화로부터 20,000-teu 6척을 인도받은 바 있음
- 21,000-teu는 CSSC의 Marine Design & Research Institute의 디자인
- 중국은 장차 CMA-CGM의 22,000-teu를 건조하며 또 기록을 경신할 예정
- 현재 지구에서 가장 큰 컨테이너선은 삼성중공업이 OOCL의 발주로 건조한 21,413-teu이고, 이후 대우조선해양과 삼성중공업은 더 큰 컨테이너선을 제작 중
- 한편 이번 21,000-teu 컨테이너선 제작 이익은 후판가격 상승으로 BEP로 전해지며, CMA-CGM의 22,000-teu는 Dual-Feul 스펙으로 도전적인 것으로 전해짐

## ▲ Maran의 scrubber 장착 VLCC를 Exxon이 좋은 조건에 용선

- Maran Tanker는 올해 대우조선해양에 계약한 VLCC들 중 2척을 ExxonMobil에 용선 계약 체결: 2019년 인도
- 3년 용선의 Dayrate가 \$35,000/day로, 최근 비슷한 선박의 \$24,000/day보다 양호
- Scrubber 장착에 추가 \$3m이 소요됨

>> Dayrate 차익 \$11,000/day면 1년에 \$4m입니다.

>> Scrubber는 실제 운항에서도, 용선에서도 투자비 회수기간이 1년 안팎입니다.



## 한국 조선업 수주와 수주설

## ▼ Clarksons 신규 수주 업데이트

## ① Thenamaris → Hyundai HI (Ulsan), LNG(174k) 1척

- 그리스 Thenamaris는 2011년 이후 오랫만에 현대중공업에 174k-cbm + XDF 엔진의 LNG선 발주: 2020년 인도
- 2011년에는 160k-cbm 2척을 삼성중공업에 발주하고, 옵션을 행사해 1척을 추가 건조: 앞의 2척은 Chevron에 용선, 이번 계약으로 총 4척의 LNG선대
- 아마 계약은 포세도니아 행사에서 체결된 것으로 짐작되는데, 늦게 알려진 것: 신조선가는 알려지지 않았지만
- 최근 조선사들의 LNG선 신조선가를 올리고 있는 것으로 전해짐: 바닥 \$185m에서 Latis, Marinakis 등의 신규 투자 희망 선사에게 \$2m~\$3m의 프리미엄을 요구하는 것으로 전해짐

## ② Maran Gas Maritime → Daewoo (DSME), LNG(173k) 1척

- (06월2주) ▲ 대우의 단골 고객 Maran Gas, LNG선 1척, LNG-FSRU 1척 옵션 행사
- 대우조선해양의 단골 John Angelicoussis의 Maran Gas가 옵션을 행사해 2척 추가 계약: FSRU 1기, LNG선 1척
  - 이로써 동사의 LNG선 잔고는 9척으로 확대, 기준 발주 1척(2017년)은 2020년, 이번 옵션 행사 2척은 2020년 하반기 인도 예정
  - 관심의 신조선가는 알려지지 않음
  - FSRU는 작년 2월 발주한 계약(2020년 인도)에 딸린 옵션인데, 1호선의 인도도 2020년 3월 정도로 당겨질 전망
  - 자매인 Anna Angelicoussis의 Alpha Gas도, 최소 1척의 LNG선 옵션을 행사할 것이라고 전함: 오후에 Alpha Gas의 옵션 행사 보도 업데이트됨, 아랫 꼭지
- >> Jonh Angelicoussis는, 얼마전 포세도니아 포럼에서, LNG선 신조선가가 \$200 이상으로 오를 것이라고 언급한 바 있습니다.

## ③ Tsakos Energy Nav → Daehan Shipbuilding, TK(114k) 2척

- (06월2주) △ TEN → 대한조선, 115k-DWT 탱커 2척
- 뉴욕 상장사 Tsakos Energy Navigation은, 올해 3월부터 발주 협상이 알려져오던, 115k 탱커 2척을 대한조선에 발주: 신조선가는 알려지지 않음

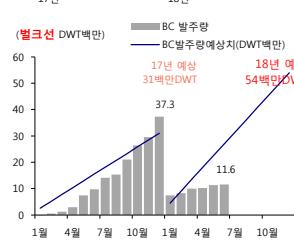
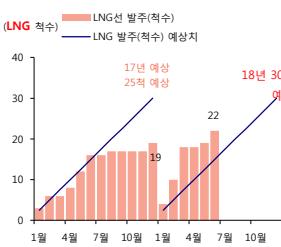
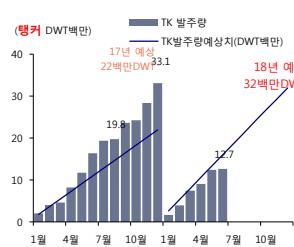
## ▼ 신조 발주설(뉴스 단계)

