

기다리고 기다리던 신조선가지수 상승

코멘터리 대표 차트

신조선가가 16주 만에 드디어..

① 클락슨 신조선가지수가 1p 오른 129p를 기록했습니다. 최근 현대중공업의 LNG선 신조선가 상승이 반영되지 않았지만, 파나마스 벌크선, 탱커의 VLCC, 아프라막스, MR탱커, 14,000-teu 컨테이너선 신조선가가 상승하며 지수 상승을 견인했습니다. 또한 여태 15주간 계속 오른 선종/선형별 선가 상승이 뒤늦게 반영되는 셈입니다.

② 현대중공업의 Marinakis LNG선 4척 + 옵션 6척이 공시되었습니다. 신조선가는 \$186.2m로 기존 \$185m 대비 조금 오른 듯 보이지만, 외신은 Extras를 제외한 가격이기 때문이고 이를 포함할 경우 \$180m 후반일 것이라고 전합니다. 또한 환율이 1,1234원/달러로 우호적이었기 때문에 그만큼 달러 선가의 놀림으로 반영됩니다.

③ 현대미포조선의 \$37.5m MR탱커 2척의 발주처는 OSG인 것으로 업데이트되었습니다. 스크러버 장착비용을 온전히 반영해 과거 돈을 버는 MR \$35m에 준하는 것으로 판단합니다.

LNG선 결산

④ 상반기 26척의 LNG선이 발주되었고, 3분기 현재까지만도 7여척이 발주가 잡히는 가운데, 시장 참여자들은 앞으로도 연말까지 최소 10척의 LNG선이 추가 발주될 것이라 전망합니다. 이는 러시아 Artin LNG2 쇠빙LNG선 15척을 제외한 숫자입니다.

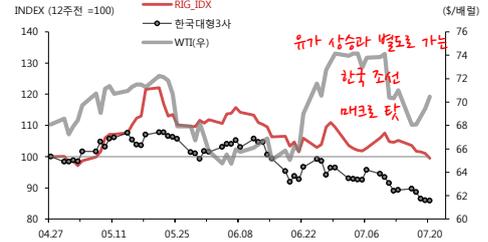
⑤ 모잠비크 LNG 프로젝트 가동에 따라, 2019년 상반기 16척의 LNG선 발주가 진행될 전망입니다. LNG선은 2011년~2015년 이상을 달릴 사이클입니다.

투자 의견..

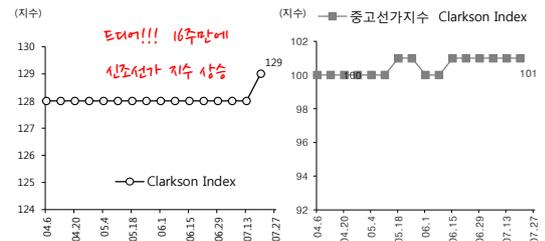
여태 펼쳐진 몇몇 호재에도 조선주 주가가 약해, 이번 신조선가지수 상승이 주가 상승으로 이어질 것인지 다소 걱정이 될 것입니다. 그러나, 신조선가지수는 앞으로도 계속 계속 더 오를 것입니다. 월요일, 한주의 주가 흐름과 무관히 중장기 주가 상승 필연이라고 판단합니다.

이번주 현대중공업 그룹, 두산 그룹의 실적발표가 있습니다. 조선의 경우 구조조정 비용을 감안하고 보면 공손충을 줄이는 좋은 내용을 기대하고 있습니다.

유가, RIG PLAYER, BIG3



신조선가 지수: 16주만의 상승, 향후 상승세 지속 예상



현대중공업 노조 파업 출정식 & 대우조선해양도 파업설



주시 뉴스

※ 상세 내용은 아래 해당 섹션 참조

신조선가

- ▲ 신조선가지수 드디어 1p 상승한 129p 기록: 탱커, 컨테이너선 등이 상승
- ▲ VLCC 신조선가 2015년 이래 최고
- ▲ OSG, 13일 공시된 MR탱커 \$37.5m의 주인공

LNG 결산

- △ 상반기 25척의 LNG선 발주: 3분기 이미 10여척, 하반기 추가 10여척 더 판단
- ▲ 현대중공업, Marinakis 4척 수주 인식, 올해 LNGs 13척 수주

ASP & 실적관련(국내외)

▲ 신조선가지수 드디어 1p 상승한 129p 기록: 탱커, 컨테이너선 등이 상승

- 파나마스 벌크선, 탱커의 VLCC, Aframax, MR탱커, 14,000-teu 컨선 등의 신조선가가 상승했고, 15주간 128p를 지켰던 클락슨신조선가지수도 드디어 1p 상승
- VLCC는 \$89.5m으로 \$90m을 코앞에 두고 있고, 최근 현대중공업의 LNG선 선가 상승 수주에도 불구하고 LNG선 신조선가가 그대로 \$180m을 지켜 추가 상승세 지속 예상
- 중조선가지수는 101p 제자리

▲ VLCC 신조선가 2015년 이래 최고

- Charles R Weber에 따르면 한국과 일본 조선사들의 VLCC 신조선가 오피는 \$90m을 상회해, 2015년 이후 최고 수준
- 최근 선대 리뉴얼, 투기발주 등이 동반되고 있음
- 그러나 \$90m 신조선가에 60% 차입 구조에서, VLCC 용선료 BEP는 \$32,500/day인데, 이는 2009년~2017년 평균 수준
- 그러나 최근의 VLCC 용선료는 \$16,767/day에 불과

△ 삼성중공업의 Coral FLNG, 9월 스틸커팅

- 9월 Coral FLNG Hull의 스틸커팅과 함께 제작 시작: Topside는 11월부터
- 작년 6월부터 60개월의 공기를 사업이 진행 중: 2022년 가동
- Eni Coral FLNG의 3MTPA 천연가스는 이미 BP가 모두 인수하기로 20년 장기공급계약이 체결되었음



외신 보도들

:: 뉴스/FACT >>: 당사 의견

▶ 해양 / 시추

▷ **셸의 LNG Canada 20만톤 모듈, 중국 4개 야드로 발주 진행 중**

- Shell의 2개 Train 13MTPA 캐나다 셰일가스 수출 프로젝트 Fluor+JGC 컨소시엄이 수주해 준비 중
- 20만톤 규모 모듈의 제작사로 중국 CFHI(COOEC-Fluor HI), Bomesc OE, COOEC-Qingdao 등이 물망에 오름
- 추가로 CNPL(China National Petroleum Corporation)의 자회사도 언급
- 15만톤의 processing 모듈과 기타 5만톤 모듈 제작을 중국 4개 야드에 나누어 작업 주문할 계획
- FID는 올해 10월말~11월초 예정: 모듈 EPC 발주도 올해말~내년초로 예정
- >> 중국 야드들은 다수의 육상 모듈 시공 경험이 있습니다.

