



지난주 LNGc 11척 쓸아지면서, 올해 60척 시장이 보인다

코멘터리

신조선가지수는 14주째

- ① 신조선가지수는 VLCC가 \$89m까지 왔고, VLGC가 2주 연속 올랐음에도 또 128p를 지켰습니다. 14주의 정체 구간 동안, LNG선은 더 빠지지 않은 반면 거의 모든 선종의 선가가 올랐음에도 지수가 제자리에 머물렀다는 것은 의아합니다.
그러나 LNG선 신조선가가 바닥 \$185m에서 반등한 최근 계약들과 현대중공업의 \$92m VLCC가 클락슨 DB에 입력되면, 기어코 오르기 시작할 것입니다. 곧입니다.
- ② 삼성중공업의 셔틀탱커 수주 신조선가가 \$125m으로 상당히 높았습니다.
③ 현대중공업이 수주한 LNG선 4척 + 옵션 3척 + 옵션 3척에서, 신조선가가 \$180m 후반일 것이라는 시장 분석입니다.

LNG선이 다시 달립니다!

- ④ 현대중공업이 연초부터 소문난 북미 미스터리 LNG선 10여척에 해당하는 4척 + 옵션 3척 + 옵션 3척의 LOI를 받아낸 것으로 금요일 전해졌습니다. 화주는 Shell이었고, 용선 발주처는 LNG선 시장 진입 소문이 돌던 Marinakis였습니다. Shell은 최근 최소 4척에서 최대 두자릿수의 LNG선 용선 의사를 밝힌 바 있어, 옵션들이 행사될 것으로 기대합니다. 이로써, 올해 현대중공업의 LNG선 수주는 옵션을 빼고 11척에 달합니다.
⑤ 대우조선해양도 이미 1달전 LOI를 받은 Maran의 FSRU 본 계약을 체결했고, 금요일에는 Fredriksen의 개인회사 Seatanker로부터 LNG선 1척을 수주했습니다. 이로써 대우조선해양의 올해 LNGc+FSRU 수주도 13척에 달합니다.

삼성중공업의 LNG선 수주가 5척으로 다소 느리지만, 경쟁력의 문제는 아닙니다. LNG Berth가 비어있다는 점이 역발상으로 투자포인트가 된다고, 지난주 산업자료에서 선호주로 꼽으며 추천드렸습니다.

그 외 수주는

- ⑥ 현대중공업이 Solvang으로부터 VLGC 1척, 알려지지 않은 선주로부터 역시 VLGC를 2척 수주했습니다.
⑦ 또한 Top Ship으로부터 수에즈막스 2척의 옵션행사 계약을 체결했습니다.

금요일 놀라운 LNG선 10척+1척 수주 뉴스에 주가가 8% 안팎까지 크게 오르다 하락 마감했습니다. 뉴스에 팔호재가 아닌, 4년~5년 진행될 LNG선 발주랠리의 무를 정도입니다.

조선업종 비중확대를 견지하며, 다음주말에는 신조선가지수 반등 시작을 기다려보겠습니다.

주시 뉴스

※ 상세 내용은 아래 해당 섹션 참조

다시 시작되는 LNGc

- ▲ Marinakis, 현대중공업에 LNG선 최대 10척 발주
- ▲ Fredriksen의 Seatanker, 대우조선해양에 LNG선 1척 발주

신조선가

- ▲ 삼성중공업 수주한 특수선은 셔틀탱커: 신조선가 무려 \$125m
- △ 현대중공업의 Marinakis LNG선 신조선가 \$180m 후반

수주

- ▲ 현대중공업, Top Ship으로부터 수에즈막스 2척 추가 수주: 총 4척
- ▲ 현대중공업, Solvang에서 VLGC선 1척, 미상의 선주로부터 VLGC 2척 수주

ASP & 실적관련(국내외)

▷ 신조선가 지수 또 128p: 14주째

- 신조선가지수는 VLCC가 \$89m으로 또 0.5m 상승, LPG선도 2주 연속 상승했음에도 불구하고, 또 128p에 머무름: 14주째 정체
- >> 현대중공업이 LOI 따낸 \$92m, 삼성중공업의 셔틀탱커 선가 상승, 그리고 최근의 \$185m에서 반등한 LNG선 신조선가가 입력될 때 지수는 상승할 것입니다.
- >> 이미 14주째, LNG선 정체, 대다수 선종 선가 상승에도 지수가 제자리를 유지하고 있는 것이 의아한 상황입니다.

외신 보도들

- 뉴스/FACT >> 당사 의견

▶ 해양 / 시추

△ 용선 일방 파기 Petrobras, Vantage에 \$622m 배상 결정

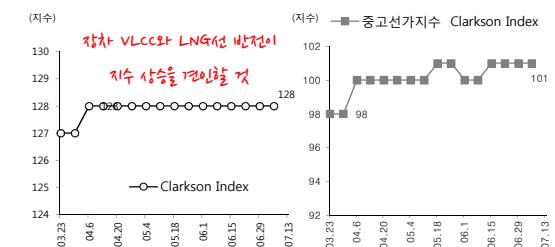
- 국제중재재판에서, 미국 Vantage Drilling이 브라질 Petrobras로부터 \$622m의 배상금을 받게 됨
- 2009년에 8년 19억\$ 용선 계약을 체결했지만, Petrobras는 2015년 8월 일방적으로 계약을 파기
- >> Vantage는 대우조선해양에 계약취소한 드릴쉽을 계약 취소한 바 있습니다..

