



신조선가지수 다시 상승, 미포의 수주 쓸림

코멘터리

신조선가지수 지수가...

① 2주전 1p 올랐다가 지난주에 다시 1p 하락했던 신조선가지수는 다시 1p 올라 129p를 기록했습니다. 파나막스 벌크선과 14,000-teu 신조선가가 상승했습니다.

② 현대미포조선이 SK해운으로부터 MR탱커 1척을 수주했는데 신조선가가 \$38m으로, 작년의 비나신 \$32m, 올해초 \$35m 대비 크게 올랐고, 가장 최근 \$37.5m보다도 더 좋았습니다.

신조선가 상승 줄다리기에서 현대미포조선이 땅겨오는 모양새입니다.

현대미포조선의 수주 쓸림이...

③ 현대미포조선은 Cargill 용선발주의 SK해운 MR탱커 1척을

④ 미포가 지난주에 수주한 Idan Ofer의 1,800-teu가 2척+2척이 아닌 4척+4척인 것으로 더 큰 규모인 것으로 확인되었습니다.

⑤ CLdN이 최근 현대미포조선에서 건조할 Ro-Ro 2척에 대한 자본조달을 마친 것으로 업데이트되었는데, 올해 2월 2척 + 옵션 4척에서, 6월에 행사된 옵션 3~4호선에 대한 것인지 추가로 5~6호선 옵션도 행사된 것인지는 확실치 않습니다.

⑥ 대만 YangMing의 2,700-teu 10척+4척을 대만 CSBC가 따냈습니다. 그러나 아직 Wan Hai, Evergreen이 남아있고, 또한 현대미포조선은 1,800-teu를 노리고 있는 점 참고 바랍니다.

여타 수주는

⑦ 현대중공업이 프랑스 용선기반 NYK의 2호선 옵션을 본계약으로 체결했고

⑧ 삼성중공업은 Teekay로부터 셔틀탱커 2척을 수주했고, 여기에는 LNG-Fuel이 채택된 것으로 전합니다.

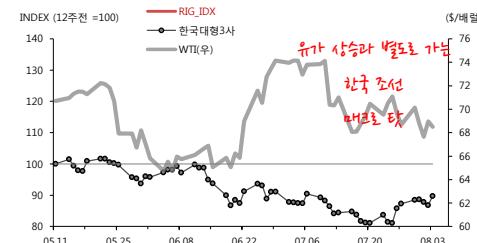
투자전략

지난주 조선주 주가는 반등에 성공했습니다. 하반기 후판가격 추가 상승이라는 악재도 현대중공업 실적 발표에서 이미 설명한 바 충격은 미미합니다.

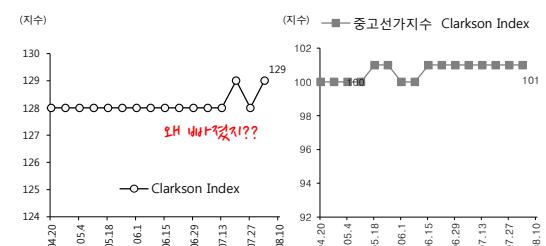
3분기 충당기 기저효과 및 신조선가 지수 상승으로 연말까지 주가 강세를 기대 및 예상합니다.

대표 차트

▶ 유가, RIG PLAYER, BIG3



▶ 신조선가 지수: 다시 1p 상승해 129p



▶ 최근의 Feedership 60여척: 미포 16~28척 타겟 중 일부라도

발주처	teu	조선사	최소	최대	척(\$m)	최대(\$m)
Evergreen	2,400	??	4	12	34	408
	1,800	미포 타겟	4	12	28	336
Wan Hai	2,800	중국설	8	12		432
	1,900	미포 타겟	12	16		464
Yang Ming	2,800	대만 CSBC	10	14		504
			38	66		2,144

주시 뉴스

※ 상세 내용은 아래 해당 섹션 참조

신조선가

- ▲ 신조선가지수 1p 다시 올라, 129p
- ▲ SK의 현대미포조선으로의 MR 1척 계약에서 신조선가 \$38m으로 몇개월전 대비 △\$3m

수주

- ▲ NYK, 현대중공업에 옵션행사로 LNG선 1척 추가 계약, 총 2척
- ▲ Teekay의 삼성중공업에 LNG-Fuel 셔틀탱커 2척 발주

미포 관련 수주

- ▲ SK해운, 현대미포조선에 MR탱커 1척 발주
- ▲ Ofer의 XT Shipping → 현대미포, 2+2척이 아니라 4+4척으로 공식 확인
- △ CLdN → 현대미포, Ro-Ro 2척 신조 자금 조달: 앞의 2개선인지 새발주인지 불확실
- ▽ 대만 Yang Ming의 피더선 최대 14척, 5억\$는 대만 CSBC가 수주

ASP & 실적관련(국내외)

▶ 신조선가지수 1p 다시 올라, 129p

- 파나막스 벌크선이 \$0.5m, 14,000teu 신조선가도 \$0.5m 오른 \$112.5m를 기록하며, 신조선가지수도 다시 한주만에 129p로 1p 상승

▶ 현대미포조선, MR탱커 \$38m에 수주!

- 아래의 수주 섹션 참조

**▽ 포스코 등 철강사, 조선사와 후판價 톤당 '6만원 인상' 합의**<https://bit.ly/2vv2uvp>

국내 철강사들이 조선사와 후판 가격 협상에서 상반기 수준 이상의 인상폭을 끌어냄

3일 업계에 따르면 포스코, 현대제철, 동국제강 등 국내 철강사들은 조선 빅3와 하반기 후판 가격 협상에서 톤당 6만원 인상하기로 합의
이번 인상으로 조선항 후판 가격은 이전 톤당 70만원에서 톤당 76만원까지 올랐고, 하반기 가격 인상분은 7월 공급 물량부터 소급 적용될 전망
앞서 국내 철강사들은 그간 누적돼 온 적자를 고려해 톤당 5만~8만원 인상을 주장

이에 국내 조선사들은 여전히 어려운 상황이라며 건조원가의 10~20% 수준을 차지하는 후판 가격을 인상할만한 여력이 없다고 누차 강조

외신 보도들

- 뉴스/FACT >> 당사 의견

▶ 해양 / 시추**▽ Total의 Chissonga 재개 여부 업데이트: Tie-back vs. Standalone**

- 프랑스 Total은 maersk로부터 Block32 인근 Block 16 지분을 매입해, 13.6% 지분을 보유
- 그리고 Chissonga 디스코버리의 평가시추를 계획 중
- 장차 인근 Kaombo Project의 2개 FPSO(개조)에 tie-back을 검토 중: FPSO 1기(115k B/D)는 지난달 가동, 2호선(230k B/D)은 2019년 가동 시작
- 그러나, 여전히 stand-alone 해양구조물 제작 가능성도 남아있음
- 과거 Chissonga는 현대중공업+Floatec의 TLP와 Modec, SBM Offshore, Teekay Offshore의 개조가 경합한 바 있음
- Kaombo 프로젝트는 2014년 4월 160억\$ 예산으로 사업 허가가 났으며
- 40억\$를 들여 2개 FPSO를 탑사이드를 이태리 Karimun에서 제작하고, Sembcorp에서 최종 개조한 바 있음