## ▲ 알제리 Hyproc, 현대미포조선에 PC선 발주하며 시장 데뷔

- 알제리 국영 선사 Hyproc은 현재 LNG선 7척, LPG선 5척, 앤스팔트 탱커 2척으로 14척의 선대를 보유 중인데,
  - 현대미포조선에 40k MR 탱커를 발주하며, 시장에 진입: 6월 초 계약으로 알려짐
  - 2019년 말 인도의 단납기: 신조선가는 알려지지 않음
- >> 미포의 2019년 매출이 차 오릅니다.

## 당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

## ▶ 당사예상 대비 발주 추이

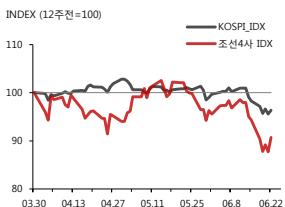


## ▶ 신조 발주 내역 - 한/중/일 주간

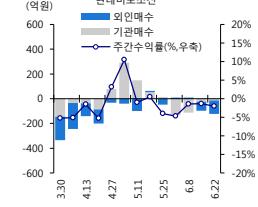
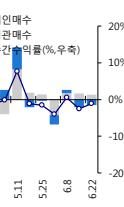
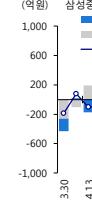
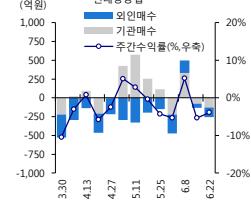
국가	조선사	계약일	발주 국가	발주처	Type	크기	인도	척수
<b>18년05월4주</b>								
중국	Taizhou Sanfu	18.5.25	아시아	Meghna Marine	BULK	64k DWT	2020	1
	Jiangsu New Hantong	18.2.1	유럽	Oldendorff Carriers	BULK	81k DWT	2019	2
	Chengxi Shipyard	18.5.17	북미	CSL Group	BULK	40k DWT	2020	1
	GSI Nansha	18.1.1	아시아	CSSC Shipping (HK)	PTK	76k DWT	2019	2
	Zhejiang Zengzhou	18.1.23	유럽	Tom Worden Schiffs	BULK	7k DWT	2019~2020	4
<b>18년05월5주</b>								
BIG6	Samsung HI	18.5.31	아시아	AET Tankers	TK	153k DWT	2020	4
		18.5.30	유럽	GasLog	LNG	180k cum.	2020	1
	Daewoo (DSME)	18.5.31	북미	Guggenheim Capital	TK	300k DWT	2020	2
중국	Shanghai Waigaoqiao	18.5.1	한국	Polaris Shipping Co	BULK	180k DWT	2020	1
중국	Jiangsu New YZJ	18.2.9	유럽	Tsakos Shpg & Trad	BULK	82k DWT	2019	2
	Fujian Mawei SB	18.3.23	유럽	MarLink	CONT	1k TEU	2019	2
	AVIC Weihai Shipyard	18.5.25	Unknown	Stena RoRo AB	FERRY	1k Pass.	2021	1
	Dayang Offshore	18.2.1	중국	Unknown Chinese	TK	8k DWT	2019	1
	Aulong SB Co	18.1.1	중국	Unknown Chinese	FERRY	#VALUE!	2019	2
<b>18년06월1주</b>								
BIG6	Hyundai Mipo	18.6.6	한국	Pan Ocean	CONT	2k TEU	2019~2020	2
		18.5.11	유럽	Yasa Shpg. Industry	PTK	50k DWT	2019	4
	Daewoo (DSME)	18.6.6	유럽	Maran Gas Maritime	LNG	173k cum.	2020	1
중국	Jiangsu New YZJ	18.5.1	Unknown	Unknown	FSRU	173k cum.	2020	1
	Jinling Shipyard	18.6.6	유럽	Grimaldi Group	RORO	208k DWT	2020	2
<b>18년06월2주</b>								
BIG6	Samsung HI	18.6.12	일본	Mitsui & Co	PTK	50k DWT	2020	5
	Daewoo (DSME)	18.6.7	유럽	Alpha Gas	LNG	173k cum.	2021	1
		18.3.2	유럽	Pantheon Tankers	TK	300k DWT	2020	2
국영	Tianjin Xingang HI	18.6.6	중국	Sinopec	OTHERS		2019	1
민영	Jiangsu New YZJ	18.1.1	Unknown	Unknown	BULK	208k DWT	2020	2
	Jinling Shipyard	18.6.13	유럽	DFDS	RORO	7k Lane m.	2020	1
일본	Onomichi Docky	18.5.1	일본	Marubeni Corp	PTK	80k DWT	2020	2
	Kyokuyo Shipyard	18.3.21	일본	Maki Kisen	LPG	9k cum.	2020	1
	Oshima Shipbuilding	18.2.1	유럽	Oldendorff Carriers	BULK	100k DWT	2020	2
<b>18년06월3주</b>								
BIG6	Daewoo (DSME)	18.6.21	유럽	Maran Gas Maritime	LNG	173k cum.	2020	1
	Hyundai HI (Ulsan)	18.6.19	유럽	Thenamaris	LNG	174k cum.	2020	1
한국	Daehan Shipbuilding	18.5.28	유럽	Tsakos Energy Nav	TK	114k DWT	2020	2
민영	Jiangxi Hantong HI	18.2.1	아시아	Carl Buttner	PTK	38k DWT	2019	2
	Chengxi Shipyard	18.6.20	아시아	Nova Shpg & Log	OTHERS	70k DWT	2020	4
	CMHI (Jiangsu)	18.6.10	유럽	Offshore Heavy	OFF-기타	#VALUE!	2020	1
일본	Sumitomo (Yokosuka)	18.5.1	유럽	Thenamaris	TK	112k DWT	2020	1
	Imabari SB (Imabari)	18.6.15	일본	K-Line	BULK	100k DWT	2021	1
	Oshima Shipbuilding	18.6.15	일본	Asahi Shipping	BULK	99k DWT	2021	1

