

LNG선 신조선가 또 상승 & 미포 8월도 피더 10척 수주

코멘터리

비록 신조선가지수는....

① 지난주 신조선가지수는 129p 포함이었지만, 2주만에 또 LNG선 신조선가가 \$1m 상승해 \$182m를 기록했습니다. 2주전 처음으로 LNG선 신조선가가 상승할 때 조선주는 급등세를 시현한 바 있습니다. 14,000-teu 컨테이너선 신조선가도 상승했습니다.

② 미포조선이 Evergreen의 24척 방콕막스 피더선 신조 중, Mitsui 용선발주의 6척을 수주했는데, 신조선가가 연초의 \$23m보다 10% 이상 오른 \$26m를 기록했습니다!

③ 중고선가지수는 1p 하락한 99p를 기록해, 101p 고점에서 두 단계 내려앉았습니다.

현대미포조선이 피더선 수주를 이어가...

④ Evergreen은 24척의 1,800-teu를 용선발주했는데, 일본 이마바리가 16척, 중국 양지장이 2척, 그리고 한국 현대미포조선이 Mitsui의 용선발주를 통해 6척을 수주했습니다. 7월 좋았던 미포의 수주가 8월에 다소 조용한 것 아닌가 걱정합니다만, XT Shipping의 옵션행사 4척과 Evergreen의 6척으로 최소 10척 수주를 기록했습니다.

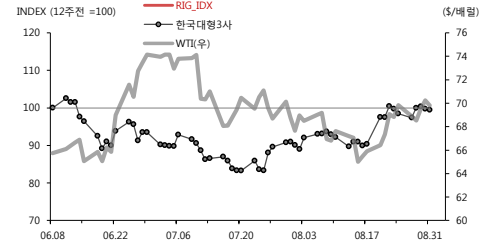
해양에서는, 시추선 발주 소식도...

⑤ 베트남 Block B가 컨소시엄과 베트남 정부 사이의 가스공급 계약 때문에 지연되고 있지만, FID가 올해말~내년초에 가능할 것이라는 전망입니다. 통상 제작사 선정은 FID 이전입니다.

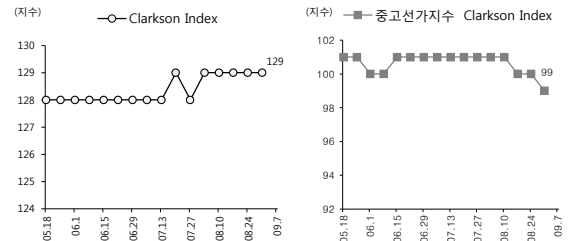
⑥ Odfjell이 용선을 기반으로 단기에 2~3척, 몇년간 최대 8기~10기의 RIG에 투자할 계획이라는 보도입니다. 투자는 신조선조일 수도, 기존선 매입일 수도 있다고 전합니다만, GVA 7500 디자인의 RIG를 제작한 바 있는 대우조선해양과 만났다고 전합니다. 2014년 이후 RIG 한국은 시추선을 잇고 살아왔습니다만, 드디어, RIG 투자도 재개되려나 봅니다.

대표 차트

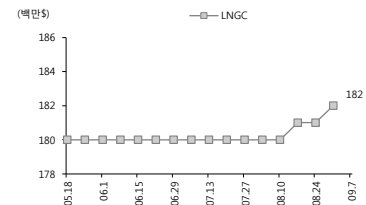
유가, RIG PLAYER, BIG3



신조선가지수 제자리



LNG선 신조선가 상승



주시 뉴스

※ 상세 내용은 아래 해당 섹션 참조

신조선가 상승

- ▲ LNG선 신조선가 \$1m 상승해 \$182m 기록, 14,000-teu 컨선도 상승
- ▽ 중고선가 지수 1p 하락한 99p
- ▲ Evergreen의 Mitsui를 통한 미포로의 용선발주 6척에서 신조선가 10% 이상 오른 \$26m

해양

- △ 베트남 Block B, 2021년 가동 확정: 연말까지 제작사 선정
- ▲ Odfjell, 시추선 신조 등 투자 계획 검토: 8척~10척 신조도 가능