(16년8월) ▽ Maersk의 Chissonga, 옆 프로젝트에 불일 가능성 대두: TLP 등 신조 Floater 발주 없을 듯

- 양골라의 Chissonga 유전 개발을 옆의 Total 또는 ExxonMobil의 다른 프로젝트에 Feed하는 방안을 협의 중
- Chissonga의 Block16은 Total의 Block 17과 17/06 그리고 ExxonMobil의 Block 15와 15/06 사이에 샌드위치
- Block17에는 Girassol, Dalia, Clov, Pazflor FPSO가, 더 가까운 Block 15에는 Kizomba A & B FPSO와 TLP가 작업 중
- 또한 아직 개발되지 않은 BP와 Total의 Block 31, 32와 공동 개발도 협의 중
- Chissonga는 2014년 유가하락으로 사업 진행이 중지되었고, 당시 40개 유정과 FPSO Lease 및 TLP 신조를 추진했는데,
- 당시 현대중공업과 FlkaoTec이 TLP LOI를, 그리고 FPSO 용선은 Modec, SBM Offshore, Teekay가 경합 중이었음
- Maersk 외에 Sonangol P&P가 20%, 브라질의 Odebrecht이 15% 지분 보유한 파트너

▶ IMO 2020**△ d'amic International Shipping, LR1에 스크러버 장착**

- d'Amico는 현재 현대미포조선·비나신에서 건조 중인 시리즈 6척의 LR1 탱커 중
- 내년 1월에 인도되는 마지막 호선에 Scrubber를 장착하기로 함

△ Teekay의 삼성중공업 셔틀탱커에 LNG-Fuel 채택

- 아래의 수주 소식 참조
- >> LNG-Fuel이 채택되고 있는 선종, 항로는 미주-아시아, 구주-아시아의 컨테이너선 항로의 절반, 철광석/석탄 수입의 정기항로에서 일부 채택 및 고민,
- >> 그리고 일부 셔틀탱커들입니다.

▶ LNG**△ 올해 60억\$ LNG선 투자: 통계 정리 보도**

- 2018년 여름, 잔고에는 110척, 220억\$ LNG선: 잔고/선대 비율은 22%
- 잔고의 국가별 M/S는 한국 70%, 일본 21%, 중국 9%
- 현재 531척의 LNG선 Fleet은 올해 11%, 2019년 8% 성장 전망

▲ NYK, 현대중공업에 옵션행사로 LNG선 1척 추가 계약, 총 2척

- 현대삼호중공업에서 건조, 2020년말 인도: 프랑스 EDF Trading 용선
- 앞의 1호선은 2020년4월 인도되어 7년 + 연장 옵션 13년 용선 예정

(07월3주) ▲ EDF 용선으로 NYK, 현대중공업이 LNG선 1척 추가 발주

- EDF는 NYK와 2번째 LNG선 용선을 계약: 7년 확정+ 13년 연장 옵션
- 그리고 이 2호선도 현대중공업(삼호)에 발주: 2020년 4월 인도
- NYK는 LNG선 관리사인 GazOcean과 함께 투자하기로 결정: 이 회사는 NYK가 지분을 보유한, 과거 Engie에서 Total로 LNG 사업 매각의 일부

(02월1주) ▲ NYK의 프랑스 EDF Energy를 위한 LNG선 1척 용선 발주: 신조선가 \$200m

- 7년 + 13년 연장 옵션, Mark III Flex, 2020년 4월 인도 예정
- 신조선가는 \$200m으로 업데이트: 최근 Gaslog의 삼성중공업 발주는 \$197m으로 전해짐
- >> 최근 LNG선 신조선가는 \$180m대로 낮아졌다는 이야기도 있었지만, 가장 최근 2건 수주의 선가는 정상적입니다.

(01월5주) ▲ EDF Energy의 LNG 용선발주를 NYK 등이, 현대중공업에 1척**▶ 기타****△ 삼성중공업에 셔틀탱커 2척 발주한 Teekay 20년 셔틀탱커는 해체**

- 1998년 건조된 124k-DWT 셔틀탱커를 스크랩: 가격은 \$12m 정도 일 것으로 추정
- 장차 삼성중공업으로부터 4척의 셔틀탱커를 2년반 내에 인도받을 예정

△ Chios, 현대미포조선에서 건조 중인 MR 용선

- Chios Navigation은, 현대미포조선에서 내년 4월 인도 예정인 50k-DWT 탱커를
- ST Shipping에 3년, dayrate \$15,250/day에 용선 체결
- 신조선가는 \$33m, IMO Tier-II



한국 조선업 수주와 수주설

▼ Clarksons 신규 수주 업데이트

① Nippon Yusen Kaisha→Hyundai Samho HI, LNG(174k) 1척

(08월1주) ▲ NYK, 현대중공업에 옵션으로 LNG선 1척 추가 계약, 총 2척

- 현대삼호중공업에서 건조, 2020년말 인도: 프랑스 EDF Trading 용선

- 앞의 1호선은 2020년4월 인도되어 7년 + 연장 옵션 13년 용선 예정

(07월3주) ▲ EDF 용선으로 NYK, 현대중공업이 LNG선 1척 추가 발주

② Teekay Shuttle→Samsung HI, TK(129k) 2척

(08월1주) ▲ Teekay의 삼성중공업에 LNG-Fuel 셔틀탱커 2척 발주

- Teekay는 삼성중공업에 2척의 셔틀탱커를 추가 발주: 6월 Tradewinds가 잡아낸 뉴스

- DP2 장착, \$240m, 2020년말~2021년초 인도: LNG-Fuel 장착

- Teekay 이전에는 러시아 Sovcomflot과 AET가 아프라막스 탱커에 LNG Fueling을 선택한 바 있음

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

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

▼ 신조 발주설(뉴스 단계)

▲ SK해운, 현대미포조선에 MR탱커 1척 발주

- SK해운은 미국 코모디티 트레이드 Cargill 용선(5년)으로 50k-DWT MR탱커 1척을 현대미포조선에 발주: 옵션 없음

- 2019년 하반기 인도에, 신조선가는 \$38m으로 알려짐: 최근 비슷한 선형의 Dayrate는 \$16,000/day

- 최근 Cargill은 일본 Mitsui & Co.에 3척, Top Ships에 1척, 그리스 Empire Navigation에 4척의 MR탱커를 용선발주한 바 있음

>> 미포의 MRO이 작년 비나신 \$32m, 올해초 \$35m을 거쳐, 7월 \$37.5m, 그리고 이번에 \$38m으로 잘 올라가고 있습니다.

▲ Ofer의 XT Shipping → 현대미포, 2+2척이 아니라 4+4척으로 공식 확인

- Tradewinds가 지난주 보도한 XT의 현대미포조선으로의 1,800teu 2+2척은

- 실제 4척 + 옵션 4척으로 확인: 2020년 납기

- 또한 2,700-teu 6척~10척은 중국 CSBC와 협의 중인 것으로 전함

>> 지난주 트레이드 월즈가 2+2척을 보도할 때, 클락슨은 4+4척으로 업데이트한 바 있습니다.

>> 그렇다면, 지난주에 입력된 삼성중공업의 LNG선 2척+2척도 사실일 가능성성이 높아보입니다.