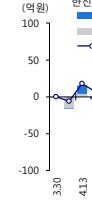
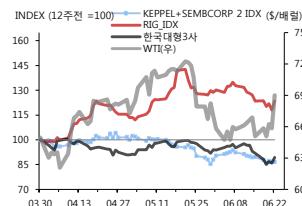

**Peer Group 등 Index**

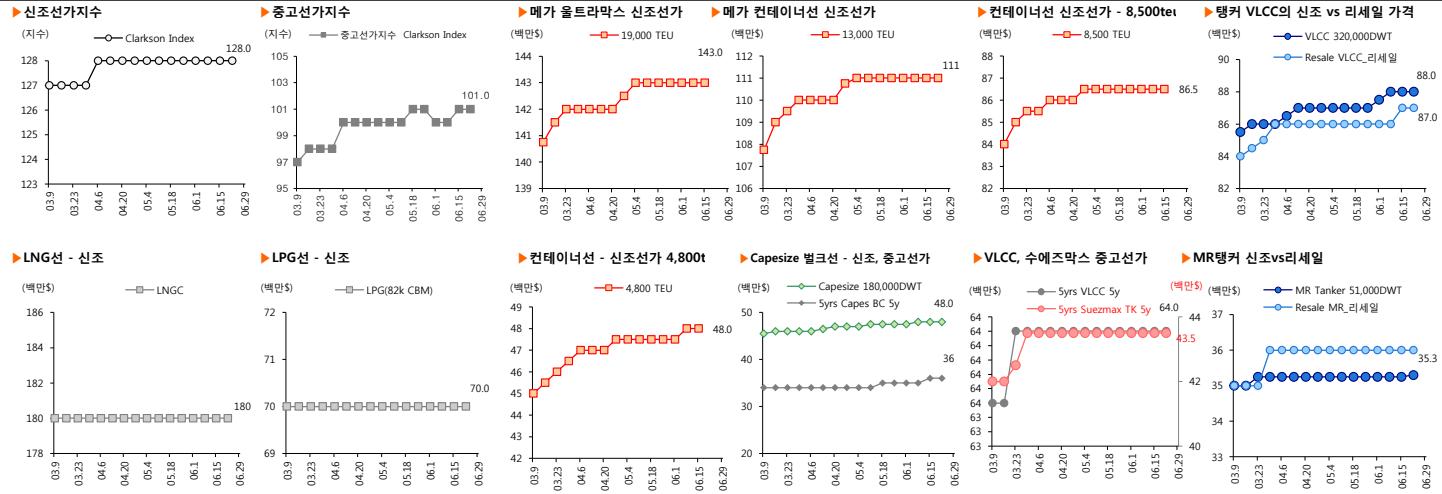
▶ 한국 조선 대형3사, 중형3사 INDEX

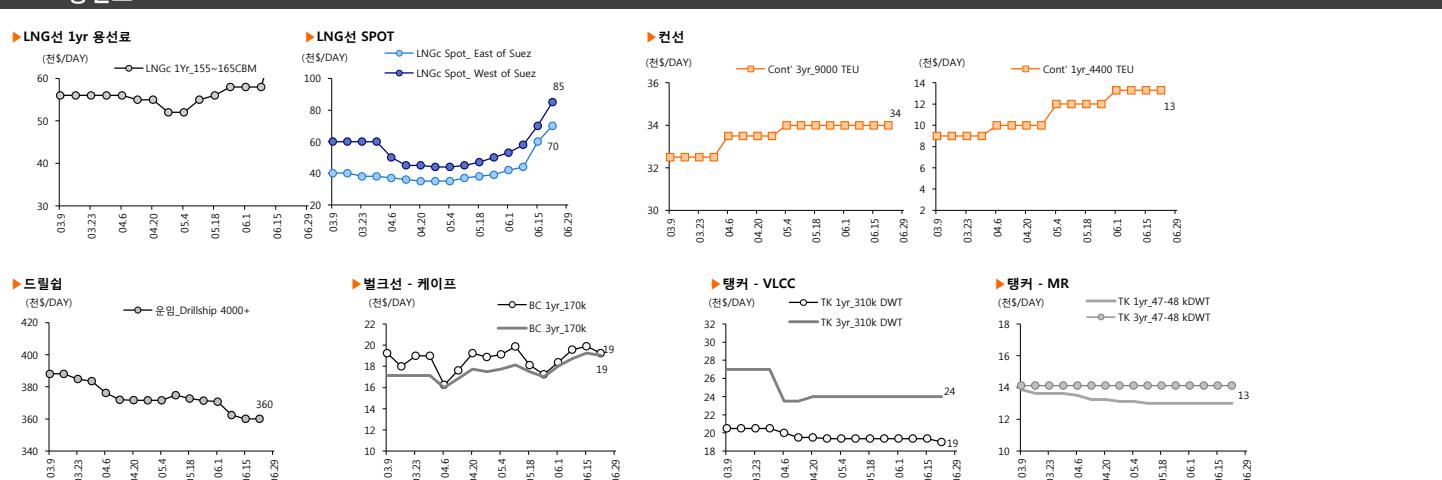

**조선 수급**

▶ 조선6사 수급


**조선업 현증일**

**유가 VS 리그선주, 싱가포르 Offshore 제작사**



**신조선가 & 중고선가**

**운임지수**

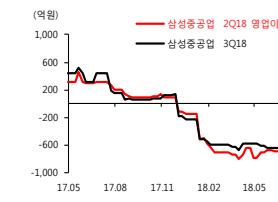
**옵션료**



**Consensus 추이**

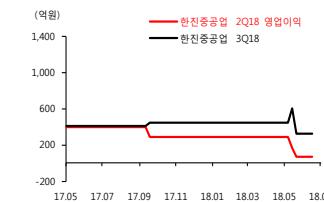
## ▶ 현대중공업



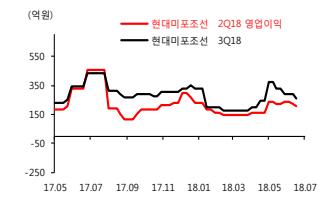
## ▶ 삼성중공업



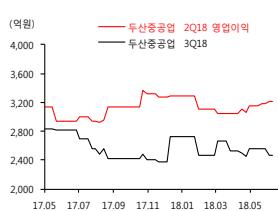
## ▶ 한진중공업



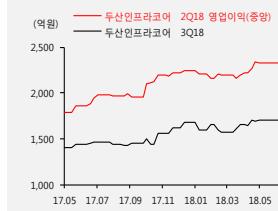
## ▶ 현대미포조선



## ▶ 두산중공업



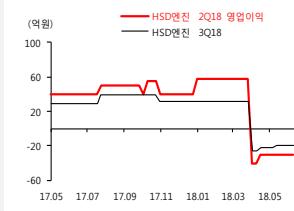
## ▶ 두산인프라코어



## ▶ 두산밥캣



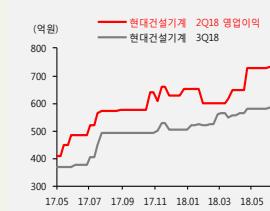
## ▶ HSD엔진



## ▶ 현대일렉트릭



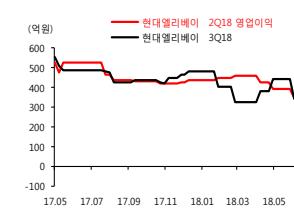