대표 차트

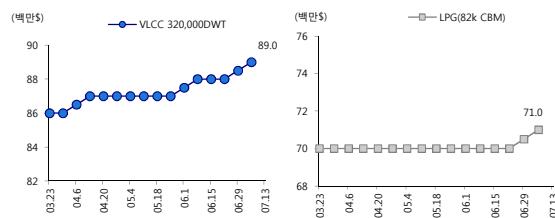
▶ 유가, RIG PLAYER, BIG3



▶ 신조선가 지수: 이해할 수 없는 정체



▶ VLCC \$90m대 코앞, LPG선 2주 연속 상승





▶ IMO 2020

△ 일본 JV, LNG bunker Vessel 건조

- Central LNG Shipping Japan Corp(CLS)라는 JV를, K Line, NYK, Chubu Electric Power Co, Toyota Tsusho Corp.가 결성해
- 자국 Kawasaki Heavy Industry에 3,500-cbm LNGBV를 발주: 2020년 말에 인도 예정
- 그러나 어느 지역에 투입될지 등은 미정

▶ LNG

△ LNG 스팟 시장 강세 원인 진단

- 최근 LNG 스팟 운임이 \$90천/일까지 오르는 등 초강세가 연출되고 있는데,
- 이는 LNG 수출 터미널 완공이 목표보다 빨라졌고, 해운시장에 선복이 다소 타이트했기 때문이라는 진단
- Cheniere의 4번째 액화 Train의 경우 5개월이나 빨리 완공된 바 있음
- 이에, Pavilion Energy CEO는, 장차 다수 LNG선 인도에 따른 선복 과잉, 운송비 증가 등에 따른 LNG 생산량 감소 등으로 시장 조정이 있을 것이라고 진단
- 또한, 그는 중장기적으로 한국 조선사들의 캐파 감축, LNG berth에서의 컨테이너선 등 타선종 견조 등에 따른 LNG 공급 요인 압박이 부담스럽다고 언급

▲ Marinakis, 현대중공업에 LNG선 최대 10척 발주

- 그리스 Marinakis는 최대 10척, 20억\$의 LNG선 LOI를 현대중공업과 체결: 확정 4척 + 옵션 3척 + 3척
- 발주는 선주의 새로운 회사 Capital Gas를 통해 계약될 예정
- 170k~180k-cbm, 2020년~2021년 인도물에, XDF 엔진 채택
- 관심의 신조선가는 브로커에 따르면 \$184m으로 알려졌지만, 추가 스펙 등을 포함할 경우 \$180m 후반대일 것이라는 전언
- 이번 발주의 배경으로 Shell이 임함: Shell은 이미 3월 최소 4척에, 장차 10척 이상의 LNG선 용선 계획을 밝힌 바 있음
- Shell은 이전에 Teekay LNG와 ME-GI LNG선을 용선한 바 있음
- 이로써 올해 Minerva Maritime과 함께 Marinakis는 두 번째로 새로이 LNG선 시장에 진입한 선주가 됨

(06월2주) ▲ 그리스 Marinakis도 LNG선 시장 투자 검토

- Evangelos Marinakis도 LNG선 투자를 심사숙고 중
- 그의 Capital Maritime & Trading은 한국 BIG3와 투자협의 중이라는 풍문이 떠돌: LNG선 2척 + 옵션
- 발주 시점이나, 사양 등에 대해서는 알려지지 않았음
- 가장 최근 그리스 선주의 신규 LNG선 시장 진입은 Andreas Martinos의 Minerva Maritime이 대우조선해양에 투기발주한 173k-cbm LNG선 2척
- >> 포세도니아 행사 때문이기는 하겠지만, 기존 LNG선에 투자해본 적 없는, 또 다른 그리스 선주들도 투자의향을 밝힙니다!

▲ Fredriksen의 Seatanker, 대우조선해양에 LNG선 1척 발주

- Fredriksen은 개인 회사 SeaTanker를 통해, 대우조선해양에 LNG선 1척 발주
- 173,400-cbm, ME-GI + re-liquefaction system, 2020년 인도: 관심의 신조선가는 알려지지 않음
- 이로써 대우조선해양은 올해 LNG선 12척, FSRU 1기, VLCC 15척을 수주

(03월2주) ▲ Flex LNG → 현대중공업과 대우조선해양에 각각 2척의 LNG선 발주

- 지난주 한국 언론을 통해 알려진 현대중공업의 LNG선 2척 수주와 대우조선해양의 LNG선 2척 수주는, Flex LNG인 것으로 업데이트
- 4척을 추가함으로써, Flex의 LNG 선대는 10척으로 늘

▶ 기타

△ STX의 MR 9척 LOI, 산업은행 불허

- STX가 LOI를 따낸 MR탱커 9척, \$300m에 대해 산업은행은 계약 허가 및 RG(Refund Guarantee)를 불허
- 9척 중 2척은 Tier-II 스펙으로 알려졌고, 알려진 선주는 Pacific Carrier의 3척, Oceangold Tanker 2척임
- 선가는 시장 가격이므로, 최근의 신조선가 상승에 따라 다소 싼 것일 것으로 추정됨
- STX조선 진해 약드는 10척의 MR, Chemical Tanker만을 보유 중

(02월2주) △ Oceangold → STX조선, MR탱커 옵션 2척 행사

- 또한 CecanGold는 작년 7월 STX조선에 발주한 MR 탱커 2척에
- 달린 옵션 2척을 행사해, 총 4척을 계약
- 작년 50k DWT 탱커 발주의 신조선가는 IMO III 스펙에 \$35m으로 전해짐

(02월1주) △ 그리스, Pantheon Tanker, STX조선에 옵션 행사로 MR 2척 추가

- 2017년 9월 STX조선에 50k DWT 2척을 발주한 그리스 Alpha Tankers & Freighters Int.의 자회사 Phanteon은
- 옵션을 행사해 2척을 추가 발주: 선가는 이전 \$33m 수준, KDB가 RG를 발급
- Pantheon은 VLCC 9척, 수에즈막스 8척, 아프라막스 4척의 21척의 선대를 보유하고, 일본 Namura에서 아프라막스 탱커 2척을 올해 인도받을 예정이며,
- 2017년 Pantheon은 한진중공업-수빅에도 114k DWT 아프라막스 탱커 2척을 발주한 바 있음: 신조선가는 \$42.5m~\$43.5m

△ Pacific Carrier, STX조선에 PC선 3척 발주 진행

- 싱가포르의 PCL은 3척의 MR탱커를 STX조선에 발주: 50k-DWT, 2020년초 인도, 선가는 알려지지 않음, Tier-II
- PCL은 2016년에 2003년 건조 PC선을 \$10m에 팔며 시장에서 철수했지만, 작년 9월 다시 2009년 건조 51k-DWT 탱커를 \$19.2m에 매입한 바 있음
- >> 그러나 위의 뉴스처럼 산업은행의 RG 불허로, 계약이 성사되지 못할 듯 합니다.
- >> 이 발주가 현대미포조선 등으로 이어질지 관심입니다.