△ CLdN, 신조 투자금액 조달 완료: 현대미포의 Ro-Ro

- 2척 Ro-Ro 발주를 위한 EUR 73m(\$85m)의 대출을 독일 KfW IPEX-Bank로부터 조달

- 이번 자본조달이 추가 옵션 행사를 위한 것인지, 3호선,4호선에 대한 자금 조달인지 사측은 노 코멘트

- CLdN Cobelfret은 25여척의 Ro-Ro선을 운영 중

(06월1주) ▲ CLdN → 현대미포조선, RoRo 2척

- 올해 2월 12척의 신조투자 계획을 밝히며 현대미포조선에 2척+4척을 발주했던 CLdN은

- 지난주 현대미포조선에 옵션 3호선, 4호선을 확정 발주

- 5,400-lane-meter RoRo의 인도는 2019년말, 총계약 1,339억원에 신조선가는 \$59.68m

(02월2주) ▲ CLdN → 현대미포조선, RoRo선 2척+4척 또 발주

▼ 대만 Yang Ming의 피더선 최대 14척, 5억\$는 대만 CSBC가 수주

- 2,800-teu, 10척+옵션 4척의 feeder는 대만 CSBC가 수주

- 일본 Imabari와 한국 현대미포조선도 경합했으나, 로컬 대만 조선소가 승리한 셈

- 아시아 역내 운영할 컨선들로 IMT Tier-II 스펙에 신조선가는 \$37m~\$38m

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

△ Wan Hai도 피더선 최대 28척 발주 의향

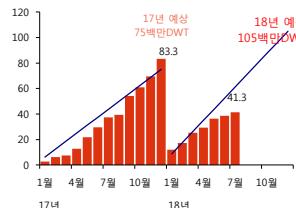
△ YangMing도 최대 14척 피더선 발주 준비

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

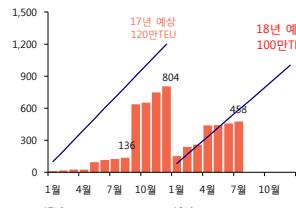

당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

▶ 당사예상 대비 발주 추이

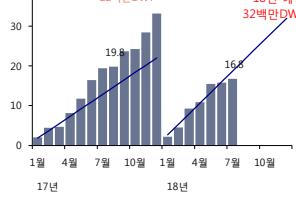
(전체상선 DWT백만) ■ 상선 전체 발주량 ■ HI 발주량예상치(DWT백만)



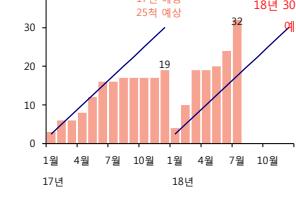
(컨선 전TEU) ■ 컨선 발주량 ■ 컨선 발주량예상치



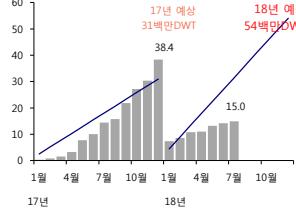
(탱커 DWT백만) ■ TK 발주량 ■ TK발주량예상치(DWT백만)



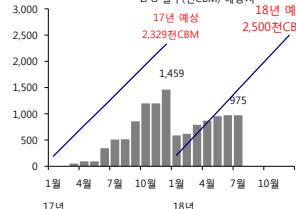
(LNG 척수) ■ LNG선 발주량(척수) ■ LNG발주량(척수) 예상치



(밸크선 DWT백만) ■ BC 발주량 ■ BC발주량예상치(DWT백만)



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



▶ 신조 발주 내역 - 한/중/일 주간

국가	조선사	계약일	발주 국가	발주처	Type	크기	인도	척수
----	-----	-----	-------	-----	------	----	----	----

18년07월3주

중국	BIG6	Hyundai Mipo	18.7.17	Unknown	Unknown	CONT	2k TEU	2019~2020	4
		Hyundai HI (Ulsan)	18.7.12	불미	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
		COSCO Zhoushan	18.2.26	유럽	Energean Israel	FPSO	9k bopd	2021	1
중국		Jiangsu New YZJ	18.7.13	일본	Mitsui & Co	BULK	82k DWT	2020	1
		Haitong Offshore Eng	18.2.1	중국	Unknown Chinese	PTK	5k DWT	2021	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

18년07월4주

중국	BIG6	Hyundai Mipo	18.7.27	유럽	XT Shipping	CONT	2k TEU	2020	4
		Samsung HI	18.7.27	불미	Unknown	LNG	174k cu.m.	2020	2
		Hyundai Samho HI	18.3.1	한국	H-Line Shipping	BULK	325k DWT	2019~2020	2
		HHIC-Phil (Subic SY)	18.1.1	유럽	CMB	ITK	114k DWT	2019	2
		Hyundai HI (Ulsan)	18.5.30	유럽	Elandra Tankers	TK	300k DWT	2019~2020	4
한국			18.3.1	유럽	Knutsen OAS Shipping	LNG	180k cu.m.	2020	1
		Daehan Shipbuilding	18.7.27	한국	Sinkok Merchant	TK	115k DWT	2020	2
		New Times SB	18.5.1	유럽	Global Ocean Group	BULK	208k DWT	2020	2
		Wuchang SB Group	18.7.25	유럽	Louis-Dreyfus Armat	OFF-기타	#VALUE!	2019~2020	4
		Shanghaiqian SB	18.5.1	유럽	Seatakers Mgmt	BULK	82k DWT	2021	2
일본		Hin Lee Shipyard	18.5.1	아시아	Cheoy Lee Shipyards	OFF-기타	4k HP	2019	4
		Nantong Xiangyu	18.7.27	일본	Doun Kisen	BULK	64k DWT	2020	2
		Onomichi Dockyd	18.7.20	일본	Master's Ships Man.	BULK	64k DWT	2019	1
		Namura Shipbuilding	18.7.19	일본	Seno Kisen	BULK	85k DWT	2020	1
		Oshima Shipbuilding	18.7.26	북미	Foremost Maritime	BULK	85k DWT	2020~2021	2

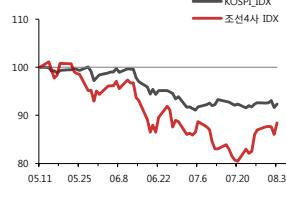
18년08월1주

한국	BIG6	Samsung HI	18.7.27	불미	Teekay Shuttle	TK	129k DWT	2020~2021	2
		Hyundai Samho HI	18.8.2	일본	Nippon Yusen Kaisha	LNG	174k cu.m.	2020	1
		Huangpu Wenchong	18.5.1	중국	CCCC First Harbor	해양설치		2019	1
			18.3.1	유럽	Cape Shipping	CONT	3k TEU	2020	2
		Jinglu Shipyard	18.5.1	유럽	Laskaridis Shipping	BULK	82k DWT	2020	1
중국			18.2.1	유럽	Laskaridis Shipping	BULK	82k DWT	2020	1
		Nantong COSCO KHI	18.5.1	유럽	Heilikon Shpg. Ent	BULK	61k DWT	2019	1
			18.2.1	일본	Santoku Shipping	BULK	82k DWT	2019	1
		Wuhu Shipyard	18.7.30	중국	Zhuhai Port Shipping	BULK	13k DWT	2019	2
		Damen Changde SY	18.7.24	유럽	VTS Vasiliko	OFF-기타		2018	1
중국		Taizhou Kouan SB	18.3.1	유럽	Schulte Group			2019~2020	2
		Fujian Southeast SB	18.5.1	중국	Zhuhai Port Shipping	BULK	21k DWT	2020	1
		Ningbo Xinle SB	18.7.30	중국	Xinyihai Chemical	PTK	6k DWT	2019	1

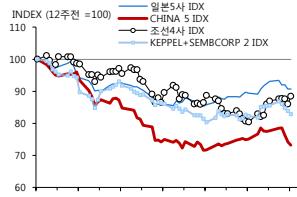
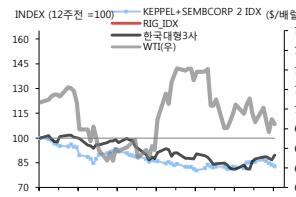
Peer Group 등 Index

▶ 한국 조선 대형3사, 중형3사 INDEX

INDEX (12주전=100)