## ▶ 현대건설기계



## ▶ 현대로템



## ▶ 현대엘리베이터



## ▶ LS산전



## ▶ 성광밴드



## ▶ 태광



## ▶ 하이록코리아



출처: Dataguide

## ▶ 조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

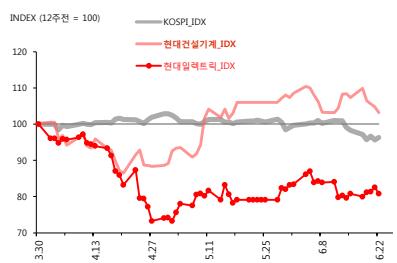
그룹	종목	2018 EPS(원)										Chang(%)	VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	18.05.26	18.06.02	18.06.09	18.06.16	18.06.22	2달전 대비	4주전 대비		
조선	현대중공업	513	-164	-1,591	-1,940	3,279	-3,143	-3,330	-3,163	-3,163	적지	적지	-34.9	110,500
	삼성중공업	-325	-464	-455	-489	-375	-367	-372	-368	-369	적지	적지	-19.6	7,240
	현대미포조선	4,031	3,215	2,416	2,416	5,949	7,080	7,080	7,423	7,686	218%	29%	11.4	87,700
	한진중공업	29	-74	-509	-223	-224	-224	-75	-75	-75	적지	적지	-40.6	3,055
두산	두산중공업	1,420	1,240	1,227	1,162	851	788	750	707	707	-39%	-17%	22.1	15,650
	두산인프라코어	1,156	1,204	1,253	1,269	1,500	1,500	1,499	1,436	1,438	13%	-4%	6.5	9,390
기계	HSD엔진	83	-101	-122	-148	-120	-120	-171	-172	-236	적지	적지	-16.8	3,980