▶ VLCC가 MR의 수요를 잡아 먹다

- 최근 다수 VLCC와 수에즈막스가 처녀항해에서 가솔린 등의 clean cargo를 수송하는 기현상이 발생
- 2018년 건조된 320k-DWT Maran Aphrodite가 중국과 말레이시아에서 가솔린을 담으며, 잠재 11~15개의 MR탱커 cagro를 잡식
- 이외에도 DHT Stallion도 LR2 3척이 필요한 Cargo를 운반했고, 수에즈막스들도 처녀항해에 clean oil을 수송
- 이는 최근 크루드 탱커 시장의 물동량 정체, 선복 과잉 때문
- 그러나 장거리를 운항해 다시 작은 탱커로 분배하기에 다소 상쇄요인은 있음
- >> 그러나 탱커 시장에서 다수의 해체가 발생하고 있어 Fleet을 정체시켜주고 있으며
- >> 향후 IMO2020에 따른 해체요인까지 감안할 때, 의외로 해운시장 불황에도 탱커 발주 싸이클이 양호합니다.



한국 조선업 수주와 수주설

▼ Clarksons 신규 수주 업데이트

① Solvang ASA→Hyundai HI (Ulsan), LPG(80k) 1척

(05월2주) ▲ Solvang, 현대중공업에 VLGC 1척 계약 앞둔

- Solvang은 현대중공업에 2019년 인도 VLGC를 \$65m에 계약할 예정인 것으로 알려짐

- 다만 최근 용선 입찰이 없어, 이런 단납기 발주의 용선처는 시장에서도 의문

- 시황과 운임 침체는 바닥을 깊은듯 하지만, 신조선가는 하방 압력이 있는 가운데, 동선형의 2020년 인도물 신조선가는 \$70m 안팎

- Solvang은 2008년~2017년 건조 7척의 VLGC를 운영 중이며, 주로 Statoil에 용선: LPG선 총 선대는 27척

- 최근 Statoil의 VLGC 2척 입찰에서는 Exmar에게 고배를 마신 바 있음

- 한편 주요 VLGC 선사들인 Exmar, Vitol, Tragifura도 모두 현대중공업에 옵션을 보유 중인 것으로 전해짐
(17년12월) △ Statoil의 VLGC 용선발주 솟리스트에 3사 확정

② Unknown→Hyundai Samho HI, LPG(80k) 2척

알려지지 않은 현대중공업의 VLGC 수주!

③ Maran Gas Maritime→Daewoo (DSME), FSRU(173,400-cbm) 1척

(06월4주) ▲ 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

(06월2주) ▲ 대우의 단골고객 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.

▼ 신조 발주설(뉴스 단계)

▲ Marinakis, 현대중공업에 LNG선 최대 10척 발주

- 위의 LNG 섹션 참조

▲ Fredriksen의 Seatanker, 대우조선해양에 LNG선 1척 발주

- 위의 LNG 섹션 참조

▲ Top Ship →현대중공업, 수에즈막스 2척 추가 발주: 총 4척

- Pistoialis의 Top Ship은 옵션을 행사해 158k-DWT 탱커 2척을 추가 계약: 스크러버 채택

- 오일메이저 BP의 5년, \$96m 규모 용선 계약을 바탕으로 투자된 것으로 전해짐: 인도는 2020년 초

▲ 삼성중공업의 지지난주 특수선 공시: Teekay의 셔틀탱커로 알려짐

- Teekay Offshore는 삼성중공업에 2척의 DP2 셔틀탱커 발주: 척당 \$125m, 총 2,661억원

- 이번 158k-DWT 탱커는 작년에 발주했던 2척에 딸린 옵션으로 판단됨

- 이로써 Teekay는 삼성중공업에 총 6척의 셔틀탱커를 건조: 2019년~2021년초까지 투입되며, 마지막 5, 6호선은 북해에 투입

- Teekay는 최근 151k-DWT의 2001년 건조 셔틀탱커 2척 매각을 추진 중

- 삼성중공업은 올해 5월 말레이시아 AET로부터 152k-DWT 셔틀탱커 4척(2020년 10월 인도)에 더해, 이번 수주를 통해 6척의 셔틀탱커 수주

>> AET의 선가는 척당 \$91m이었습니다. 스펙도 다르겠지만, 사측은 신조선가가 올랐다고 안내합니다.