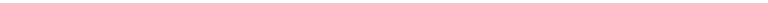
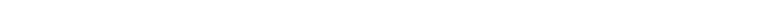
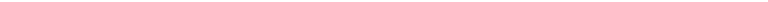
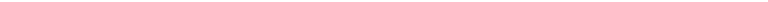
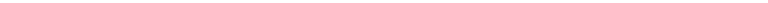
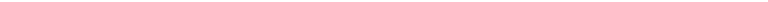
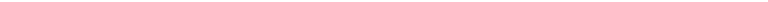
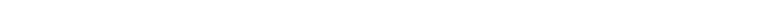
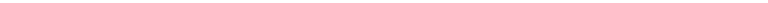
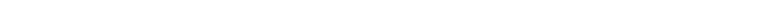
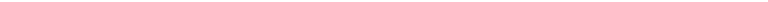
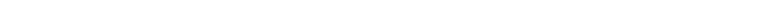
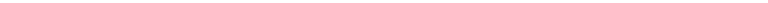
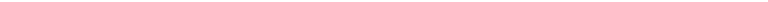
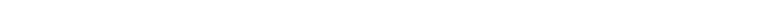
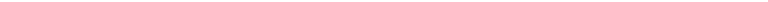
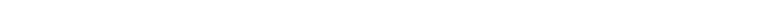
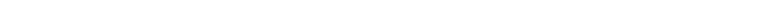
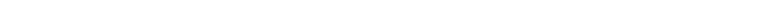
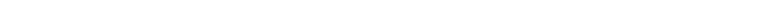
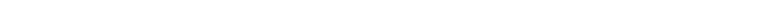
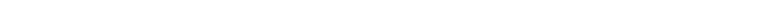
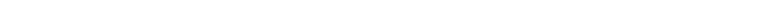
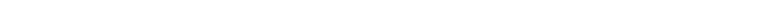
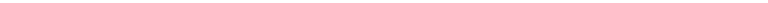
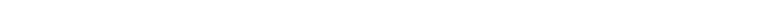
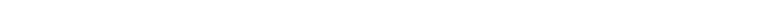
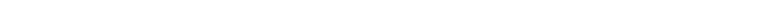
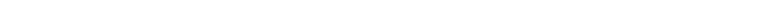
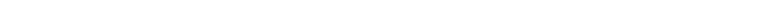
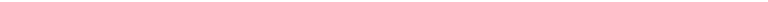
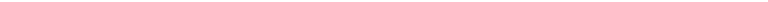
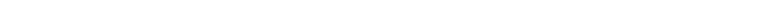
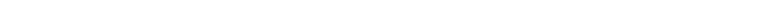
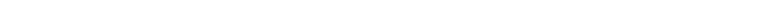
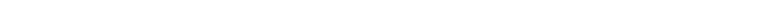
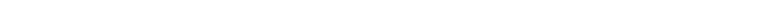
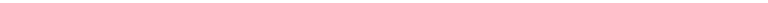
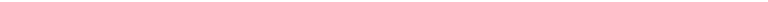
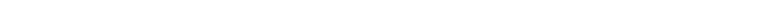
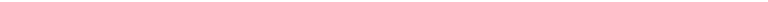
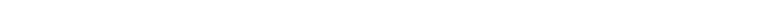
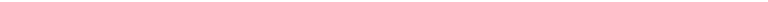
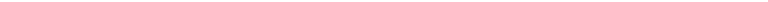
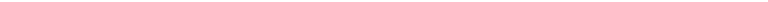
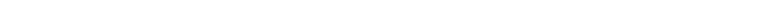
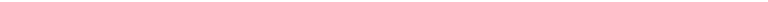
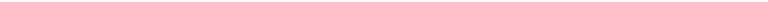
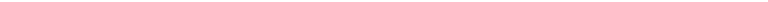
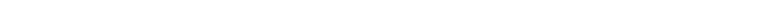
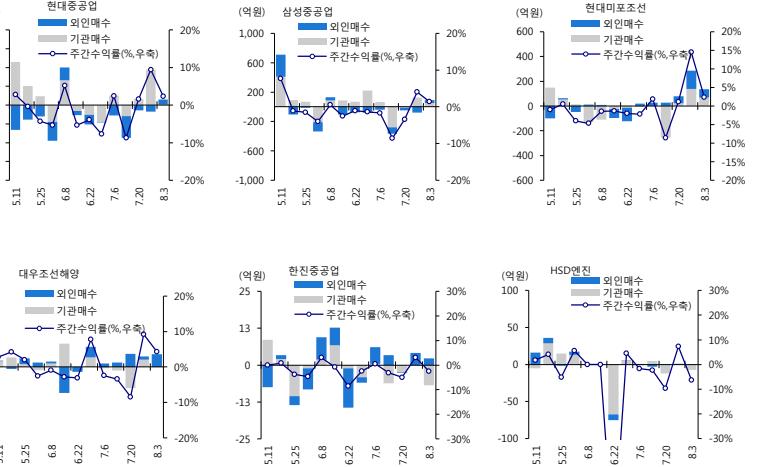

INDEX (12주전 = 100)
■ KOSPI_IDX
■ 조선4사 IDX
■ 조선6사 IDX


▶ 조선업 현증일


INDEX (12주전 = 100)
■ 일본5사 IDX
■ CHINA 5 IDX
■ 조선4사 IDX
■ KEPPEL+SEMCORP 2 IDX


조선 수급

▶ 조선6사 수급





국내 보도

▶ 공통 보도

▷ 발레, 신조 초대형벌크선 48척에 스크러버 설치

<https://bit.ly/2LRiNc0>

세계 1위 광산기업인 브라질 발레가 국제해사기구(IMO)의 선박 황산화물(SOX) 배출 규제 대책으로 탈황장치(스크러버)를 선택
발레는 다수의 선주와 신조 초대형벌크선(VLOC) 48척에 모두 스크러버를 설치하는 내용으로 장기수송계약(COA)을 체결했다고 31일 밝힘
발레는 황산화물 규제 강화에 대응해 신조선에 스크러버뿐 아니라 LNG를 주연료로 사용할 수 있는 디자인(LNG레디)도 함께 적용할 계획

▷ '中'에서 韓으로' 발주 유턴하는 선박왕, 韩조선 부활 신호탄?

<https://bit.ly/2LR4Bom>

노르웨이 선박왕인 존 프레드릭센이 최근 대우조선해양에 LNG선 발주를 맡기는 횟수가 늘어나고 있음
2012~2014년 당시 중국은 '저가' 수주라는 무기를 내세워 글로벌 선주들을 공략
최근 선박 발주가 한국으로 유턴하는 현상에 대해 한 조선업계 관계자는 "중국 업체들이 선박을 속속 건조하자 품질이 현저히 떨어진다고 판단한 것 같다"고 설명
영국 조선·해운시황 분석기관 클락슨리서치에 따르면 상반기 전 세계 선박 발주량 1234만 CGT(표준화물 환산 톤수) 가운데 한국이 496만 CGT(40.2%)를 수주