	현대건설기계	15,534	15,581	15,128	14,711	13,903	13,930	13,906	13,782	13,782	-6%	-1%	10.2	141,000
	현대일렉트릭	10,761	9,037	7,642	6,908	4,840	3,111	3,201	3,201	3,201	-54%	-34%	22.8	73,000
	LS산전	4,803	4,738	4,581	4,462	4,817	4,972	4,963	4,930	4,965	11%	3%	15.4	76,300
부동산	현대엘리베이터	5,603	5,172	3,877	3,073	2,541	2,541	2,375	1,915	1,915	-38%	-25%	52.7	101,000
	현대로템	830	811	757	637	567	490	467	467	413	-35%	-27%	71.8	29,650
방산	한국항공우주	1,604	1,420	1,280	1,227	1,297	1,305	1,205	1,300	1,311	7%	1%	30.7	40,300
	한화메이로스페이스	1,813	1,511	912	911	615	636	636	636	636	-30%	3%	40.2	25,600
	LIG넥스원	3,655	2,942	2,466	2,290	2,223	2,223	2,223	2,180	2,180	-5%	-2%	20.4	44,400
제작	성광밴드	106	-8	-38	-75	-70	-55	-55	-55	-55	적지	적지	-209.7	11,550
	태광	302	302	302	302	302	302	302	302	302	0%	0%	39.7	12,000
	하이록코리아	1,912	1,741	1,413	1,322	1,297	1,297	1,297	1,297	1,297	-8%	-2%	21.8	28,200