미포 8월에만 피더선 10척 수주 소식

- ▲ 현대미포조선, Evergreen발 Mitsui의 1,800-teu 6척 수주

ASP & 실적관련(국내외)

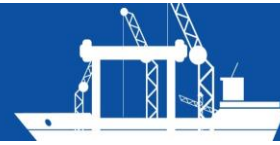
▷ 신조선가지수 129p 또 제자리였지만 LNG선과 14,000-teu 신조선가 상승

- 신조선가지수는 또 제자리를 지켰지만 LNG선이 8월 첫 반등 이후 2주만에 또 \$1m 상승해 \$182m를 기록, 14,000-teu 컨테이너선 선가도 상승
- 중고선가지수는 1p 하락해 99p를 기록: 고점 101p에서 2p 하락

▲ Evergreen의 26척 피더선, 일본선사 3곳 통해 용선발주: 현대미포조선 6척 수주, 신조선가도 10% 상승

(상세 내역은 아래 수주설 참조)

- 현대미포조선은, 올해 초 Nissen Kauriun으로부터 1,800-teu를 \$23m에 수주를 시작했는데, 이번 계약은 이때보다 10% 이상 오른 \$26m에 달함



외신 보도들

:: 뉴스/FACT >>: 당사 의견

▶ 해양 / 시추

△ 베트남 Block B, 2021년 가동 확정: 연말까지 제작사 선정

- 컨소시엄 파트너 PTTEP에 따르면, 베트남 Phu Quoc Petroleum Operating Company는 Block B의 첫 가스 생산을 2021년 목표로 진행 중
- 가장 최근의 사업 일정 안내는 FID를 2021년말 가스 생산을 위해 연기하는 것이었는데, 곧 사업처의 실제 FID 및 터키 발주를 위한 확정이 있을 것이라는 모 출처의 설명
- 현재 미국 McDermott, 현대중공업, 삼성중공업이 경쟁 중: Technical offers는 작년, Commercial bids는 올해초에 마쳤지만, 입찰 데드라인이 올해말~내년초로 미루어진 바 있음
- 이러한 사업 지연은, Phu Quoc과 베트남 정부 사이의 가스 공급 계약 등을 포함한 상업 협상의 지연 때문으로 전해짐
- Phu Quoc은 주주는 Petro Vietnam 42.9%, Petro Vietnam E&P 26.8%, 일본 Mitsui Oil Exploration 22.6%, PTTEP 7.7%를 보유

(04월5주) ▽ 베트남 Block B 본 계약, 연말로 연기

- 베트남 Phu Quoc Petroleum Operating Company가 진행 중인 Block B 가스 프로젝트에서, 입찰 속도를 늦추는 것으로 전해짐
- 상반기에 마무리 될 것으로 기대했던 본 계약이 연말로 연기되는 것으로 전함: FID는 여전히 2018년말
- 본 공사는 작년말 Technical offer, 올해초 commercial bidding을 마치고, 현대중공업, McDermott > 삼성중공업이 결과를 기다리는 중이었음
- 이는 Phu Quoc과 베트남 정부의 가스 판매 계약 등의 제반 협의가 종료되지 못했기 때문
- 2만톤 탐사이드는 600MCFD(3.2MTPA) 가스와 20천b/d Light Oil 생산능력
- 함께 진행되던 350천 barrel 저장의 FSO 입찰도 함께 미뤄질 것
- >> 4개 연속 해양에서 실추한 한국 조선업이, 특히 현대중공업이 가장 가깝게 기다리고 있던 프로젝트입니다.
- >> 해양에서 입찰 지연은 다반사이지만, 해양 물량 공백이 기다리고 있어 꽤 아픈 상황입니다. 그러나, 아래의 다른 반가운 뉴스에서 반전이 있습니다.