▷ 현대·SM상선, IMO 환경규제 대응 엇갈려...설비투자 vs 저유황유

<https://bit.ly/2LK6Kms>

국적선사인 현대상선과 SM상선은 각각 탈황설비(스크러버 Scrubber) 장착, 저유황유 사용 등으로 향을 잡음
또 포스코 등 일부 수요업체는 원료수송선의 탈황설비 장착을 지원하기로 함
1) '현대상선은 지난 7월 탈황설비를 설치한 1만1000TEU급 컨테이너선 'HMM프로미스'호를 시작으로 친환경 선박의 운용을 시작
이 외에도 현대상선은 2021년까지 IMO 환경규제를 충족하는 설비를 갖춘 친환경선박 20척을 추가로 확보할 예정
자사가 직접 운항 중인 일부 선박에 탈황설비를 장착할 계획: 이를 위해 지난7월 디섹(DSEC)과 탈황설비를 장착하는 선박 개조 MOU를 체결
2) SM상선은 저유황유 사용을 통해 IMO 환경규제에 대응하기로 방향을 설정
: 자사가 보유한 선박이 적고, 타사로부터 선박을 빌려쓰는 용선 비중이 많아 선박 개조에 적극 나서지 않는 것
이 외에도 대한해운, 에이치라인해운, 팬오션, 폴라리스쉬핑 등 중소 선사들도 일부 선박에 탈황설비를 장착하기로 결정

△ 해양진흥공사, S&LB 첫사업 10개 중소선사 740억원 지원

<https://bit.ly/2v1vg8p>

한국해양진흥공사는 10개 중소선사를 대상으로 740억원 규모의 S&LB(Sale & Lease Back, 선박매입 후 재용선) 사업을 지원
해양수산부는 한국해양진흥공사의 첫 지원 사업인 S&LB 사업 우선협상 대상 선사를 선정하고 이들이 추진키로 한 10척의 선박에 대한 금융지원을 착수한다고 29일 밝힘
지난 5월 사업설명회 및 신청 접수를 진행해 총 11개사 18척의 수요를 확인: 신청된 선박에 대해 공사 내부 심사를 거쳐 ...
... 10개사 10척, 총 740억원 규모의 우선협상대상을 선정
우선협상대상으로 선정된 선사를 대상으로 개별통보했고, 앞으로 선사와 세부 계약 내용의 조율을 거쳐 오는 11월까지 투자 실행을 완료할 계획
해운재건 5개년 계획에 따라 지난 5월에 실시한 선박 신조 수요조사에 신청한 18개사 36척의 선박에 대해서는 기초 검토를 진행

▶ 현대중공업 보도

▽ 현대중공업 노사, 싸움만 하다 휴가갔다

<https://bit.ly/2OuzB0n>

현대중공업 노사의 임금단체협약 협상이 장기화할 조짐: '29일 조선업계에 따르면 현대중공업 노사는 지난 24일 열린 21차 교섭 이후 추후 일정을 잡지 못함
노사는 다음 교섭 일정을 잡지 못한 채 약 2주간의 여름휴가에 돌입: '지난 19~24일 전면파업을 벌인 노조는 "휴가 뒤 더 큰 투쟁을 준비하겠다"고 선언

▶ 삼성중공업 보도

N/A

▶ 대우조선해양 보도

N/A

▶ 중소형 조선사 및 조선기자재

▷ 회생절차 밟는 성동조선 매각 착수

<https://bit.ly/2LPSR60>

성동조선해양이 매각 절차에 들어감: 지난 4월 회생절차 개시가 결정된 후 3개월 만
2일 투자은행(IB)업계에 따르면 성동조선 매각주간사인 삼일PwC는 최근 국내 중소·중견기업, 사모펀드(PE) 등 잠재적 원매자들을 대상으로 투자안내서를 배포
오는 13일 관계인집회에서 매각을 확정한 후 다음달 인수의향서(LOI)를 접수할 계획: 10월 초 본입찰, 우선협상대상을 선정한 뒤 11월 초 투자계약 체결 목표

▷ HSD엔진, 단기차입금 300억 증가

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

HSD엔진은 운영자금 확보를 위해 300억원 규모의 자금을 차입했다고 2일 공시: 이는 자기자본대비 13.05%에 해당
이번 차입으로 HSD엔진의 단기차입금은 563억원에서 863억원으로 증가

▽ 국내 중형조선사 10곳, 상반기 수주액 45% 급감..."수주 절벽 심각"

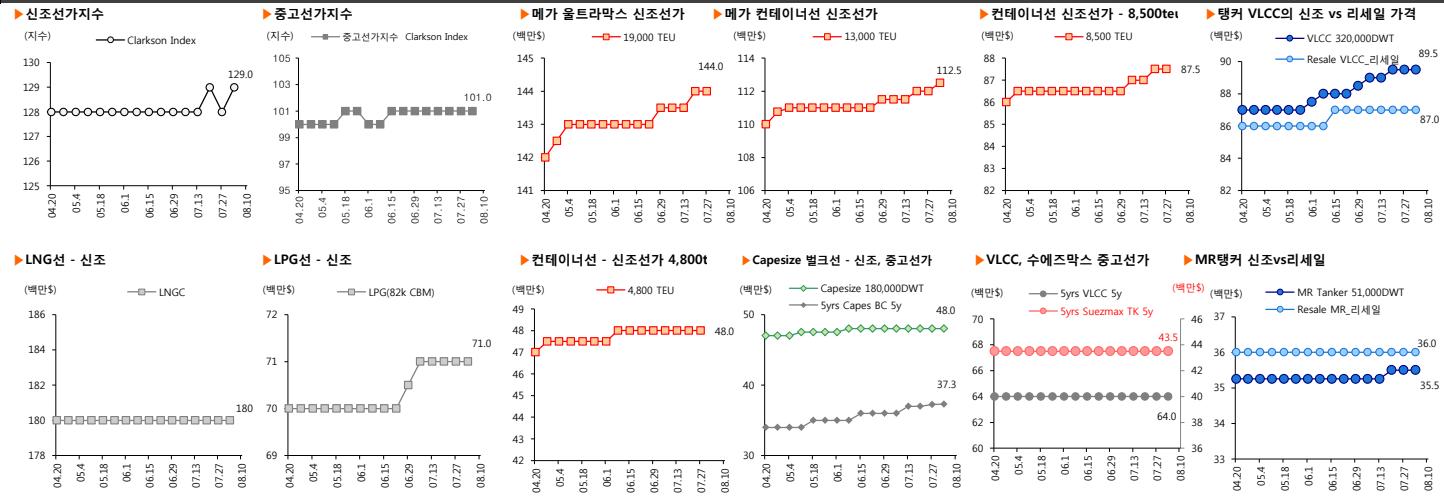
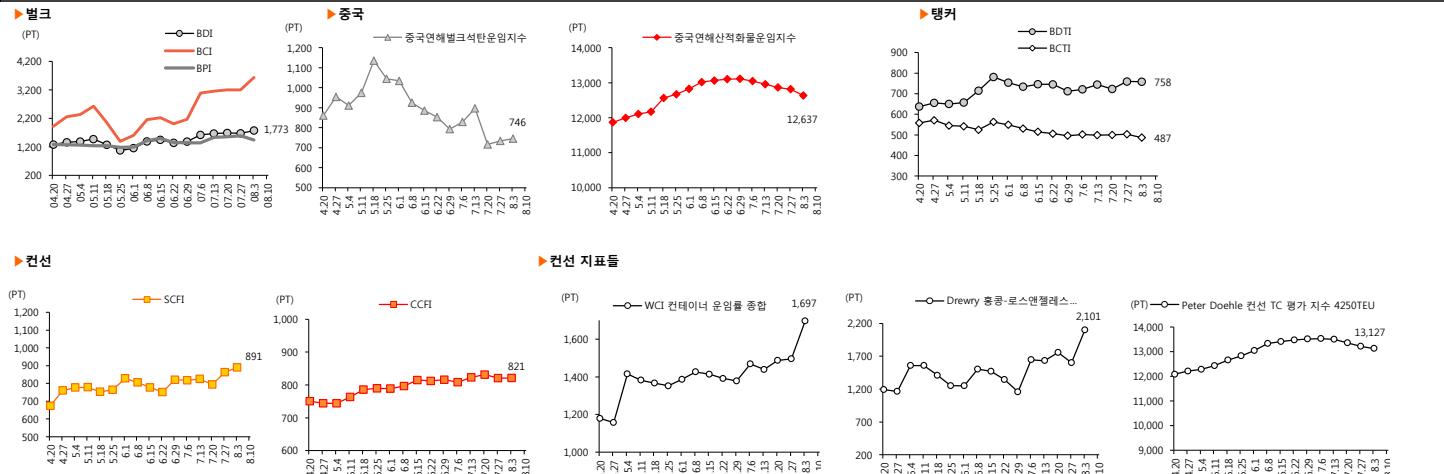
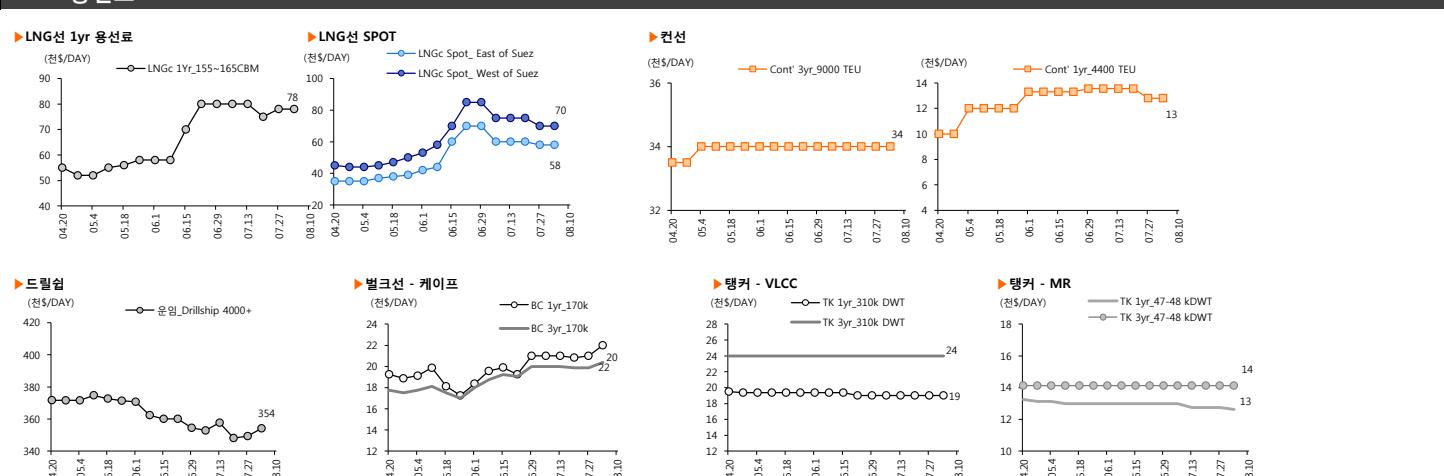
<http://lnr.li/mkUZt>