(06월1주) ▲ (공시)삼성중공업, AET로부터 셔틀탱커 4척 수주

- 셔틀탱커 4척, 척당 신조선가는 \$90.7m으로 고부가가치 선종

▲ AET, \$575m 자금조달

(05월4주) △ 말레이시아 AET, Dual-Fuel 선대 확대 계획 시사

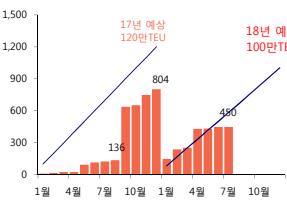
당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

▶ 당사예상 대비 발주 추이

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



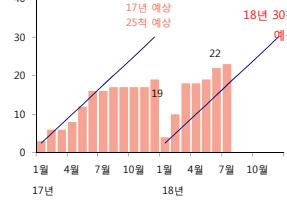
(컨선 전TEU) ■ 컨선 발주량 ■ 컨선 발주량 예상치



(탱커 DWT백만) ■ TK 발주량 ■ TK발주량 예상치(DWT백만)



(LNG 척수) ■ LNG선 발주량(척수) ■ LNG선 발주량(척수) 예상치



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



(LPG 천CBM) ■ LPG 선 발주량(천CBM) ■ LPG 선 발주(천CBM) 예상치



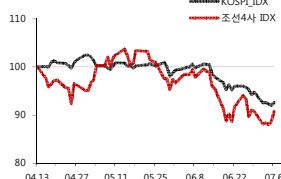
▶ 신조 발주 내역 - 한/중/일 주간

국가	조선사	계약일	발주 국가	발주처	Type	크기	인도	척수
18년 06월 3주								
BIG6	Daewoo (DSME)	18.6.21	유럽	Maran Gas Maritime	LNG	173k cu.m.	2020	1
	Hyundai HI (Ulsan)	18.6.19	유럽	Thenamaris	LNG	174k cu.m.	2020	1
한국	Daehan Shipbuilding	18.5.28	유럽	Tsakos Energy Nav	TK	114k DWT	2020	2
민영	Jiangsu Hantong HI	18.2.1	Unknown	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
18년 06월 4주								
BIG6	Hyundai Mipo	18.6.29	일본	Nissen Kaiun	CONT	2k TEU	2019	4
		18.6.22	아프리카	E.A. Temile & Sons	LPG	23k cu.m.	2020	1
		18.3.1	Unknown	Hyproc Shipping Co.	PTK	40k DWT	2019	1
	Samsung HI	18.3.1	Unknown	Unknown	TK	319k DWT	2019	4
한국	Dae Sun Shipbuilding	18.6.25	한국	Korea Shipping Corp	BULK	20k DWT	2020	2
국영	Huangpu Wenchong	18.6.27	중국	CSSC Shpg Leasing	BULK	120k DWT	2020	4
민영	Jiangsu New YZJ	18.6.26	중국	SITC	CONT	2k TEU	2020	2
	Haitong Offshore Eng	18.2.1	중국	Unknown Chinese	PTK	13k DWT	2019	1
	Ningbo Xinde SB	18.6.25	유럽	Nova Marine Carriers	BULK	6k DWT	2019~2020	12
						8k DWT	2019~2020	6
일본	Shin Kurushima	18.2.1	일본	Unknown Japanese	PTK	5k DWT	2019	1
	Iwagi Zosen	18.1.1	일본	Unknown Japanese	BULK	63k DWT	2019	1
	Honda Zosen KK	18.2.1	일본	Unknown Japanese	BULK	2k DWT	2019	1
		18.1.1	일본	Unknown Japanese	BULK	2k DWT	2018	1
	Toyohashi SB	18.5.1	Unknown	Island View Shpg.	BULK	61k DWT	2019	2
	Naikai Zosen Setoda	18.1.1	일본	Kuriabayashi Steamshi	BULK	7k DWT	2019	1
	JMU Ariake Shipyard	18.1.1	일본	Unknown Japanese	TK	311k DWT	2019	1
	JMU Maizuru Shipyard	18.6.22	아시아	Wisdom Marine Group	BULK	82k DWT	2020	1
	Kyokuyo Shipyard	18.5.31	아시아	TS Lines	CONT	1k TEU	2019	2
		18.1.1	일본	Unknown Japanese	OTHERS	250k cu.ft.	2019	1
	Asakawa Shipbuilding	18.1.1	Unknown	Unknown	PTK	18k DWT	2019	1
18년 07월 1주								
BIG6	Hyundai Samho HI	18.3.1	Unknown	Unknown	LPG	80k cu.m.	2019	2
	Daewoo (DSME)	18.7.3	유럽	Maran Gas Maritime	FSRU	173k cu.m.	2021	1
	Hyundai HI (Ulsan)	18.5.1	유럽	Solvang ASA	LPG	80k cu.m.	2019	1
민영	Jiangsu New YZJ	18.7.2	유럽	KCC AS	BULK	84k DWT	2020	1

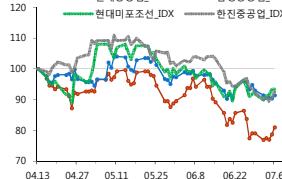
Peer Group 등 Index

▶ 한국 조선 대형3사, 중형3사 INDEX

INDEX (12주전=100)



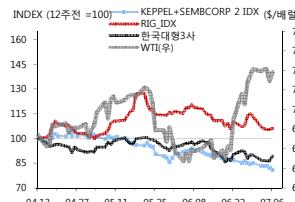
INDEX (12주전 = 100)