(03월2주) ▲ 베트남 Block B: 가격 평가 단계로 넘어감

- Block B 프로젝트의 입찰이 지난주 입찰가 제시 단계에 접어들
- McDermott, 현대중공업, 삼성중공업이 경쟁 중인데, 삼성의 입지가 다소 떨어지는 것으로 평가 됨
- FSO도 Lease 해운사들과 협의 중인 것으로 전함
- FID는 올해 상반기내에 마칠 예정

(01월4주) ▲ 베트남 Block B 플랫폼: 싱가포르 Sembcorp 빠지고, 3개사 최종 경쟁

(17년11월) △ 베트남 Block B, 4개사 입찰 서류 곧 제출

(17년08월) △ 베트남 Block B, 4개 야드 추려 ITB 발송

(17년7월) ▲ 베트남 "Block B" 진행: 7월 ITB

▲ Odfjell, 시추선 신조 등 투자 계획 검토: 8척~10척 신조도 가능

- Odfjell은 노르웨이 지역의 harsh-environment의 RIG 수요 증가에 따라, 신조투자나 기존선 매입을 통한 선대 확대를 검토 중
- 동선주는 향후 몇년간 8척~10척의 신조를 할 수도 있다고 밝히며, 특히 현재 Rig 요청만도 추가 2~3척의 RIG가 필요하다는 입장
- 현재 Odfjell은 4기의 6세대 harsh-environment semi-submersible Rig을 보유하고 있어, 단번에 선대가 2배로 늘 수도 있음: 최근 1983년 건조 시추선도 매입
- (신조) 장기 용선에 기반할 경우 신조로 이어질 것이라는 안내
- 사정을 잘 알고 있는 관계자에 따르면, 고객이 선호하는 사양한 GVA 7500 design
- : 최근 대우조선해양이 해당 설계 3기를 건조한 바 있음: Odfjell은 대우조선해양과 접촉한 것으로 추정됨
- Odfjell은 삼성중공업이 제작한 Stena MidMax의 Moss C60 디자인은 배제한 것으로 알려짐
- (자본투자) 또한 최근 Aker BP, Saipem과의 계약처럼 RIG에 대한 파트너쉽 자본 투자도 가능
- (중고선 매입) 계약 취소된 중국 CIMC Raffles의 3기 Norway-compliant를 지킨 RIG 3기의 매입도 가능하지만, 고사양 6세대 RIG는 아닌
- (피인수) 또한 최근 Songa Offshore를 인수한 TransOcean의 M&A 대상으로 평가받기도 함

▶ IMO 2020

△ BW LPG, 보유선박 4척에 LPG-fuelling 리트로핏 적용 결정

- BW LPG는 자사선 4척을 LPG-Propelled dual-fuel engines으로 개조를 결정: drydocking 예정인 2020년에 실시
- 또한 BW LPG는 라이벌 Dorian LPG의 합병인수를 추진 중: 합병 시 70척 VLGC, \$500m 이상 매출의 대형 선사가 탄생
- 동 선사들의 시황 뷰는, 최근 운임 회복에도 불구하고 단기 시황에 대해서는 조심스러운 입장이지만
- 북미 LPG 재고 구축, 북미 LPG 생산 증가, LPG선 신조발주 위축에 따라 중기 시황 회복을 점침
- : 미국의 LPG 수출 증가, OPEC의 감산, 아시아 PDH 설비 증가, 이머징 국가(인도, 인니, 태국, 방글라데시, 파키스탄 등)의 LPG 소매 수요 증가

△ 수주잔고의 1/4 Scrubber 선택, 11% LNG 추진

- Clarksons에 따르면, 글로벌 수주잔고의 25%가 스쿠러를 채택: 선복량에서 이미 스쿠러가 설치된 비중은 2.6%
- LNG-Fuel은 11%이며, 기존 선복에서는 2.5%를 차지: 그러나 LNG추진의 대부분은 크루즈선이 차지

▷ 2020년부터 Maersk유류비 2십억\$ 추가 지출

- 2017년의 Maersk 병커링 비용은 \$3.37십억\$였지만, 2020년부터 IMO 2020 규제에 따라 저유황유를 사용할 경우 유류비가 2십억\$ 추가로 늘 것이라고 설명
- Maersk는 Scrubber 기술에 대해 다소 비관적으로 보고 있다고 2분기 실적 발표 때 밝힘