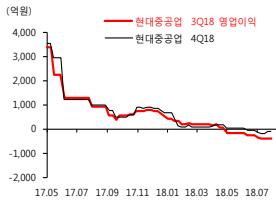
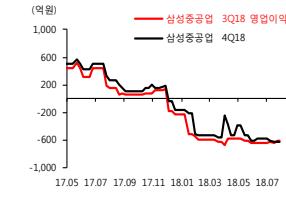
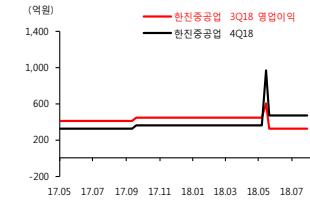
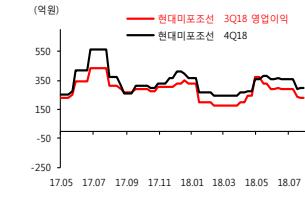
올해 상반기 국내 10개 중형 조선사의 수주실적은 총 12척, 27만3000CGT(표준화물 환산 톤수)를 기록: 전년 동기대비 23.5% 감소한 수치
10개사는, 한진·STX·성동·대한·SPP·대선·한국야나세·연수·마스텍·삼강 S&C

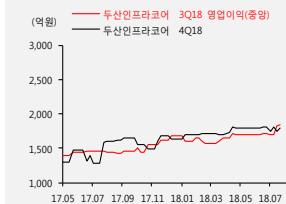
△ 삼강엠앤티 창립 첫 선박 '우혁' 명명식

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

국내선주인 우민해운이 발주한 6600DWT급 케미컬탱커 '우혁'호의 명명식을 개최
지난 2016년 8월 발주된 이 선박은 총길이 109.6m, 폭 18.2m, 깊이 8.7m의 규모
첫 제작임에도 불구하고 지난 2017년 9월 강재 절단식을 시작으로 11개월 만에 무사고로 건조에 성공하며 계약 납기보다 1개월을 당겨 조기 인도

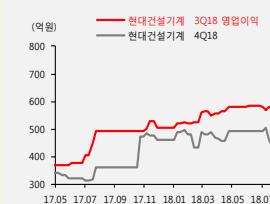
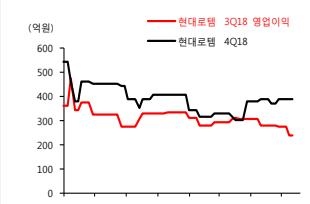
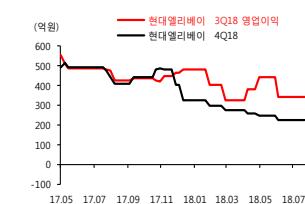

신조선가 & 중고선가

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(%)	2018 PER	증가	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	18.07.07	18.07.14	18.07.21	18.07.28	18.08.03	2달전 대비	4주전 대비	
조선	현대중공업	-1,110	-1,365	-1,940	-3,143	-3,082	-3,093	-3,060	-4,010	-4,010	직지	직지	-27.1
	삼성중공업	-464	-483	-342	-367	-369	-373	-384	-446	-446	직지	직지	-14.7
	현대미포조선	2,176	2,416	7,080	7,667	7,481	7,155	6,491	6,491	-8%	-15%	14.6	94,700
	한진중공업	-74	-509	-223	-224	-424	-132	-132	-132	-132	직지	직지	-21.0
두산	두산중공업	1,240	1,227	943	788	708	682	682	538	538	-32%	-24%	27.6
	두산인프라코어	1,204	1,249	1,430	1,500	1,473	1,481	1,481	1,545	1,567	4%	6%	6.6
기계	HSD엔진	-101	-122	-165	-120	-236	-236	-236	-218	-218	직지	직지	-16.6
	현대건설기계	15,581	15,128	14,264	13,930	13,645	13,570	13,482	12,858	12,825	-8%	-6%	10.3
	현대일렉트릭	8,466	7,642	6,295	3,111	2,484	2,484	1,753	1,327	1,327	-57%	-47%	48.4
	LS산전	4,738	4,537	4,583	4,972	4,997	4,997	5,074	5,095	5,105	3%	2%	14.5
방산	현대엘리베이터	5,172	3,839	3,073	2,541	1,915	1,915	1,915	1,915	1,915	-25%	0%	48.6
	현대로템	769	757	610	490	389	392	428	359	359	-27%	-8%	75.5
	한국항공우주	1,319	1,304	1,208	1,305	1,359	1,349	1,349	1,371	1,371	5%	1%	25.7
기타	한화에어로스페이스	1,417	912	891	636	615	612	612	519	519	-18%	-16%	44.8
	LIG넥스원	2,453	2,466	2,168	2,223	2,180	2,105	2,192	2,239	2,239	1%	3%	15.3
	성광밴드	58	-38	-75	-55	-55	-55	-46	-46	-46	직지	직지	-229.9
피팅	태광	302	302	302	302	325	325	325	325	325	7%	7%	36.2
	하이록코리아	1,767	1,413	1,504	1,297	1,297	1,297	1,297	1,297	1,297	0%	0%	18.6
	LIG넥스원	2,453	2,466	2,168	2,223	2,180	2,105	2,192	2,239	2,239	1%	3%	15.3