그룹	종목	2018 BPS(원)										ROE	VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	18.05.26	18.06.02	18.06.09	18.06.16	18.06.22	2018	2019		
조선	현대중공업	230,284	231,574	240,578	172,864	169,907	170,189	169,692	170,269	170,269	-2%	1%	0.6	
	삼성중공업	19,316	20,345	20,321	19,549	12,386	12,291	12,286	12,313	12,439	-3%	0%	0.6	
	현대미포조선	129,072	122,714	126,280	117,204	118,112	118,347	118,347	119,564	119,564	6%	5%	0.7	
	한진중공업	8,773	6,782	6,105	5,593	5,593	5,338	5,338	5,338	5,338	-1%	-8%	0.6	
두산	두산중공업	30,258	29,665	28,884	30,124	30,546	30,545	28,037	28,567	28,567	2%	5%	0.5	
	두산인프라코어	11,744	11,157	10,899	9,981	9,877	9,877	9,537	9,537	9,537	15%	15%	1.0	
기계	HSD엔진	7,853	7,731	7,612	7,608	7,593	7,593	16,017	16,017	13,937	-2%	-1%	0.3	
	현대건설기계	128,963	129,058	129,743	134,289	139,230	139,230	139,263	136,338	136,338	10%	11%	1.0	
	현대일렉트릭	111,365	111,174	106,687	110,027	108,247	107,159	107,159	107,159	107,159	3%	7%	0.7	
	LS산전	43,668	43,276	42,882	42,585	42,840	42,823	42,915	42,923	42,862	12%	12%	0.0	
부동산	현대엘리베이터	43,206	41,080	36,829	33,177	31,998	31,998	31,998	41,903	41,903	5%	6%	2.4	
	현대디딤	17,430	16,973	16,526	16,470	16,424	16,336	16,336	16,336	16,178	3%	7%	1.8	
방산	한국항공우주	14,301	13,985	12,950	12,835	12,548	12,439	12,439	12,294	12,142	11%	13%	3.3	
	한화테크노스페이스	45,277	43,958	42,105	42,135	41,295	41,271	41,271	41,271	41,271	2%	3%	0.6	
	LIG넥스원	32,108	30,588	29,179	28,710	29,139	29,139	29,139	28,904	28,904	8%	10%	1.5	
제작	성광밴드	16,328	16,235	15,972	15,972	15,995	15,988	15,988	15,988	15,988	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%	0.7	
	하이록코리아	25,343	25,479	24,832	25,123	25,079	25,079	25,079	25,079	25,079	5%	7%	1.1	

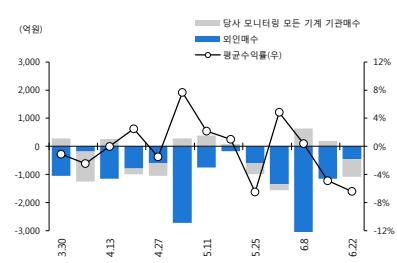
출처: Dataguide


**당사 기계 선호주 vs. 시장**

▶당사 기계 선호주


**당사 관찰 기계 업종 전체**

▶당사 모니터링 모든 기계의 주간 수급과 시가총액 증감율





## 건설기계

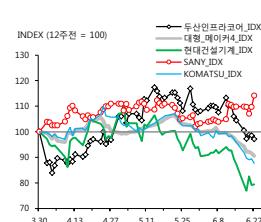
## ▶ 한국시장 상장 3사



## ▶ 대형 vs. 미니/소형 vs. 중국



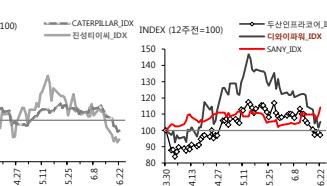
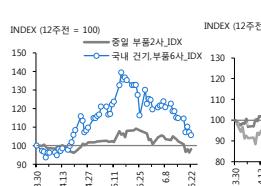
## ▶ 대형: 두산, 현중, 사니, 고마즈



## ▶ 미니 소형에서 두산밥캣

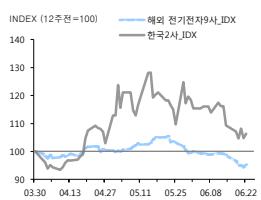


## ▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

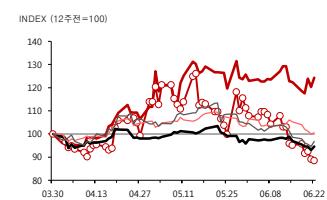


## 증전기

## ▶ 한국 vs. Global Peer

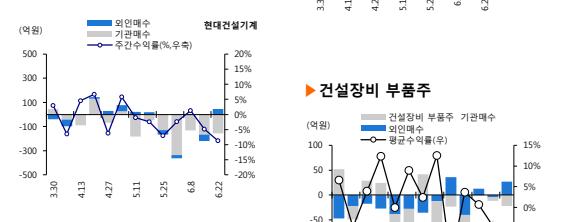
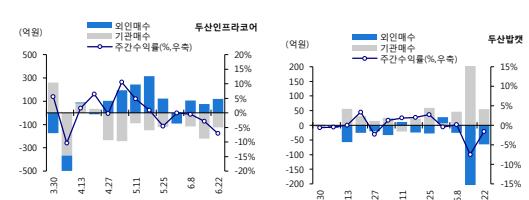