△ **Chevron, Transocean의 semisubs 용선해서 호주 투입**

- Chevron은 Gorgon의 development drilling(15개 유정)을 위해 TransOcean과 2.6년(955일) 용선 계약을 체결
- 계약규모는 \$158m, dayrate 환산 \$165천/일

▶ LNG

△ **상반기 25척의 LNG선 발주: 3분기 이미 10여척, 하반기 추가 10여척 더 판단**

- 2분기 발표된 LNG선 수주는 8척으로, 1분기의 18척의 절반 정도: FSRU, LNGBV 포함
- 한국 조선3사의 2020년 berth slot은 모두 팔렸고, 2021년~2022년에 9척의 LNG선 인도가 예정되어 있는 상황
- 신조선가는 바닥을 짚고 \$185m을 상회하기 시작했음
- LNG 업계에서는 하반기 최소 10척의 추가 LNG선 발주를 짐작
- 현재 3분기 LNG선 수주는 Seatanker→DSME 1척, NYK→가와사키 LNGBV 1, Marinakis→HHI 4척
- 하반기 ExxonMobil, Qatar Petroleum의 Golden Pass LNG, 러시아 Arctic LNG2 확정 여부는 불투명하지만,
- 2019년 모잠비크 LNG 프로젝트에서 2019년 상반기 LNG선을 섭외할 예정이어서
- 2020년 LNG선 쇼티지는 명확한 상황

▲ **현대중공업, Marinakis 4척 수주 인식, 올해 LNGs 13척 수주**

- 2021년6월 인도로 Marinakis의 자회사인 Capital Gas로부터 4척 계약: 6척의 옵션도 붙어있는 것으로 유럽 출처가 확인
- 전자공시에서 신조선가는 \$186m대로 적혀있지만, 이는 extras를 제외한 가격으로 실제 계약가는 \$180m 후반대라고 Tradewinds는 재차 강조
- 이로써 현대중공업은 12척의 LNG선과 1척의 FSRU를 수주
- >> NYK 1, SCF 1, TEN 1, FLEX LNG 2, Cardiff 3척, Botas FSRU 1기에, Marinakis-Capital Gas 4척이 추가됨으로써, 13척의 LNG들을 수주했습니다.

▶ 기타

▷ **최근 대만~중국의 Feeder 60여척에서 Teir II 스펙의 위험성**

- 지난주 알려진 Evergreen, Wanhai, YangMing의 피더선 발주에서
- 조선사들로는 중국 양자강, Jiangnan SY, Huangpu Wenchong, Cosco Guangzhou, 대만 CSBC 등의 이름이 오르내리는 가운데
- 신조선가는 \$33m~\$35m으로 전해짐
- 다만 Evergreen과 WanHai가 Tier II 스펙 발주를 추진 중인 것에 대해서 우려의 시선
- 중국의 환경규제가 급격히 변할 경우 잘못된 투자가 될 수 있기 때문, 최근에도 7월3일에 8월15일에 시행되는 벌크선 Tier II 이상 입항 허가의 급격한 규제 적용을 시험한 바 있
- 다만, 이 두 선주는 Tier III Ready 스펙으로 입찰을 진행하는 것으로 전함: 향후 수리 비용은 \$1.2m~\$1.3m이 소요될 것으로 짐작
- >> 일단 Evergreen, WanHai 발주에서는 미포의 이름은 올라가지 않았습니다만...

(07월3주) ▲ **Evergreen 8척~최대 24척 피더 컨테이너선 발주 협의 중**

- Evergreen Marine은 최대 24척, \$740m 규모의 피더선 발주를 진행 중
- 2,400-teu 4척 ~ 최대 12척, 1,800-teu도 최소 4척 ~ 최대 12척
- 발주는 직접 발주 또는 용선 모듈을 검토 중이며, 일본, 중국, 대만 한국 조선사들이 입찰 중
- 선박의 상세 스펙은 알려지지 않음: 사측은 비싼 Tier III보다 Tier II 스펙을 원하고 있다고 전함
- 이에 따라 신조선가는 1,800-teu가 \$28m, 2,400-teu가 \$34m 안팎일 것으로 점함
- 선박 인도는 사측은 2020년초로 단납기를 원하지만, 해당 Berth를 보유한 조선사가 없어, 2020년 중반 납기가 될 것으로 추정됨
- Evergreen은 2년전 이미 2,800-teu 20척을 대만 CSBC와 일본 Imabari에 발주한 바 있어, 또다시 20여척을 발주하겠다는 투자의향이 시장을 놀라게 함

(07월3주) △ **Wan Hai도 피더선 최대 28척 발주 의향**

- Evergreen의 라이벌 Wan Hai Line도 2,800-teu 8척 ~ 12척, 와 1,900-teu 12척 ~ 16척 발주를 준비 중인 것으로 전해짐

(07월3주) △ **YangMing도 최대 14척 피더선 발주 준비**

- YangMing도 확정 10척 + 옵션 4척의 2,800-teu 발주를 준비하고 있는 것으로 전함



한국 조선업 수주와 수주설

▼ Clarksons 신규 수주 업데이트

① Unknown → Hyundai Mipo, CONT(1,800-teu) 4척

- 라이베리아 소재 선사로부터, 2020년 3월말 인도로, 척당 \$27m
(07월1주) ▲ Nissen → 현대미포, Feeder 4척 추가 발주
- 일본 Nissen은 현대미포조선에 \$80m 이상의 4척의 1,800-teu 방콕막스 발주
- 올해 초 4척을 발주한 바 있고, 추가로 4척을 더해 총 8척: 앞의 4척의 신조선가는 \$20m 초반이었고, 이번 발주도 정확히 알려지지 않음
- 올해 초 4척의 발주는 한국 KMTC와의 10년 용선 계약 기반 발주: \$12,000/일
- 이번 발주에서도 2척이 KMTC 용선 기반인 것으로 알려졌지만 뒤의 2척은 용선 여부가 알려지지 않음
- Nissen은 벌크 중심의 100여척의 선박을 운영하는 선주이며, 현재 33척의 10억\$ 규모 잔고를 보유: 주로 일본 건조, 2020년 인도
(06월2주) ▲ 팬오션 → 미포, 1,800teu 2척
(04월1주) ▲ 일본 Itochu → 현대미포, 1,800teu 2척 수주
(02월4주) ▲ Nissen Kaiun, 현대미포에 feeder 발주

② Overseas Shipholding → Hyundai Mipo, PTK(50k) 2척

▲ OSG, 13일 공시된 MR탱커 \$37.5m의 주인공
- 미국 OSG(Overseas Shipholding)이 현대미포조선에 2019년 9월 인도로 MR탱커 2척을 발주한 선사로 확인됨
- 척당 \$37.5m은 Tier III에 맞춘 스크러버를 장착 스펙인 것으로 전함
- OSG는 23척의 선박을 운항: 자사선 13척