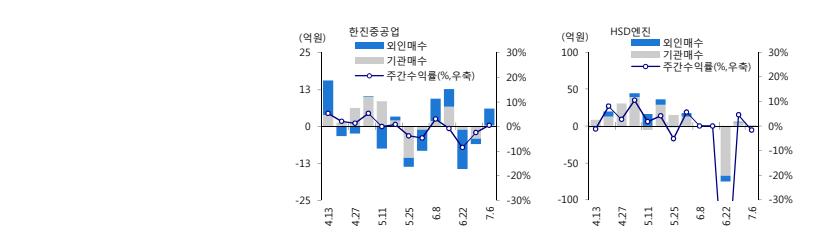
▶ 조선업 한중일

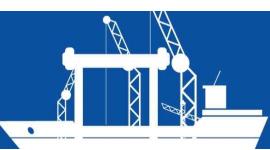
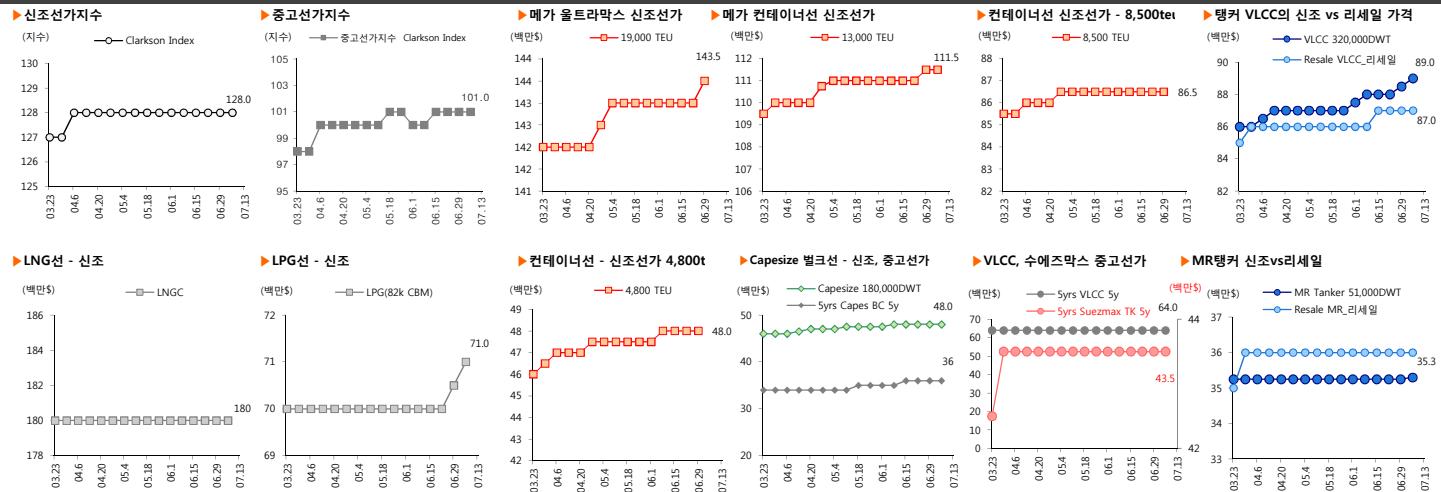
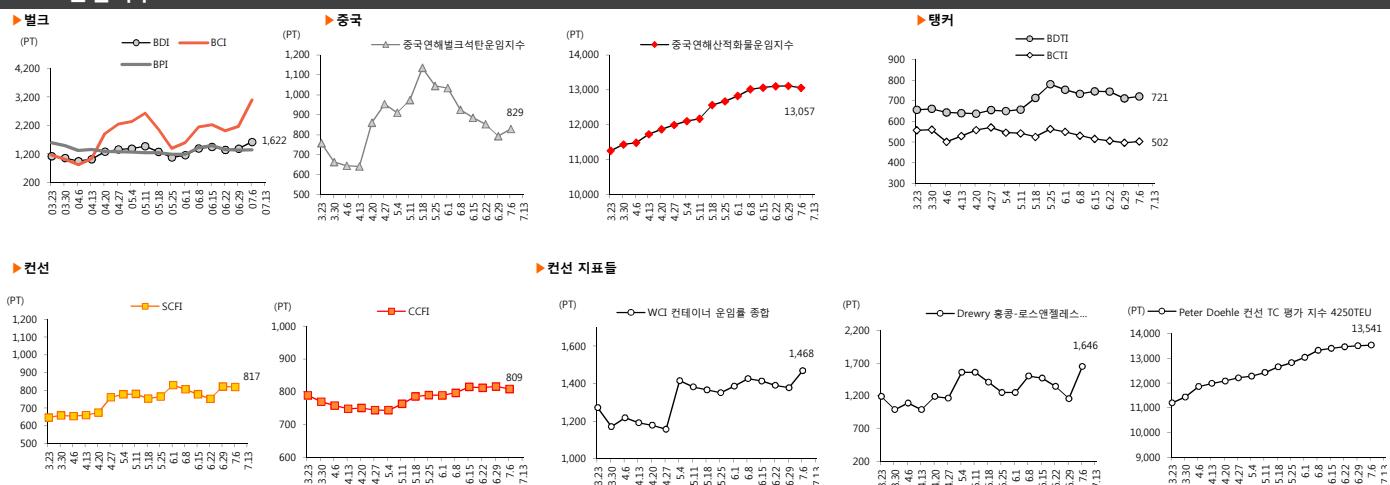
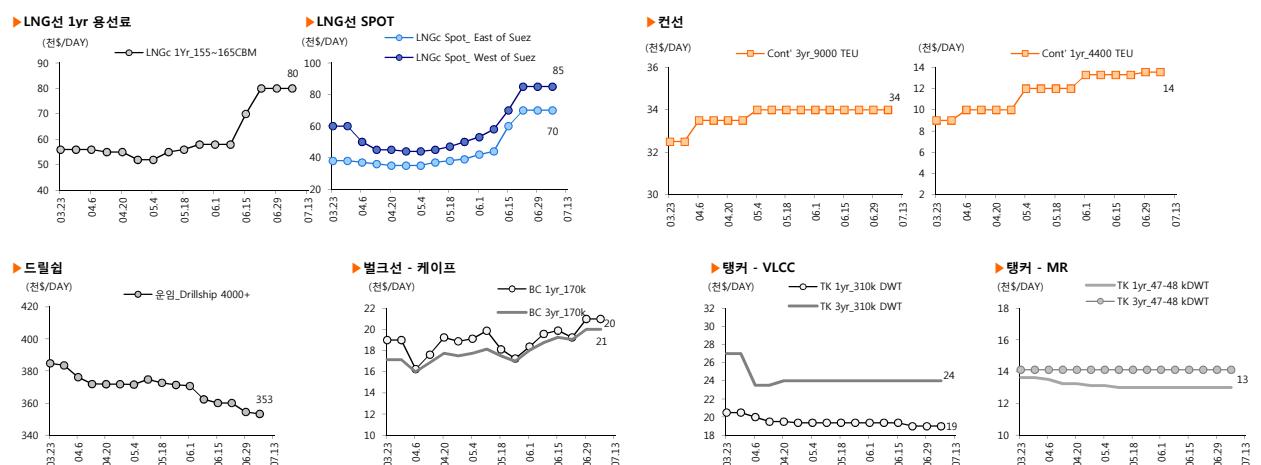