▷ Fredriksen 이번에는 Scrubber에 대한 비관적 입장 표명

- John Fredriksen 휘하의 Golden Ocean Group은 16척의 벌크선에 IMO 2020에 대응하기 위한 기술 투자를 확정 발표
- 스쿠러에 대해서는 "Non-Sense"라고 밝히며, 대안 기술을 2020년 전에 개발 적용하겠다고 밝힘
- 한편 Fredriksen의 탱커 선단 Frontline은 올해 6월 스쿠러비 제작사인 "Feen Marine Scrubbers" 지분 20%를 인수하며, 36척 탱커에 스쿠러비 리트로핏 계약도 체결한 바있고
- 노후선에 대한 매각, 해체도 서두르고 있음

한국 조선업 수주와 수주설

▼ Clarksons 신규 수주 업데이트

②지난주 없음

N/A

▼ 신조 발주설(뉴스 단계)

△ Evergreen의 26척 피더선, 일본선사 3곳 통해 용선발주: 현대미포조선 6척 수주, 신조선가도 10% 상승

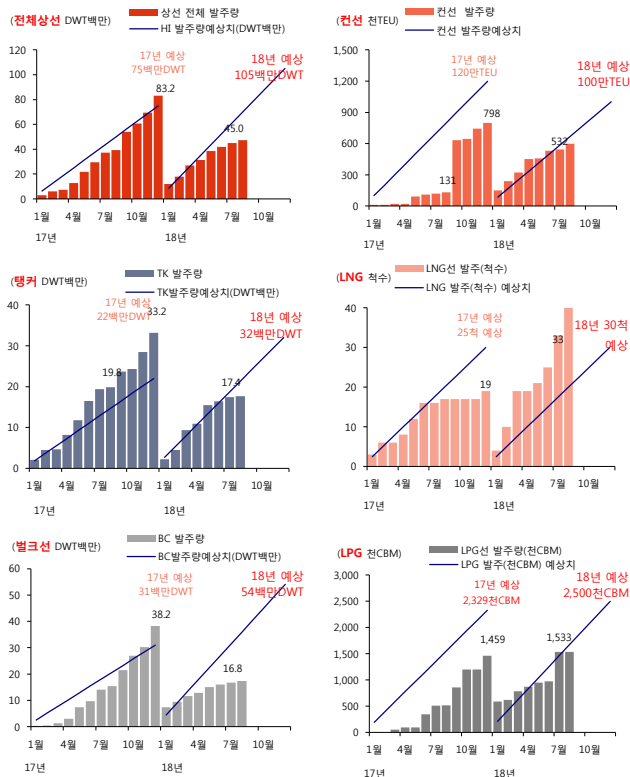
- 대만 Evergreen은 일본 3곳 선사에게 24척의 1,800-teu 용선 발주 계약
- Shoei Kisen이 16척, Pacific Ship Management 2척, Mitsui & Co가 6척 담당
- Shoei Kisen이 계열사 이마바리 조선에 16척을 건조하고, Pacific Ship Mng.는 중국 양지창조선에 2척
- 그리고 Mitsui & Co.는 현대미포조선에 6척을 신조 계약 체결
- 해당 선박들은 2019년말~2021년초 인도 예정
- Evergreen은 또한 2,500-teu 14척 신조 발주도 추진 중
- 현대미포조선은, 올해 초 Nissen Kauriun으로부터 1,800-teu를 \$23m에 수주를 시작했는데, 이번 계약은 이해보다 10% 가량 높은 \$26m에 달함

▽ Wan Hai, 중국과 일본에 피더선 발주

- 대만 Wan Hai는 \$364m 규모의 1,900-teu 피더를 일본과 중국 조선사 2곳에 2020년 인도로 발주
- 일본 JMU가 6척 + 옵션 2척, 중국 국영 Huangpu Wenchong이 4척 + 옵션 2척을 수주
- Tier-II 스펙에 해당 선가는 \$26m으로 알려짐: 발주처와 조선사들은 미확정 또는 노코멘트라고 전함
- Wan Hai는 추가 피더선을 발주할 예정인 것으로 알려짐