③ Capital Gas → Hyundai HI (Ulsan), LNG(174k) 4척

▲ 현대중공업, Marinakis 4척 수주 인식, 올해 LNGs 13척 수주
- 2021년6월 인도로 Marinakis의 자회사인 Capital Gas로부터 4척 계약: 6척의 옵션도 붙어있는 것으로 유럽 출체가 확인
- 전자공시에서 신조선가는 \$186m대로 적혀있지만, 이는 extras를 제외한 가격으로 실제 계약가는 \$180m 후반대라고 Tradewinds는 재차 강조
- 이로써 현대중공업은 12척의 LNG선과 1척의 FSRU를 수주
>> NYK 1, SCF 1, TEN 1, FLEX LNG 2, Cardiff 3척, Botas FSRU 1기에, Marinakis-Capital Gas 4척이 추가됨으로써, 13척의 LNG 들을 수주했습니다.
(07월2주) ▲ 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 인도물예, XDF 엔진 채택
- 관심의 신조선가는 브로커에 따르면 \$184m으로 알려졌지만, 추가 스펙 등을 포함할 경우 \$180m 후반대일 것이라는 전언
- 이번 발주의 배경으로 Shell이 잡힘: 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 두번째로 새로이 LNG선 시장에 진입한 선주가 됨
(06월2주) ▲ 그리스 Marinakis도 LNG선 시장 투자 검토

④ BOTAS → Hyundai HI (Ulsan), FSRU(170k) 1척

(06월2주 플래쉬) ▲ 터키 Botas, 현대중공업에 FSRU 1기 발주
- 터키의 Botas는 2020년 인도로 FSRU 1기를 용선발주: 투입처로 2곳이 유망
- 기존 터키에서는 건설사들인 Kolin & Kalyon이 현대중공업에 2019년 인도로 FSRU 1기를 발주한 바 있음
- 또한 터키에는 2개의 육상 LNG 수입터미널이 있지만, 대체를 추진 중인 것으로 전함
- 최근 MOL의 263k-CBM FSRU가 Dorytol port에서 작년부터 가동 중이지만, 최근 홍콩 CLP Power에 용선계약이 체결되어 2020년 이동할 예정
(02월3주) ▲ 터키 국영 Botas, 대형 FSRU 발주 초기 협의 시작
(17년11월) ▷ MOL의 FSRU, 카타르 경유해 터키에 도착
(17년09월) △ MOL의 FSRU-MAX 명명식
- 지난주 목요일 옥포에서 터키에서 조업할 MOL의 FSRU 명명식 개최
(17년08월) △ DSME 건조 중인 FSRU-MAX, 용선처 터키에 확보
(17년6월) △ MOL, DSME에서 건조 중인 FSRU-MAX 11월 인도키로: 용선처 선정 지연



▼ 신조 발주설(뉴스 단계)

△ Valles도 STX에 발주한 MR 2척 계약 취소

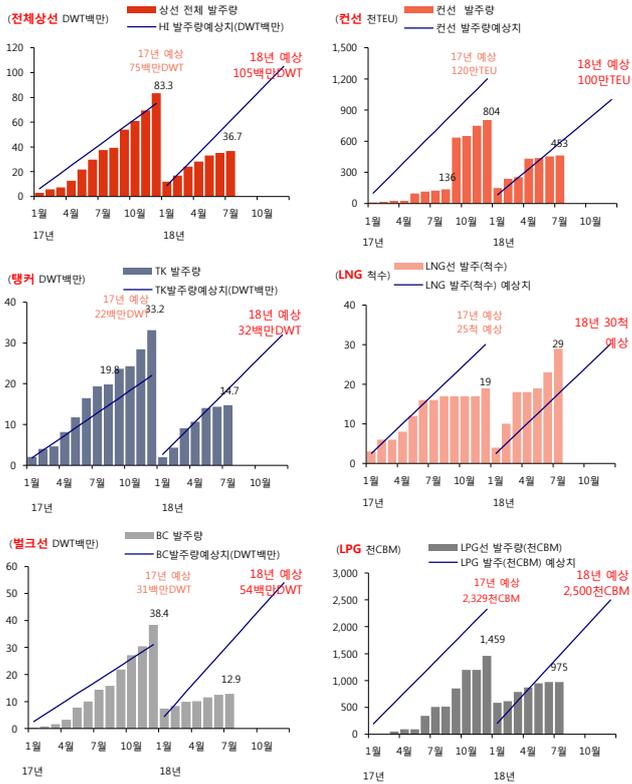
- STX의 RG 발급 불허에 따라 Valles Steamship도 MR 탱커 2척의 LOI를 성약하지 못함
 - 신조선가는 알려지지 않았지만 Sincere의 \$35.3m 수주노오 짐작
 - 이번 LOI 취소를 대체할, 새로운 조선사를 통한 MR 투자 의사는 아직 알려지지 않음
 - Valles는 아프라막스 탱커 6, MR 3, LR2 2척, 벌크선 2척 등으로 13척의 선대를 보유한 선사: 일본 나무라조선에 최근 아프라막스 1척을 발주한 바 있음
 (07월3주) ▲ Sincere Navigation, STX에서 MR 건조 불발로, 여타 조선사 물색
 - Sincere Navigation은 STX조선에 MR을 발주하며 시장에 진입하려 했지만, KDB의 RG 불허로 불발: 신조선가 \$35.5m
 - 이에 Sincere Navigation은 다른 조선사들과 접촉 중인 것으로 전함
 - Sincere는 핸디 벌크 2척, 캄사라막스 23척, 케이프벌크 9척, VLCC 1척, VLCC 3척의 17척 선박을 보유한 선사
 >> 현대미포조선의 수주를 기대합니다.

△ Nissen, Chevron 용선으로 로컬 일본 야드에 MR 2척 발주

- Onomichi Dockyard에 2020년 인도 MR 2척을 계약
 - Tier-II 스펙에 신조선가는 \$35.6m로 알려짐
 - 이번 발주는 미국 Chevron 용선 기반인 것으로 전함