▶ 2018 EPS(원)

그룹	종목	2018 EPS(원)								ROE	2018 PER	증가	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	18.07.07	18.07.14	18.07.21	18.07.28	18.08.03	2018	2019	
조선	현대중공업	240,200	195,472	127,864	170,189	170,033	170,004	169,496	169,894	169,894	-2%	0%	0.6
	삼성중공업	20,494	19,814	12,278	12,291	12,439	12,261	12,234	12,234	-4%	-1%	0.5	
	현대미포조선	125,784	126,280	117,204	118,347	118,568	117,978	118,949	116,627	116,627	6%	4%	0.8
	한진중공업	6,782	6,105	5,105	5,593	5,538	5,538	5,538	5,538	-2%	-15%	0.5	
두산	두산중공업	29,665	28,884	30,157	30,545	28,297	28,257	28,257	28,005	28,005	2%	5%	0.5
	두산인프라코어	11,157	10,851	10,061	9,877	9,654	9,665	9,525	9,632	16%	16%	1.1	
기계	HSD엔진	7,731	7,612	7,609	7,593	12,043	12,043	11,040	11,040	-2%	-2%	0.3	
	현대건설기계	129,058	131,002	134,289	139,230	135,935	135,834	135,469	135,209	135,209	9%	10%	1.0
	현대일렉트릭	109,511	106,687	110,027	107,159	105,168	105,168	105,168	105,268	105,268	1%	4%	0.6
	LS산전	43,276	42,734	42,687	42,823	42,866	42,866	42,932	42,948	42,948	12%	13%	0.0
방산	현대엘리베이터	41,080	36,464	33,177	31,998	41,903	41,903	41,903	41,903	-5%	6%	2.2	
	현대로템	16,973	16,526	16,470	16,336	16,136	16,136	16,161	16,129	16,129	2%	6%	1.7
	한국항공우주	13,677	12,988	12,835	12,439	11,963	11,963	11,856	11,856	11,856	12%	13%	3.0
피팅	한화에어로스페이스	43,958	42,105	42,135	41,271	41,418	41,418	41,418	41,143	41,143	1%	3%	0.6
	LIG넥스원	29,551	29,179	28,710	29,139	28,904	28,924	28,924	28,924	28,924	8%	11%	1.2
	성광밴드	16,255	15,972	15,972	15,988	15,988	15,988	15,988	15,988	-5%	2%	0.7	
기타	태광	17,110	17,110	17,110	17,110	17,110	17,110	16,473	16,473	16,473	2%	2%	0.7
	하이록코리아	25,408	24,832	24,832	25,079	25,079	25,079	25,079	25,079	-5%	7%	1.0	