## ▶ 증전기 회사들 주가 Index



## 건설장비 수급

## ▶ 건설장비 메이커3사



## ▶ 건설장비 부품주

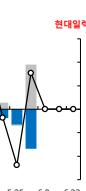
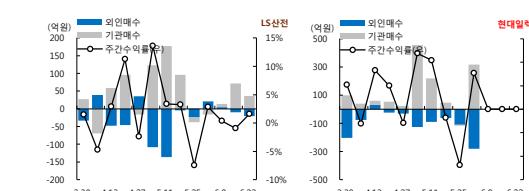
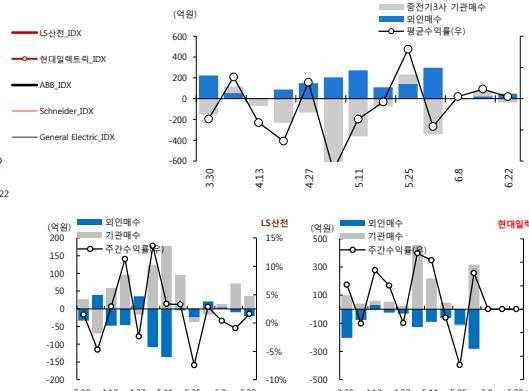


(주석) 부품주4사: 진성티아씨, 디와이파워, 총국, 동일금속



## 증전기 수급

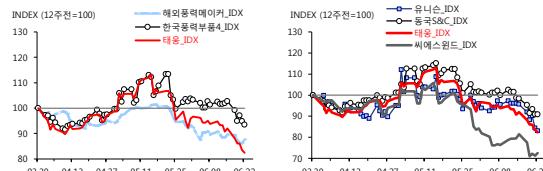
## ▶ 증전기3사(현대일렉트릭, LS산전, 효성) 수급





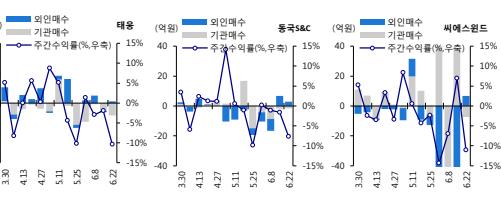
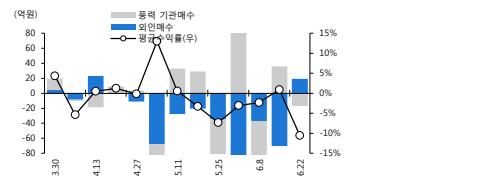
## 풍력

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



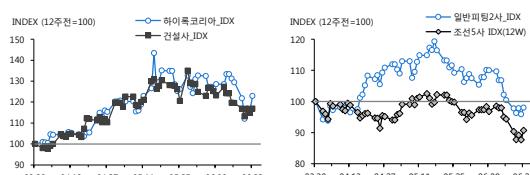
## 풍력 수급

## ▶ 풍력부품4사 수급

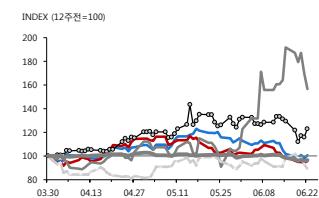


## 피팅

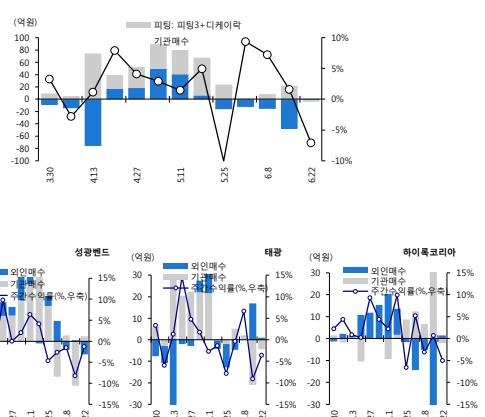
## ▶ 피팅 VS 전방1 건설



## ▶ 피팅 및 벨브사들

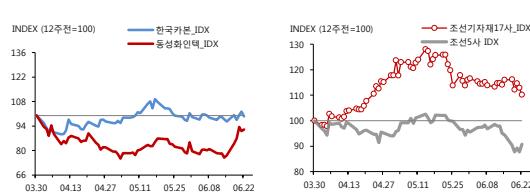
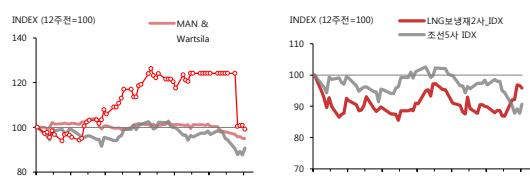