당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

▶ 당사예상 대비 발주 추이

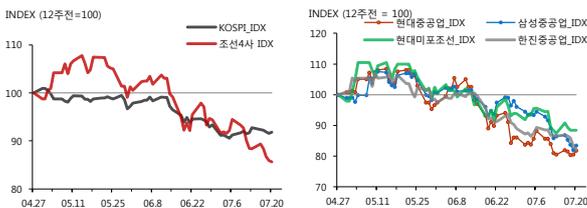


▶ 신조 발주 내역 - 한/중/일 주간

국가	조선사	계약일	발주 국가	발주처	Type	크기	인도	척수
18년06월4주								
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
			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 Xinle 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
		18.1.1	일본	Unknown Japanese	BULK	63k DWT	2019	1
	Honda Zosen K.K	18.2.1	일본	Unknown Japanese	BULK	2k DWT	2019	1
						2k DWT	2019	1
	Toyohashi SB	18.1.1	일본	Unknown Japanese	BULK	2k DWT	2018	1
	Naikai Zosen Setoda	18.1.1	일본	Kuribayashi 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
18년07월1주								
BIG6	Hyundai Samho HI	18.3.1	Unknown	Unknown	LPG	80k cu.m.	2019	2
		18.7.3	유럽	Maran Gas Maritime	FSRU	173k cu.m.	2021	1
		18.5.1	유럽	Solvang ASA	LPG	80k cu.m.	2019	1
중국	Jiangsu New YZJ	18.7.2	유럽	KCC AS	BULK	84k DWT	2020	1
18년07월2주								
BIG6	Hyundai Samho HI	18.7.6	아프리카	Central Shpg Monaco	TK	157k DWT	2020	2
		18.7.5	유럽	Seatankers Mgmt	LNG	173k cu.m.	2020	1
중국	Jiangsu New Hantong	18.5.1	유럽	Oldendorff Carriers	BULK	82k DWT	2020	2
일본	Kawasaki HI Sakaide	18.7.6	일본	Central LNG Shipping	OTHERS	4k cu.m.	2020	1
18년07월3주								
BIG6	Hyundai Mipo	18.7.17	Unknown	Unknown	CONT	2k TEU	2019~2020	4
		18.7.12	북미	Overseas Shipholding	PTK	50k DWT	2019	2
		18.7.16	유럽	Capital Gas	LNG	174k cu.m.	2020~2021	4
		18.6.1	유럽	BOTAS	FSRU	170k cu.m.	2020	1
중국	COSCO Zhoushan	18.2.26	유럽	Energean Israel	FPSTO	9k bopd	2021	1
		18.7.13	일본	Mitsui & Co	BULK	82k DWT	2020	1
	Jiangsu New YZJ	18.7.13	일본	Lepta Shipping Co	BULK	180k DWT	2021	1
	Haitong Offshore Eng	18.2.1	중국	Unknown Chinese	PTK	5k DWT	2019	1
	AVIC Weihai Shipyard	18.7.18	Unknown	Stena RoRo AB	FERRY	1k Pass.	2022	2
	Wuchang SB Group	18.7.18	중국	China Master Logist.	CONT	1k TEU	2019	2

Peer Group 등 Index

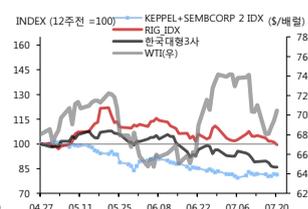
▶ 한국 조선 대형3사, 중형3사 INDEX



▶ 조선업 한중일



▶ 유가 VS 리그선주, 싱가포르 Offshore 제작사



조선 수급

▶ 조선6사 수급



▶ 조선6사 수급





국내 보도

▶ 공통 보도

▲ 조선3사, 미국에서 대형 LNG운반선 최대 16척 수주할 수도

<http://lnr.li/J8F5g>

에너지코퍼레이션이 모잠비크에서 진행하고 있는 LNG(액화천연가스) 프로젝트를 위해 LNG운반선 16척을 마련하겠다는 방침
2019년 상반기 최종투자결정을 내리고 이때 선주들에게 LNG운반선 용선 관련 입찰초대장을 발행

▽ 조선업계, 후판가격 인상 연기 요청...포스코·현대제철 '거부'

<http://lnr.li/BSozw>

한국조선해양플랜트협회는 지난 16일 조선업체들의 경영이 정상화될 때까지 후판 가격 인상 시기를 연기해 줄 것을 공식 요청
이에 대해 철강업체들은 실적 악화 등을 이유로 거부 의사를 밝힘
올 상반기 조선용 후판 가격을 3만원 인상했고 유통용은 6만원 올렸고, 하반기에는 조선용 후판 가격을 일괄적으로 5만원 인상할 예정

▶ 현대중공업 보도

△ 현대오일뱅크 IPO, 그룹 신용도 회복 '신호탄'

<http://lnr.li/Qa4we>

현대중공업지주(이하 현대중지주)는 현대오일뱅크 IPO에서 최대 2조원 안팎의 구주매출이 가능할 것으로 전망
현대중지주는 현재 현대오일뱅크의 지분 91%를 보유
전체 공모 규모가 3조원 내외로 예상되는 가운데 구주매출 비중이 최대화될 여지가 큼
현재 현대중지주는 현대오일뱅크 지분에 대한 장부금액을 2조9500억원 수준으로 계산; IPO 이후 장부금액이 재평가되면 자기자본 규모도 증가할 전망

▷ 현대중 파업 돌입...조선업 '하루' 도화선되나

<http://lnr.li/hidpm>

현대중공업 노조는 올해 임금-단체협상 난항을 겪는 가운데 지난 19일 오후 2시부터 전면파업; 이번 파업은 오는 24일 오후 5시까지
노조가 전면파업을 벌이는 것은 올해 들어 처음이며 5년 연속 파업
회사는 20일 사내소식지를 통해 "대우조선해양은 지난해 9개월간 기본급 10% 반납, 사무직 1개월 무급휴직했고, ...
... 삼성중공업은 올 3월부터 생산직까지 임금 반납을 확대했다"라며 ...
... "노조는 파업을 중단하고 조합원의 뜻을 물어달라"라고 밝힘

▽ ▷ '전면파업' 현대중, 가동중단 앞둔 해양공장 놓고 또 대립

<http://lnr.li/OHlBc>

현대중공업은 지난 19일 열린 제20차 교섭에서 해양 유류인력에 무급휴직을 실시하는 방안을 골자로 한 임단협 수정안을 제시
수정안에서 경영 정상화까지 기본급 동결과 20% 반납도 재차 제시

▶ 삼성중공업 보도

N/A

▶ 대우조선해양 보도

▼ 최종구, 대우조선 노조 향한 작심발언...강한 경고 보내

<http://lnr.li/Gfpup>

취임 1주년을 맞은 19일 전남 목포를 찾아 기자들과 약속 간담회를 가진 자리에서 대우조선해양 노조의 쟁의와 관련 ...
"(대우조선해양) 정상화조치는 노조만 고통을 겪은 게 아니라 채권단, 주주 등이 모두 절절한 고통을 분담해서 결정된 것"이라며 ...
... "그런데 노조만 고통을 겪는 것처럼 (합의를) 반복하고 쟁의행위를 하는 것은 많은 이해관계자들이 고통을 참아가면서 동참한 것을 완전히 무산시키는 행위"라고 비판
노조는 기본급 4.11% 인상과 노동강도에 따른 보상제도 마련 등 제도 개편, 단체협약 갱신 등 6가지 요구를 하며 이달초 93.4%의 찬성률로 파업을 결의
대우조선 노조가 2015년부터 세 차례에 걸쳐 13조7000억원에 달하는 공적자금을 지원받으면서 '파업 등 쟁의활동을 하지 않고 자구계획안에 동참한다'는 서약서를 제출