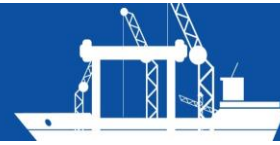
당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

▶당사예상 대비 발주 추이



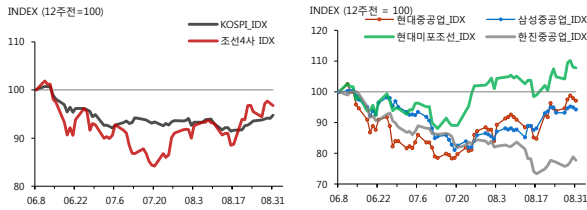
▶신조 발주 내역 - 한/중/일 주간

국가	조선사	계약일	발주 국가	발주처	Type	크기	인도	척수
18년08월1주								
BIG6	Samsung HI	18.7.27	북미	Teekay Shuttle	TK	129k DWT	2020~2021	2
	Hyundai Samho HI	18.8.2	일본	Nippon Yusen Kaisha	LNG	174k cu.m.	2020	1
중국	Huangpu Wenchong	18.5.1	중국	CCCC First Harbor	해양설치		2019	1
		18.3.1	유럽	Cape Shipping	CONT	3k TEU	2020	2
중국	Jinglu Shipyard	18.5.1	유럽	Laskaridis Shipping	BULK	82k DWT	2020	1
		18.2.1	유럽	Laskaridis Shipping	BULK	82k DWT	2020	1
	Nantong COSCO KHI	18.5.1	유럽	Helikon Shpg. Ent.	BULK	61k DWT	2019	1
		18.2.1	일본	Santoku Shipping	BULK	82k DWT	2019	1
	Wuhu Shipyard	18.7.30	중국	Zhuohai Port Shipping	BULK	13k DWT	2019	2
	Damen Changde SY	18.7.24	유럽	VTS Vasiliko	OFF-기타		2018	1
	Taizhou Kouan SB	18.3.1	유럽	Schulte Group			2019~2020	2
	Fujian Southeast SB	18.5.1	중국	Zhuohai Port Shipping	BULK	21k DWT	2020	1
	Ningbo Xinle SB	18.7.30	중국	Xinyihai Chemical	PTK	6k DWT	2019	1
~18년08월4주								
BIG6	Hyundai Mipo	18.8.20	유럽	XT Shipping	CONT	2k TEU	2020	2
		18.8.3	한국	SK Shipping	PTK	50k DWT	2019	1
	Samsung HI	18.8.17	유럽	GasLog	LNG	174k cu.m.	2020	2
		18.8.16	유럽	Celsius Tankers	LNG	180k cu.m.	2020	2
		18.7.20	북미	Delos Shipping	GASC	93k cu.m.	2020	3
	Hyundai HI (Ulsan)	18.7.20	북미	Delos Shipping	GASC	93k cu.m.	2020	3
		18.6.1	유럽	Zodiac Maritime	CONT	15k TEU	2021	4
		18.5.1	유럽	Cardiff Marine	LNG	174k cu.m.	2020	1
한국	Daehan Shipbuilding	18.8.24	유럽	Enesol SA	TK	114k DWT	2020	2
중국	Bohai Shipbld.	18.2.1	Unknown	Berge Bulk	BULK	208k DWT	2020	2
	Jiangnan SY Group	18.8.17	중국	Jovo Group	LNG	80k cu.m.	2021	2
중국	Jinling Shipyard	18.8.3	유럽	DFDS	RORO	7k Lane m.	2020	1
		18.6.30	유럽	TT-Line	RORO	1k Pass.	2021	1
	Wuhu Shipyard	18.8.15	Unknown	Unknown	BULK	64k DWT	2020	1
		18.8.22	중국	Ningbo Runhua	BULK	64k DWT	2020	1
	Shanghai Zhenhua	18.8.8	중국	Changjiang Waterway	OFF-SUPP	6k GT	2021	1
	Haitong Offshore Eng	18.2.1	중국	Unknown Chinese	PTK	10k DWT	2019	1
	New Times SB	18.8.17	한국	Pan Ocean	BULK	64k DWT	2020	2
	COSCO Qidong	18.5.1	아시아	Penna Cement	BULK	13k DWT	2020	4
	COSCO HI Yangzhou	18.8.3	유럽	Hermes Marine Mgmt	BULK	82k DWT	2020~2021	4
일본	Yamanaka Zosen	17.1.1	일본	Oita Kyodo Kaiun	BULK	3k DWT	2018	1
	Honda HI	17.10.1	일본	Unknown Japanese	BULK	2k DWT	2019	1
18년09월1주								
민영	Nantong COSCO KHI	18.2.1	중국	Winning Intl	BULK	210k DWT	2020	2
	Tsuneishi Zhoushan	18.4.1	Unknown	Unknown	CONT	3k TEU	2019~2020	5
	Dalian COSCO KHI	18.4.1	일본	Unknown Japanese	BULK	61k DWT	2020	1
일본	Miura Zosensho	18.4.1	일본	Unknown Japanese	BULK	2k DWT	2019	1
				First Marine	BULK	9k DWT	2019	1
	JMU Tsu Shipyard	18.4.1	일본	Unknown Japanese	BULK	183k DWT	2020	1
	JMU Isogo Works	18.8.24	아시아	Wan Hai Lines	CONT	3k TEU	2020	8
	JMU Maizuru Shipyard	18.4.1	일본	Unknown Japanese	BULK	81k DWT	2019	3
	Imabari SB Saijo	18.6.1	유럽	Navios Holdings	TK	310k DWT	2020	2
	Imabari SB Hiroshima	18.4.1	일본	Unknown Japanese	BULK	81k DWT	2019	2
	Sasebo HI	18.4.1	일본	Unknown Japanese	BULK	82k DWT	2020	2