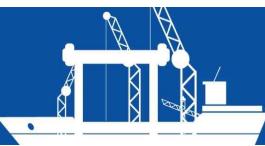
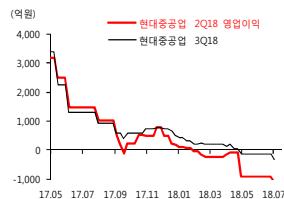
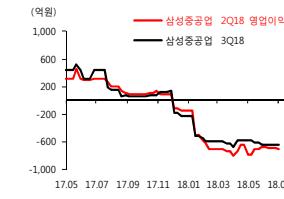
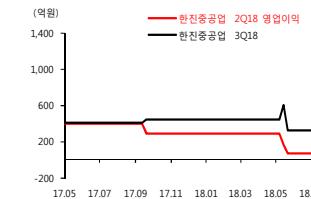
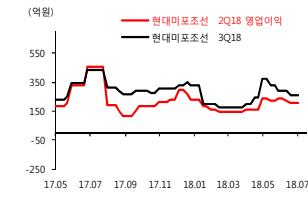
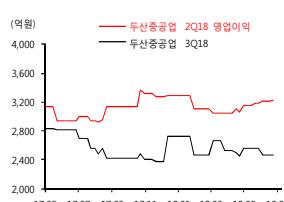
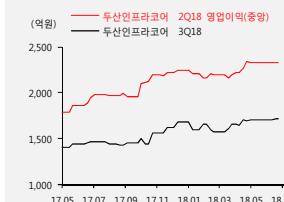
▶ 유가 VS 리그선주, 싱가포르 Offshore 제작사

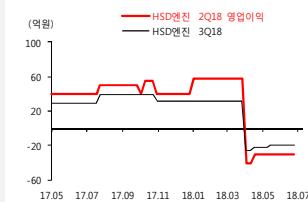
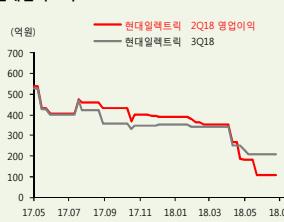
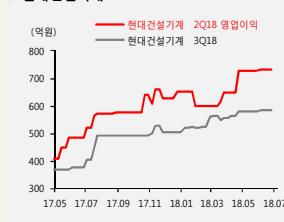
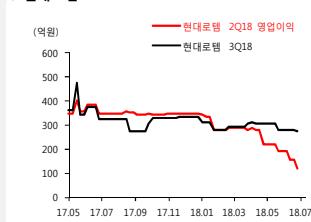
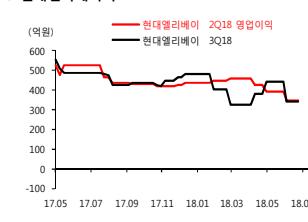

조선 수급

▶ 조선6사 수급

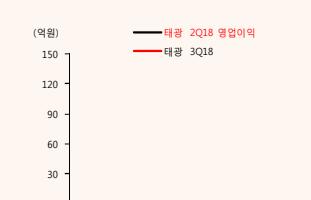



신조선가 & 중고선가

운임지수

유선료



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	네일전	세달전	두달전	18.06.09	18.06.16	18.06.23	18.06.30	18.07.06	2달전 대비	4주전 대비		
조선	현대중공업	477	-1,110	-1,351	-3,232	-3,350	-3,163	-3,163	-3,163	-3,082	적지	적지	-33.9	104,500
	삼성중공업	-358	-464	-485	-372	-372	-368	-369	-369	-369	적지	적지	-19.0	7,020
	현대미포조선	3,474	2,176	2,443	5,071	7,080	7,423	7,686	7,686	7,667	51%	8%	11.4	87,400
	한진중공업	-74	-74	-509	-223	-70	-75	-75	-75	-75	적지	적지	-39.8	2,995
두산	두산중공업	1,420	1,240	1,227	912	750	707	707	707	708	-22%	-6%	21.1	14,900
	두산인프라코어	1,169	1,224	1,243	1,467	1,499	1,436	1,438	1,461	1,464	0%	-2%	6.4	9,400
기계	HSD엔진	72	-101	-122	-165	-171	-172	-236	-236	-236	적지	적지	-17.3	4,090
	현대건설기계	15,850	15,368	15,183	13,757	13,906	13,782	13,782	13,719	13,685	-1%	-2%	9.3	127,000
	현대일렉트릭	10,803	8,466	7,642	5,181	3,201	3,201	3,201	3,201	3,090	-40%	-3%	20.9	64,700
	LS산전	4,797	4,671	4,537	4,661	4,963	4,930	4,965	4,997	4,997	7%	1%	14.5	72,700
	현대엘리베이터	5,603	5,172	3,609	3,073	2,375	1,915	1,915	1,915	1,915	-38%	-19%	44.0	84,200
	현대로템	845	760	757	567	467	467	413	413	389	-31%	-17%	66.9	26,050
방산	한국항공우주	1,474	1,303	1,304	1,200	1,285	1,300	1,311	1,316	1,352	13%	5%	30.9	41,800
	한화애어로스페이스	1,815	1,383	912	847	636	636	636	634	615	-27%	-3%	36.0	22,150
	LIG넥스원	3,655	2,453	2,466	2,155	2,223	2,180	2,180	2,180	2,180	1%	-2%	17.2	37,500
피팅	성광밴드	64	58	-38	-75	-55	-55	-55	-55	-55	적지	적지	-215.2	11,850
	태광	302	302	302	302	302	302	302	302	302	0%	0%	40.4	12,200
	하이록코리아	1,912	1,767	1,413	1,504	1,297	1,297	1,297	1,297	1,297	-14%	0%	20.5	26,600