▶ 중소형 조선사 및 조선기자재

▷ 삼강엠엔티, 주주배정 유상증자 청약률 111.11%

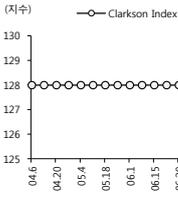
<http://lnr.li/EEAeH>

지난 19일 구주주를 대상으로 진행한 유상증자 청약 접수결과 청약률이 111.11%를 기록
신주 상장예정일은 다음달 8일

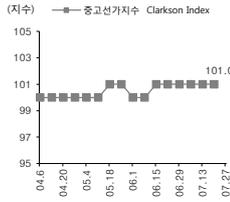


신조선가 & 중고선가

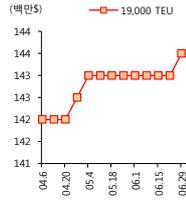
▶ 신조선가지수



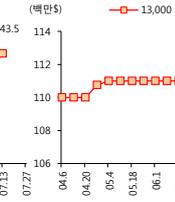
▶ 중고선가지수



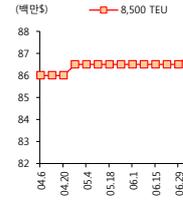
▶ 메가 울트라박스 신조선가



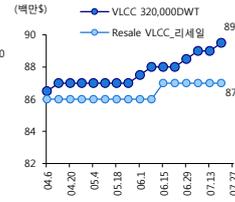
▶ 메가 컨테이너선 신조선가



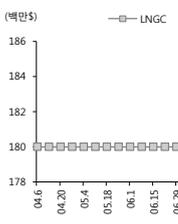
▶ 컨테이너선 신조선가 - 8,500tex



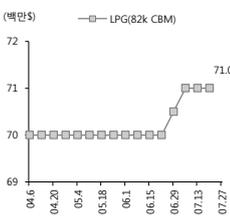
▶ 탱커 VLCC의 신조 vs 리세일 가격



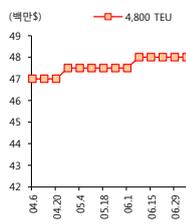
▶ LNG선 - 신조



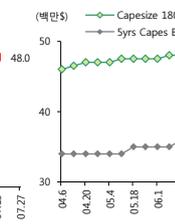
▶ LPG선 - 신조



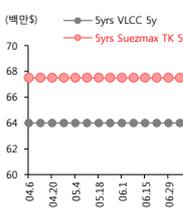
▶ 컨테이너선 - 신조선가 4,800t



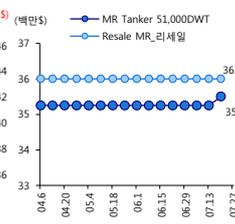
▶ Capesize 벌크선 - 신조, 중고선가



▶ VLCC, 수에즈막스 중고선가

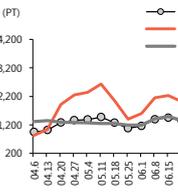


▶ MR탱커 신조vs리세일

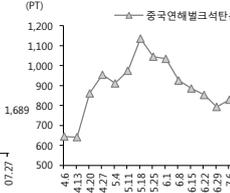


운임지수

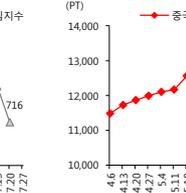
▶ 벌크



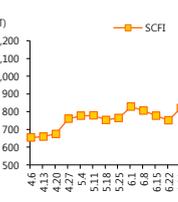
▶ 중국



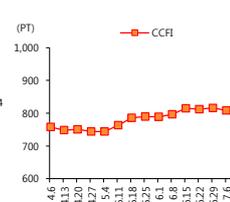
▶ 탱커



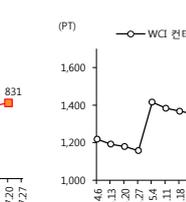
▶ 컨선



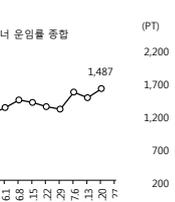
▶ 컨선 지표들



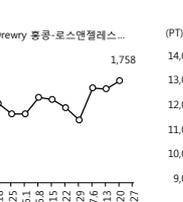
▶ 컨선 지표들



▶ 컨선 지표들

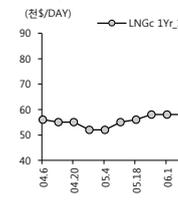


▶ 컨선 지표들

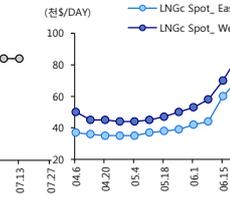


용선료

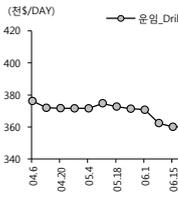
▶ LNG선 1yr 용선료



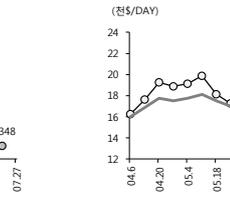
▶ LNG선 SPOT



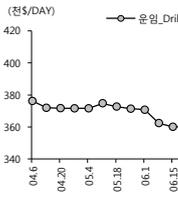
▶ 드릴십



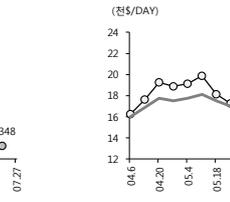
▶ 벌크선 - 케이프

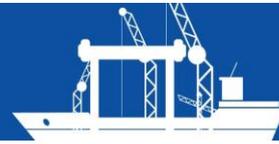


▶ 탱커 - VLCC



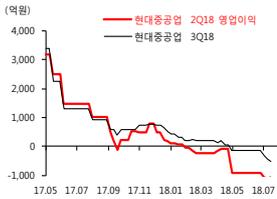
▶ 탱커 - MR



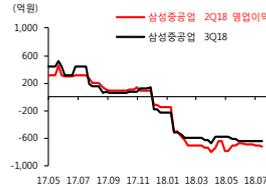


Consensus 추이

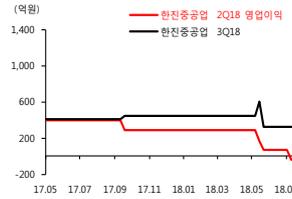
▶현대중공업



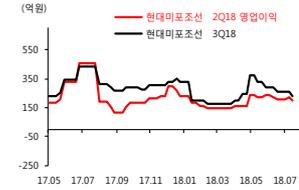
▶삼성중공업



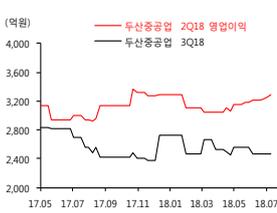
▶한진중공업



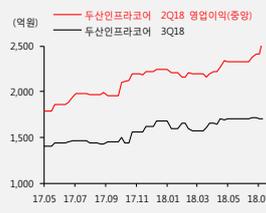
▶현대미포조선



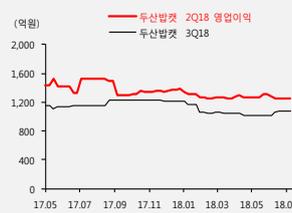
▶두산중공업



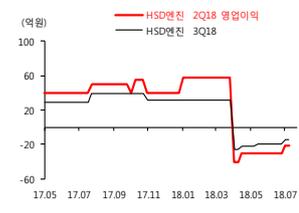
▶두산인프라코어



▶두산발켓



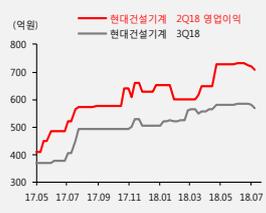
▶HSD엔진



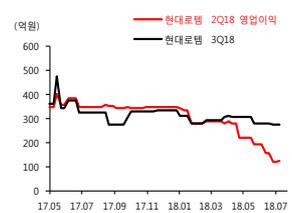
▶현대일렉트릭



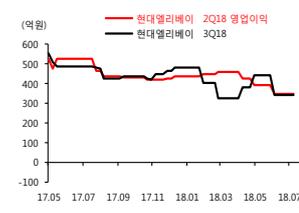
▶현대건설기계



▶현대로템



▶현대엘리베이터



▶LS산전



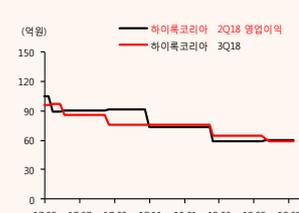
▶성광벤드



▶태광



▶하이록코리아



출처: Dataguide

▶조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

그룹	종목	2018 EPS(원)								Chang(%)			VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	18.06.23	18.06.30	18.07.07	18.07.14	18.07.20	2달전 대비	4주전 대비	2018 PER	증가
조선	현대중공업	-113	-1,591	-1,775	-3,196	-3,163	-3,163	-3,082	-3,093	-3,060	적지	적지	-31.7	96,900
	삼성중공업	-382	-440	-474	-375	-369	-369	-373	-384	적지	적지	-16.2	6,200	
	현대미포조선	3,346	2,347	2,489	5,949	7,686	7,686	7,667	7,481	7,155	20%	-7%	11.3	80,800