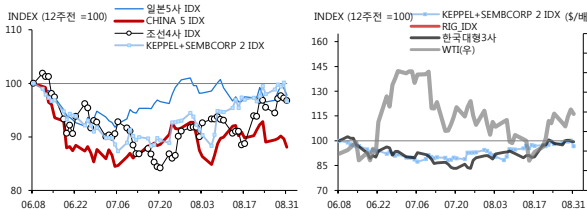


Peer Group 등 Index

▶ 한국 조선 대형3사, 중형3사 INDEX



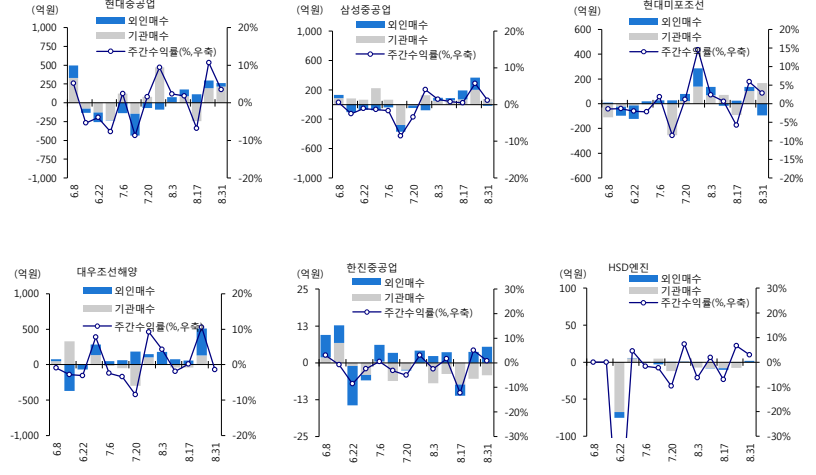
▶ 조선업 한중일



▶ 유가 VS 리그선주, 싱가포르 Offshore 제작사

조선 수급

▶ 조선6사 수급



국내 보도

▶ 공통 보도

▶ > 中 중소조선소 줄줄이 폐업...국내 기업 '희망의 미소'