출처: Dataguide



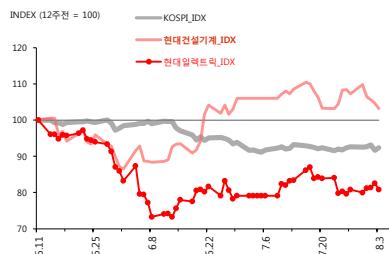
▷ 굴속기 수출

▶ 한국 굴삭기 잠정 수출: 6월 부진은 한달로 지나가고 7월 다시 양호: 중국 YoY +303%, 인도 +51%로 양호



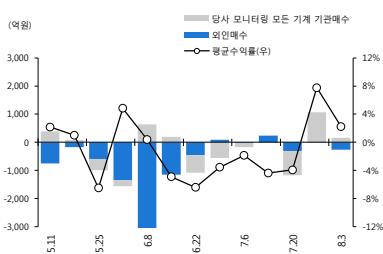
당사 기계 선호주 vs. 시장

▶ 당사 기계 선호주



당사 관찰 기계 업종 전체

▶ 당사 모니터링 모든 기계의 주간 수급과 시가총액 증감율



기계 업종 뉴스

큰 기계들

△ 두산중공업, 한전 캐무어사이드 사업 우선협상자 지위 해지

<https://bit.ly/2LP7JAR>

두산중공업의 해외 원전 수출에 차질이 생겼다는 소식

전남 산업통상자원부는 "한국전력이 영국 무어사이드 원전 사업 우선협상대상자 지위 해지를 통보받았다"고 발표

한국전력의 수주 전망이 불투명해지며 두산중공업의 주가에 영향

한편 한국전력은 2025년까지 150억파운드(약 22조원) 규모의 한국형 원전(APR 1400) 3기를 건설할 계획이었

△ 현대로템, 5433억원 규모 대만 도원 녹선 터키사업 계약

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

현대로템이 대만 도원시 도시철도국과 대만 도원 녹선 신호·통신(E&M) 터키 사업 계약을 체결했다고 31일 공시

계약금액은 5433억원으로 지난해 매출액(연결 기준)의 19.9%에 해당

계약 종료일은 2032년 8월 16일

△ 울산시, 부유식 해상풍력발전 육성 본격화

<http://lnr.li/19GFk>

내년 상반기 중으로 울산 앞바다에 국내에서는 처음으로 실증용 부유식 해상풍력발전기가 설치

이 시설이 설치되면 노르웨이와 영국, 일본, 포르투갈에 이어 세계 다섯 번째로 부유식 해상풍력발전기를 실증하는 국가

작은 기계들

△ 씨에스월드, 日업체와 105억원 규모 공급 계약

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

일본 업체와 61억4600만원과 43억7300만원 규모의 원드타워 공급 계약 2건을 체결

△ 유니슨, 77억 규모 풍력발전용 타워 공급 계약

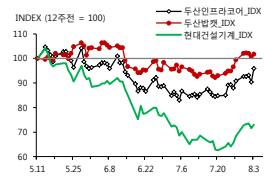
<http://lnr.li/146sQ>

계열사인 원앤피와 77억원 규모의 풍력발전용 타워 공급 계약을 체결했다고 2일 공시



건설기계

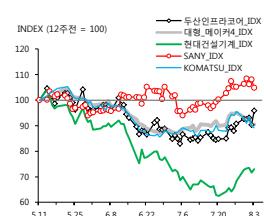
▶ 한국시장 상장 3사



▶ 대형 vs. 미니/소형 vs. 중국



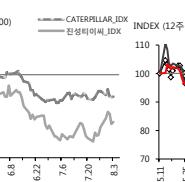
▶ 대형: 두산, 현중, 사니, 고마즈



▶ 미니 소형에서 두산밥캣

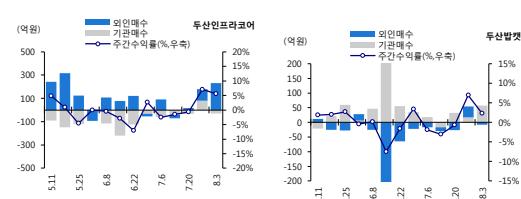


▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

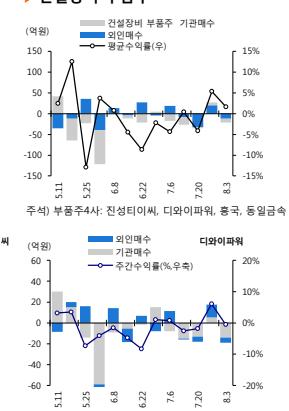


건설장비 수급

▶ 건설장비 메이커3사



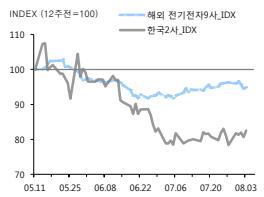
▶ 건설장비 부품주



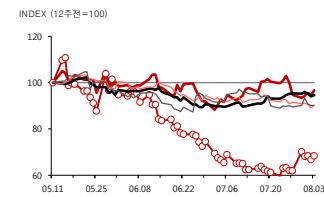
주석) 부품주4사: 진성티씨씨, 디와이파워, 풍국, 동일금속

증전기

▶ 한국 vs. Global Peer

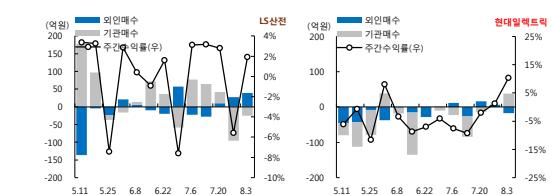
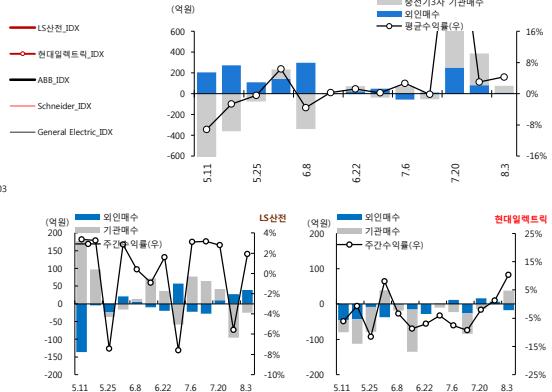


▶ 증전기 회사들 주가 Index



증전기 수급

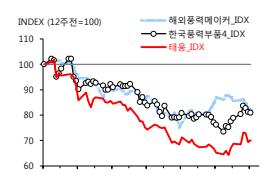
▶ 증전기3사(현대일렉트릭, LS산전, 효성) 수급



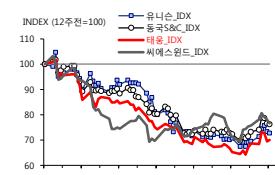


풍력

▶ 한국 풍력 부품사 vs. Global Peer

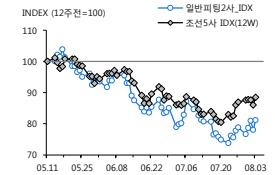
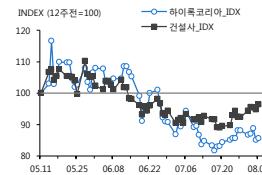


▶ 한국 풍력부품5사

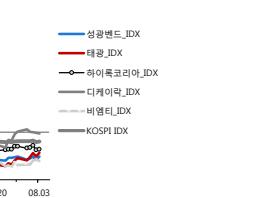
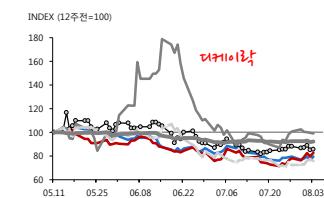


피팅

▶ 피팅 VS 전방기 건설

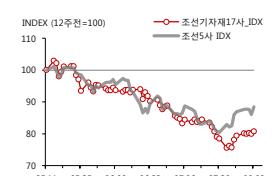
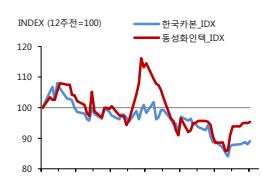
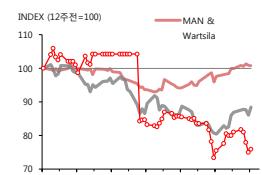


▶ 피팅 및 벨브사들



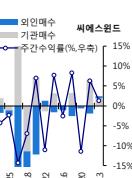
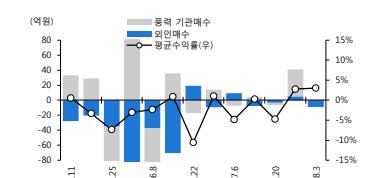
조선기자재

▶ 두산엔진 vs 조선5사 vs 해외 엔진

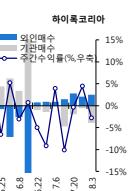
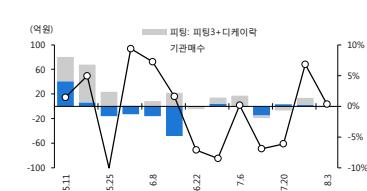


풍력 수급

▶ 풍력부품4사 수급



피팅업 수급



조선기자재 수급

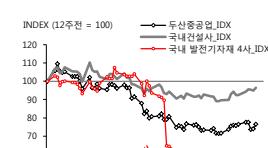
▶ 보냉재 2사





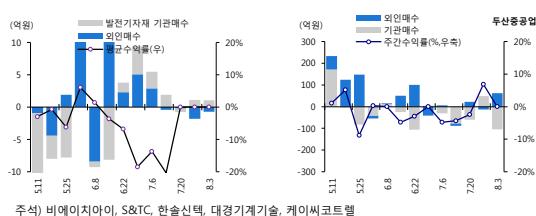
발전 및 발전기자재

▶ 두산중공업 VS 해외 PeerGroup



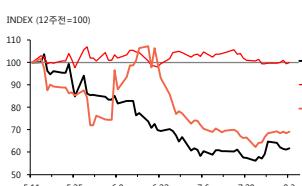
발전업 수급

▶ 발전기자재 5사(두산중공업 제외)



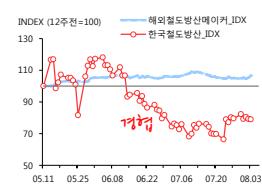
주석) 비에이치아이, S&TC, 한솔신텍, 대경기계기술, 케이씨코트렐

▶ 발전기자재 등

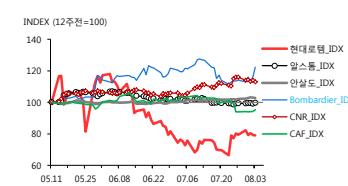


철도/승강기

▶ 철도 vs Global Peer



▶ 철도 vs Global Peer 개별

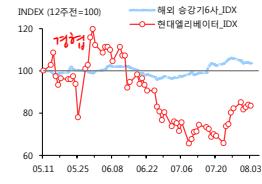


철도/엘리베이터 수급

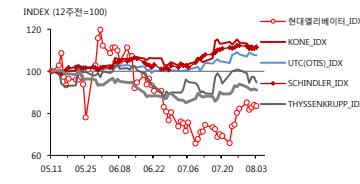
▶ 현대로템



▶ 엘리베이터 vs Global Peer



▶ 승강기 vs Global Peer 개별



▶ 현대엘리베이터

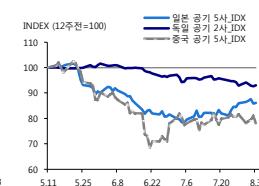


▶ 공작기계

▶ 한국소형6사 vs Global Peer

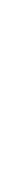


▶ Global Peer - 지역별



▶ 공기 수급

▶ 공작기계 부품 수급



당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
▶ 회사는 해당 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)

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 (주천일기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 주천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함 (2017년7월1일부터 적용)

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

-Sell(매도): 주천일 종가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-06-30 기준

구분	매수	증권(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.9 %	61 %	-