	한진중공업	-74	-509	-16	9	-75	-75	-424	-132	-132	적전	적지	-20.9	2,755
두산	두산중공업	1,355	1,240	1,154	851	707	707	708	682	682	-20%	-4%	20.4	13,900
	두산인프라코어	1,175	1,253	1,255	1,500	1,438	1,461	1,473	1,481	1,481	-1%	3%	6.2	9,200
기계	HSD엔진	22	-122	-148	-136	-236	-236	-236	-236	-236	적지	적지	-15.3	3,610
	현대건설기계	16,053	15,351	14,839	13,657	13,782	13,719	13,645	13,570	13,482	-1%	-2%	8.4	113,500
	현대일렉트릭	10,755	7,642	7,556	4,840	3,201	3,201	2,484	2,484	2,484	-49%	-22%	23.1	57,500
	LS산전	4,718	4,626	4,476	4,804	4,965	4,997	4,997	4,997	5,074	6%	2%	15.2	77,100
방산	현대엘리베이터	5,603	3,877	3,595	2,558	1,915	1,915	1,915	1,915	1,915	-25%	0%	40.3	77,100
	현대로템	811	757	714	567	413	413	389	392	428	-25%	4%	56.0	23,950
	한국항공우주	1,431	1,280	1,228	1,223	1,311	1,316	1,359	1,348	1,349	10%	3%	24.1	32,500
	한화에어로스페이스	1,634	912	911	635	636	634	615	612	612	-4%	-4%	38.2	23,400
피팅	LIG넥스원	3,560	2,466	2,366	2,223	2,180	2,180	2,180	2,105	2,192	-1%	1%	15.9	34,900
	성광벤드	-8	-38	-38	-70	-55	-55	-55	-55	-46	적지	적지	-222.3	10,300
	태광	302	302	302	302	302	302	302	325	325	7%	7%	31.9	10,350
	하이록코리아	1,765	1,413	1,413	1,322	1,297	1,297	1,297	1,297	1,297	-2%	0%	18.4	23,800

그룹	종목	2018 BPS(원)								ROE			VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	18.06.23	18.06.30	18.07.07	18.07.14	18.07.20	2018	2019	2018 PBR	
조선	현대중공업	231,574	240,578	174,921	169,511	170,269	170,269	170,033	170,004	170,012	-2%	1%	0.6	
	삼성중공업	20,050	20,352	19,596	12,386	12,439	12,439	12,439	12,261	12,260	-3%	0%	0.5	
	현대미포조선	124,471	126,280	120,913	118,112	119,564	119,564	118,568	117,978	118,355	6%	4%	0.7	
	한진중공업	6,782	6,105	6,105	6,133	5,338	5,338	5,338	5,338	5,338	-2%	-15%	0.5	
두산	두산중공업	30,085	29,190	28,884	30,546	28,566	28,566	28,297	28,257	28,257	2%	5%	0.5	
	두산인프라코어	11,538	10,899	10,524	9,877	9,537	9,568	9,654	9,665	9,525	16%	15%	1.0	
기계	HSD엔진	7,885	7,612	7,613	7,683	13,937	13,937	12,043	12,043	12,043	-2%	-2%	0.3	
	현대건설기계	135,467	129,371	135,151	139,230	136,338	136,273	135,935	135,834	135,469	10%	11%	0.8	
	현대일렉트릭	110,172	106,687	111,365	108,247	107,159	107,159	105,168	105,168	105,168	2%	6%	0.5	
	LS산전	43,275	42,954	42,576	42,835	42,862	42,866	42,866	42,866	42,932	12%	12%	0.0	
방산	현대엘리베이터	43,206	36,829	34,152	32,217	41,903	41,903	41,903	41,903	41,903	5%	6%	1.8	
	현대로템	16,973	16,526	16,557	16,424	16,178	16,178	16,136	16,136	16,161	3%	7%	1.5	
	한국항공우주	14,040	12,950	12,897	12,551	12,142	12,149	11,963	11,963	11,856	11%	13%	2.7	
	한화에어로스페이스	45,631	42,105	42,135	41,295	41,271	41,599	41,418	41,418	41,418	1%	3%	0.6	
피팅	LIG넥스원	32,108	29,179	28,622	29,139	28,904	28,904	28,904	28,794	28,924	8%	11%	1.2	
	성광벤드	16,235	15,972	15,972	15,995	15,988	15,988	15,988	15,988	15,988	0%	2%	0.6	
	태광	17,110	17,110	17,110	17,110	17,110	17,110	17,110	16,473	16,473	2%	2%	0.6	
	하이록코리아	25,343	24,832	24,832	25,123	25,079	25,079	25,079	25,079	25,079	5%	7%	0.9	