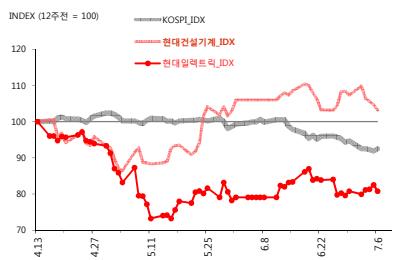
그룹	종목	2018 BPS(원)										ROE	VALUATION	
		다섯달전	네일전	세달전	두달전	18.06.09	18.06.16	18.06.23	18.06.30	18.07.06	2018	2019		
조선	현대중공업	230,846	241,361	182,210	170,578	169,692	170,269	170,269	170,033	170,033	-2%	1%	0.6	
	삼성중공업	19,573	20,499	19,737	12,242	12,286	12,313	12,439	12,439	12,439	-3%	0%	0.6	
	현대미포조선	127,187	125,784	125,502	120,019	118,347	118,801	119,564	119,564	118,568	6%	5%	0.7	
	한진중공업	6,782	6,782	6,105	6,105	5,338	5,338	5,338	5,338	5,338	-1%	-8%	0.6	
두산	두산중공업	30,258	29,665	28,884	30,414	28,037	28,567	28,566	28,297	28,297	3%	5%	0.5	
	두산인프라코어	11,528	10,934	10,683	9,924	9,877	9,537	9,542	9,560	15%	15%	10		
기계	HSD엔진	7,947	7,731	7,612	7,609	16,017	16,017	13,937	13,937	12,043	-2%	-2%	0.3	
	현대건설기계	134,960	131,312	131,515	139,230	139,263	136,338	136,338	136,043	136,043	10%	11%	0.9	
	현대일렉트릭	112,294	109,511	108,180	108,573	107,159	107,159	107,159	107,159	106,179	3%	7%	0.6	
	LS산전	43,510	43,099	42,734	42,797	42,915	42,923	42,862	42,862	42,862	12%	12%	0.0	
	현대엘리베이터	43,206	41,080	34,285	33,177	31,998	41,903	41,903	41,903	41,903	5%	6%	2.0	
	현대로템	17,564	16,514	16,526	16,424	16,336	16,336	16,173	16,173	16,178	2%	7%	1.6	
방산	한국항공우주	14,107	13,068	12,988	12,835	12,439	12,294	12,142	12,149	12,089	11%	13%	3.5	
	한화애어로스페이스	45,383	43,610	42,105	41,698	41,271	41,271	41,599	41,418	41,418	1%	3%	0.5	
	LIG넥스원	32,108	29,551	29,179	28,710	29,139	28,904	28,904	28,904	28,904	8%	10%	1.3	
피팅	성광밴드	16,328	16,219	15,972	15,972	15,988	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	25,408	24,832	24,832	25,079	25,079	25,079	25,079	25,079	5%	7%	1.1	