## 피팅업 수급



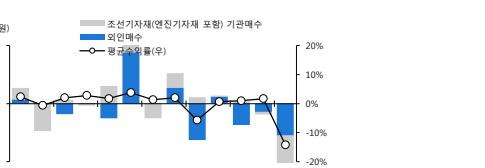
## 조선기자재

## ▶ 두산엔진 vs 조선5사 vs 해외 엔진 ▶ 엔진3사

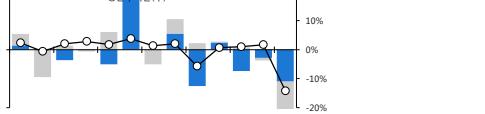


## 조선기자재 수급

## ▶ 보냉재 2사



## ▶ HSD엔진



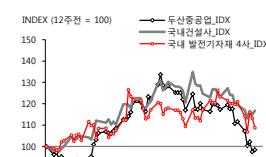


## 발전 및 발전기자재

## ▶ 두산중공업 VS 해외 PeerGroup



## ▶ 한국EPC vs 두산중공업 vs 발전기자재



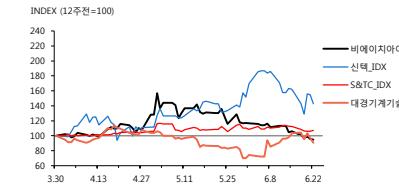
## 발전업 수급

## ▶ 발전기자재 5사(두산중공업 제외)



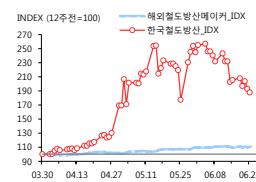
주석) 비에이치아이, S&amp;TC, 한솔신텍, 대경기계기술, 케이씨코트렐

## ▶ 발전기자재 등

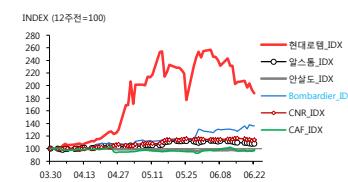


## 철도/승강기

## ▶ 철도 vs Global Peer

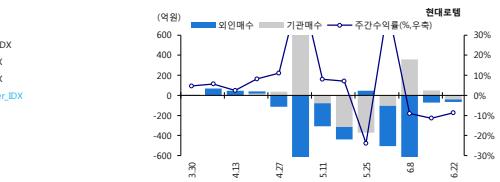


## ▶ 철도 vs Global Peer 개별

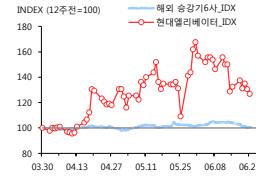


## 철도/엘리베이터 수급

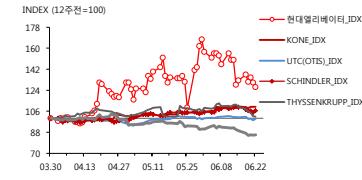
## ▶ 현대로템



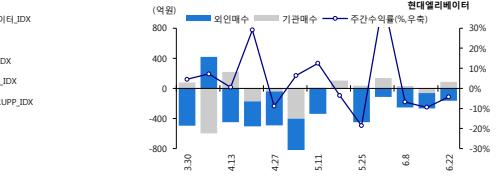
## ▶ 엘리베이터 vs Global Peer



## ▶ 승강기 vs Global Peer 개별



## ▶ 현대엘리베이터

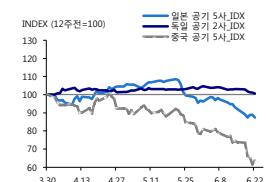


## ▶ 공작기계

## ▶ 한국소형6사 vs Global Peer

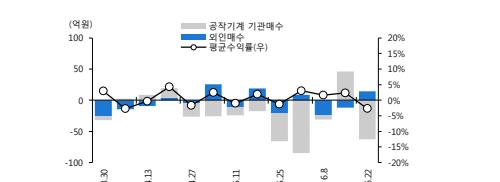


## ▶ Global Peer - 지역별



## ▶ 공기 수급

## ▶ 공작기계 부품 수급



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

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

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

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

▶ 현대중공업, 현대미포조선은 당시와 계열사 관계에 있습니다.

▶ 당 보고서에 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 등으로 인한 불법복제시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목주천 투자등급 (주전일기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 주전일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함 (2017년7월1일부터 적용)

-Buy(매수): 주전일 종가대비 +15%이상 -Hold(보유): 주전일 종가대비 +15% ~ -15% 내외 등락

-Sell(매도): 주전일 종가대비 -15%이상

2. 산업주천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 주천하는 것임)

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

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-03-31 기준

구분	매수	증권(보유)	매도
투자견 비율(%)	93.60%	6.40%	-