출처: Dataguide

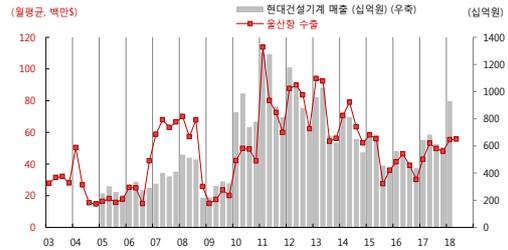


▶ 울산항 수출

▶ 6월수출 YoY -13%로 역성장했지만

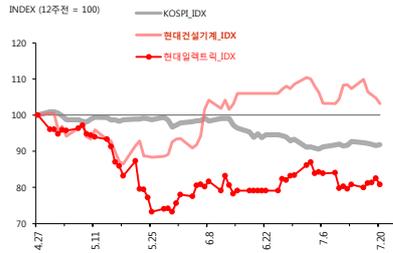


▶ 분기로는 크게 나쁘지 않음



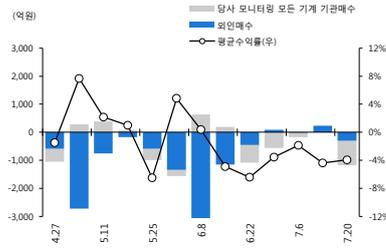
▶ 당사 기계 선호주 vs. 시장

▶ 당사 기계 선호주



▶ 당사 관찰 기계 업종 전체

▶ 당사 모니터링 모든 기계의 주간 수급과 시가총액 증감률



기계 업종 뉴스

중전기

△ 효성중공업, 6월 매출액 3036억4500만원

<http://nr.li/g5Ogb>

6월 연결기준 영업이익이 152억3000만원이라고 18일 공시
같은 기간 매출액은 3036억4500만원으로 집계

△ 효성重·벽산파워, 美 건물ESS 전력판매시장에 한국 최초 참여

<http://nr.li/00tl>

변전소에 에너지저장장치(ESS)를 설치해 주파수 제어 등 미국 전력시장에 참여한 사례는 있지만 ...
... 미국 전력망과 연동된 건물 ESS에 저장된 전기를 판매하는 것은 이번이 처음
비하인드미터 시장은 건물에 설치된 ESS에 저장된 전력을 구입하는 시장

큰 기계들

△ 포스파워 지분 매각, 2년만에 성사

<http://nr.li/6Lkkl>

포스코에너지는 포스파워 지분 54.53%를 KDB인프라자산운용(키앰코)에 이번주 중 넘긴다. 대금납입이 이번 주 중 이뤄질 예정이며 총 거래 규모는 2600억 원
포스파워 지분 9%는 두산중공업이, 5%는 포스코건설이
매각 절차가 완료되면 포스코에너지는 포스파워 지분 31.47%를 보유한 2대주주로 내려앉게 되지만 포스파워 운영권은 여전히
올해 1월 산업통상자원부가 '포스파워 삼척화력 1·2호기 발전소 건설 사업'과 관련한 공사계획을 인가했고 2023년 하반기 준공을 목표로 사업이 다시 재개

△ 남북, 철도연결구간 점검일정 합의...동해선 20일·경의선 24일

<https://bit.ly/2Nsu2ts>

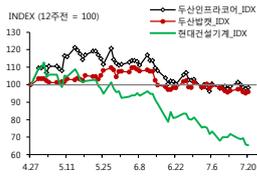
남북이 20일 동해선 철도 연결구간, 24일 경의선 철도 연결구간에 대한 점검은 각각 진행하기로 19일 합의
통일부는 "북측은 오늘 판문점 연락채널을 통해 ...

... 우리 측이 지난 2일 제의한 남북공동연구조사단 제1차 회의 및 남북철도연결구간 공동점검 일정에 대해 회신했다"며 이같이 발표
앞서 남북은 지난달 26일 철도협력분과회담에서 7월 중순 경의선 철도 연결구간을 공동점검한 뒤 동해선 철도 연결구간을 공동점검하기로 합의
통일부는 "우리 측은 남북철도협력 분과회담에서 합의한 공동연구조사단 운영, 북측 구간 현지 공동조사 등을 차질 없이 진행해 나갈 예정"이라고 밝혔



건설기계

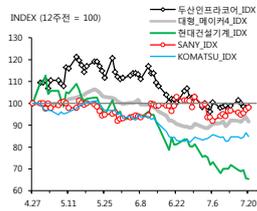
▶ 한국시장 상장 3사



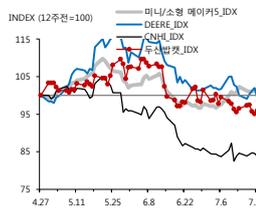
▶ 대형 vs. 미니/소형 vs. 중국



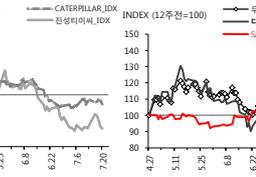
▶ 대형: 두산, 현중, 사니, 고마쯔



▶ 미니 소형에서 두산발켓

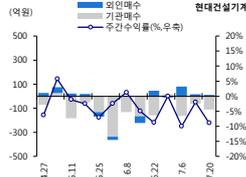
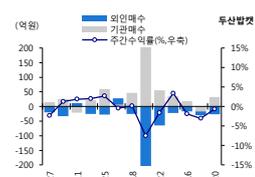
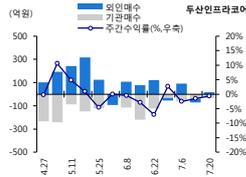


▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

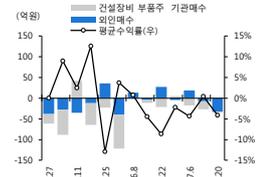


건설장비 수급

▶ 건설장비 메이커3사



▶ 건설장비 부품주

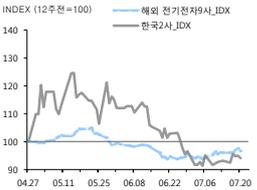


주식) 부품주4사: 진성티에치, 디와이피워, 중국, 동일금융

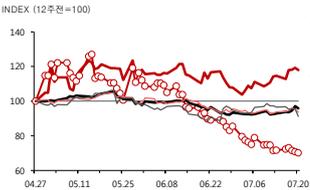


중전기

▶ 한국 vs. Global Peer

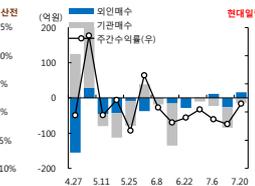
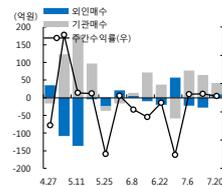