출처: Dataguide



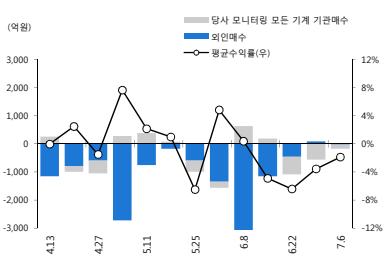
당사 기계 선호주 vs. 시장

▶ 당사 기계 선호주



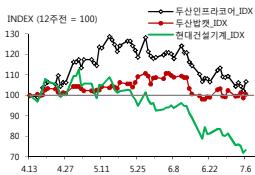
당사 관찰 기계 업종 전체

▶ 당사 모니터링 모든 기계의 주간 수급과 시가총액 증감률



건설기계

▶ 한국시장 상장 3사



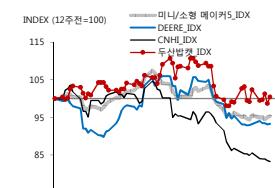
▶ 대형 vs. 미니/소형 vs. 중국



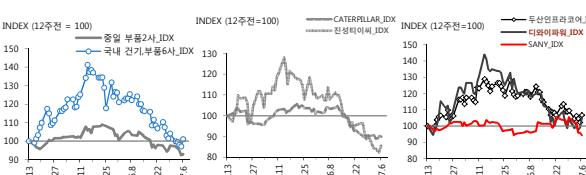
▶ 대형: 두산, 현중, 사니, 고마즈



▶ 미니 소형에서 두산밥캣

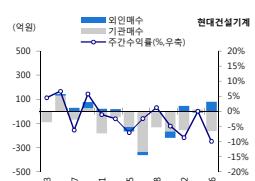


▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

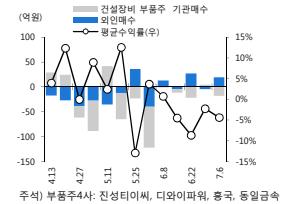


건설장비 수급

▶ 건설장비 메이커3사



▶ 건설장비 부품주



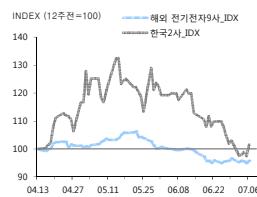
주석: 부품주4사: 전성티이씨, 디와이파워, 경국, 동일금속



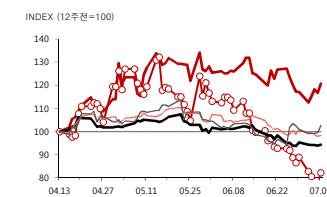


증전기

▶ 한국 vs. Global Peer

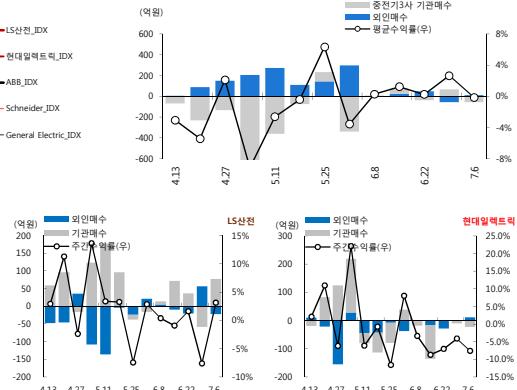


▶ 증전기 회사들 주가 Index



증전기 수급

▶ 증전기3사(현대일렉트릭, LS산전, 효성) 수급

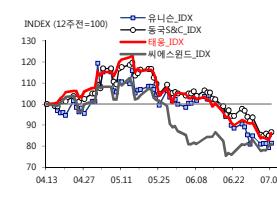


풍력

▶ 한국 풍력 부품사 vs. Global Peer

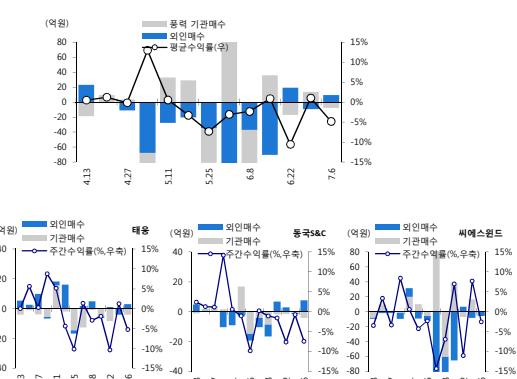


▶ 한국 풍력부품5사



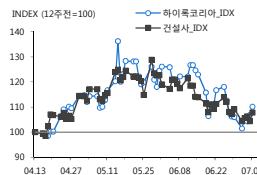
생력 수급

▶ 풍력부품4사 수급



피팅

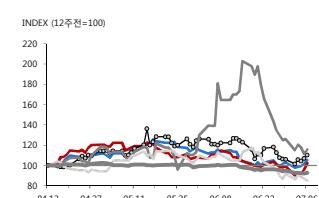
▶ 피팅 VS 전방1 건설



피팅업 수급



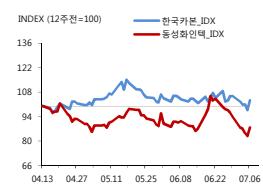
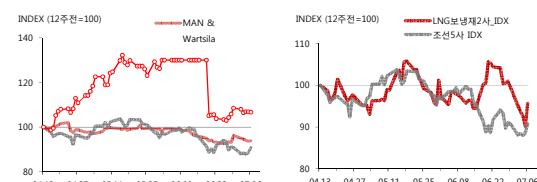
▶ 피팅 및 벨브사들





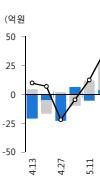
조선기자재

▶ 두산엔진 vs 조선5사 vs 해외 엔진 ▶ 엔진3사

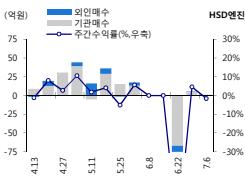


조선기자재 수급

▶ 보냉재 2사

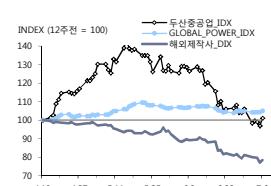


▶ HSD엔진

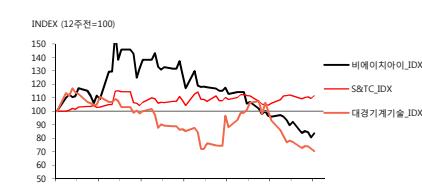


발전 및 발전기자재

▶ 두산중공업 VS 해외 PeerGroup

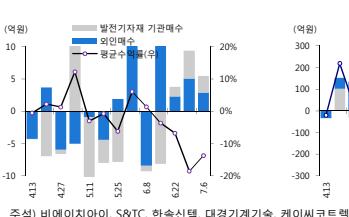


▶ 발전기자재 등



발전업 수급

▶ 발전기자재 5사(두산중공업 제외)

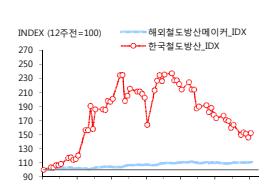


▶ 두산중공업



철도/승강기

▶ 철도 vs Global Peer



▶ 엘리베이터 vs Global Peer

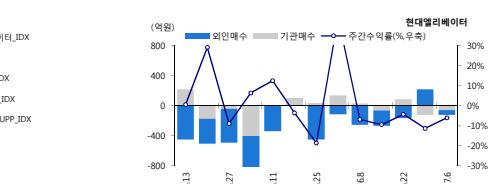


철도/엘리베이터 수급

▶ 현대로템



▶ 현대엘리베이터



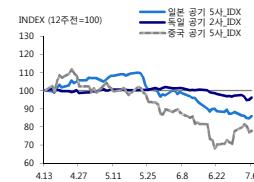


공작기계

▶ 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 당사와 계열사 관계에 있습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 최광식)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당시의 허가 없이 전재, 복사 또는 더 여겨질 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.
 1. 종목추천 투자등급 (추천일기준 종기대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 종기대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함 (2017년7월1일부터 적용)
 -Buy(매수) 추천일 종기대비 +15%이상 -Hold(보유) 추천일 종기대비 +15% ~ -15% 내외 등락
 -Sell(매도) 추천일 종기대비 -15%이상
 2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
 - Overweight(비중확대), - Neutral(중립), - Underweight(비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.9 %	6.1 %	-