▶ 중전기 회사들 주가 Index



중전기 수급

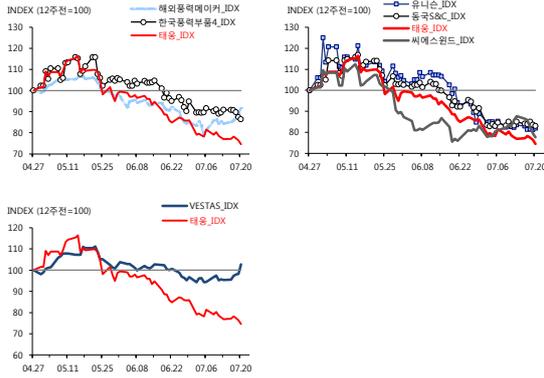
▶ 중전기3사(현대일렉트릭, LS산전, 효성) 수급





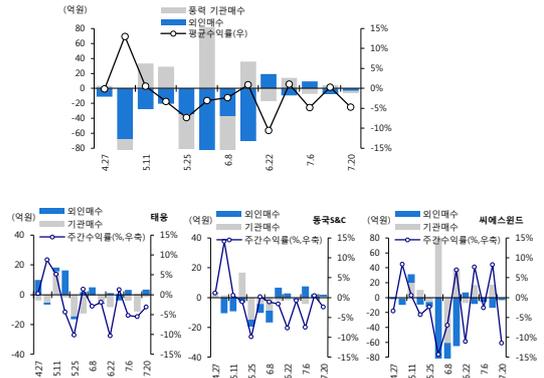
풍력

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



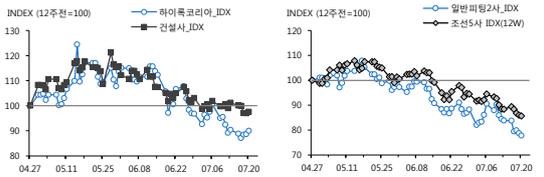
풍력 수급

- ▶ 풍력부품4사 수급

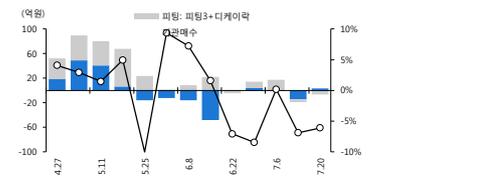


피팅

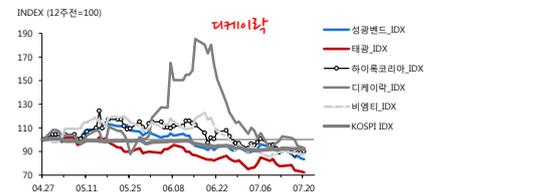
- ▶ 피팅 VS 전방1 건설



피팅업 수급

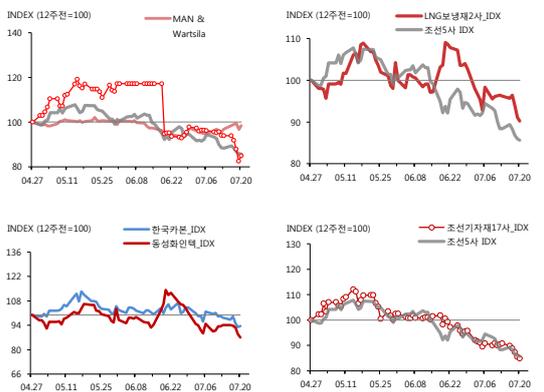


- ▶ 피팅 및 밸브사들

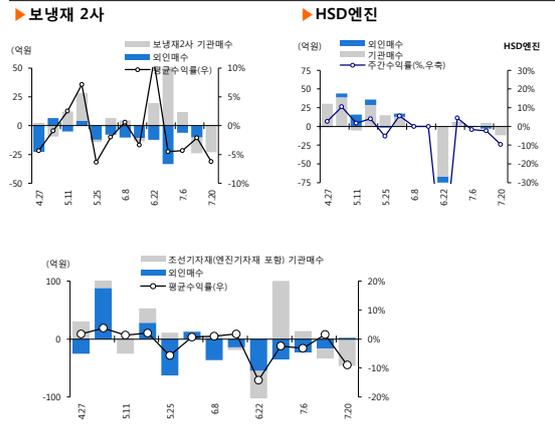


조선기자재

- ▶ 두산엔진 vs 조선5사 vs 해외 엔진
- ▶ 엔진3사



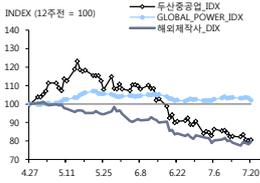
조선기자재 수급



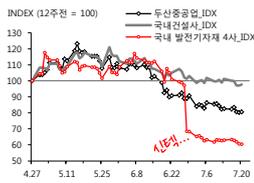


발전 및 발전기자재

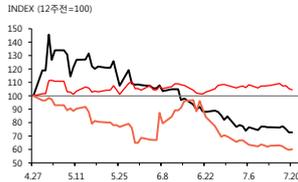
▶ **두산중공업 VS 해외 PeerGroup**



▶ **한국EPC vs 두산중공업 vs 발전기자재**



▶ **발전기자재 등**

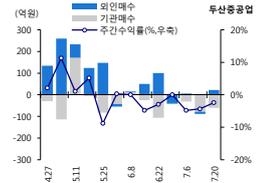


발전업 수급

▶ **발전기자재5사(두산중공업 제외)**



▶ **두산중공업**



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

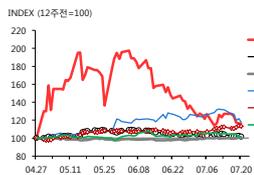


철도/승강기

▶ **철도 vs Global Peer**



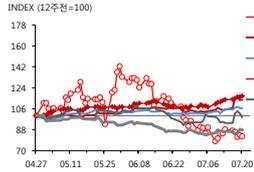
▶ **철도 vs Global Peer 개별**



▶ **엘리베이터 vs Global Peer**



▶ **승강기 vs Global Peer 개별**

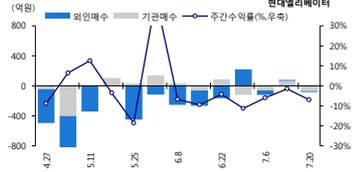


철도/엘리베이터 수급

▶ **현대로템**



▶ **현대엘리베이터**

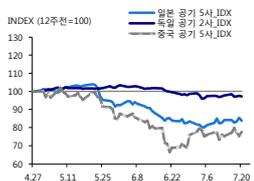


공작기계

▶ **한국소형6사 vs Global Peer**



▶ **Global Peer - 지역별**



공기 수급

▶ **공작기계 부품 수급**



당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
 ▶ 회사는 해당 중목을 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 주권사로 참여하지 않았습니다.
 ▶ 현대중공업, 현대모조선은 당사와 계열사 관계에 있습니다.
 ▶ 당 보고서에 기재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성사: 최광식)

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-06-30 기준

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