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

29일 관련 업계에 따르면 최근 중국 CSSC 그룹 산하 상하이 조선소는 올해 안에 가동을 중단할 계획
업계에서는 중국 내 중소 조선소가 폐업 원인을 자국 내 환경규제와 수주 약세에 따른 것으로 보고 있음
중국이 조선소 폐업 등으로 경쟁력이 밀리면서 한국 조선소로 대거 발주가 몰리지 않을까 하는 반사이익을 기대하나
일각에서는 중국 조선소의 폐업이 국내 조선소에 끼치는 영향은 적을 것이라는 주장도 제기

▶ > "현대중공업 삼성중공업이 노리는 베트남 해양시설 투자결정 지연"

<https://bit.ly/2wvV9n>

업스트림은 30일 "베트남 석유회사인 푸꾸옥페트롤리엄이 '블록B 프로젝트'의 입찰 유효 기한을 올해 말에서 내년 초로 연장했다"고 보도
현재 블록B 해양플랜트 수주전에서는 현대중공업과 삼성중공업, 글로벌 엔지니어링회사 맥더못이 경쟁
사업비 규모는 모두 1조 원 수준인 것으로 업계는 추정

▶ > '설상가상' 조선업계...일감 부족에 임단협 협상도 난항

<https://bit.ly/2L0IDza>

2일 조선업계에 따르면 조선 3사의 임단협 협상이 교착 상태에 빠지면서 협상이 장기화
현대중공업의 경우 5월 협상을 시작했지만 여름휴가 전인 7월 24일 21차 교섭을 마지막으로 교섭이 중단
여기에 변압기·차단기 등 전력기기를 생산하는 계열사인 현대일렉트릭도 일감 감소와 유휴인력 증가를 이유로 희망퇴직을 하기로 하면서 전선이 확대
현대중공업지주와 현대중공업, 현대일렉트릭, 현대건설기계 등 4사 노조는 '4사 1노조' 규약에 따라 공동보조를 취하고 있기 때문
삼성중공업의 임단협 협상도 답보 상태로 삼성중공업은 특히 2016년부터 올해까지 3년에 해당하는 임협 협상을 벌이고 있음
6월 말부터 여름휴가 전까지 협상이 진행됐지만 이후론 교섭이 멈춘 상태
대우조선해양은 그나마 사정이 낫지만 여전히 타결 전망은 밝지 않은 상태
대우조선해양 관계자는 "8월 하순부터 협상을 재개해 일주일에 두 차례씩 노사가 만나고 있다"고 언급

▶ 현대중공업 보도

▶ > 현대중공업 LNG선 증발가스 완전 재액화 성공

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

현대중공업은 세계 최초로 액화천연가스(LNG)선에서 발생하는 증발 가스를 완전 재액화할 수 있는 기술 실증에 성공했다고 30일 밝힘

▶ 삼성중공업 보도

▶ > 삼성중, 세계 최대규모 '에지나 FPSO' 성공 출항

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

삼성중공업은 세계 최대 규모의 에지나 FPSO가 나이지리아 라고스 현지에서 성공적으로 제작 및 탑재돼 해상 유전으로 출항했다고 27일 밝힘
에지나 FPSO는 해상 시운전을 거친 뒤 에지나 해상 유전에 투입돼 하루 최대 20만 배럴의 원유를 생산할 예정

▶ 대우조선해양 보도

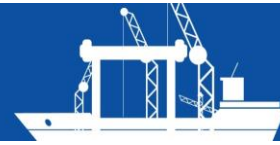
N/A

▶ 중 소형 조선사 및 조선기자재

▶ > 동성화인텍, 삼성중공업에 938억 규모 보냉재 공급계약

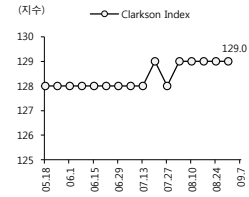
<https://bit.ly/2MGtKtV>

동성화인텍은 삼성중공업 삼성중공업과 938억원 규모의 LNG수송선 화물창용 초저온보냉재 공급계약을 체결했다고 31일 공시
이는 지난해 매출액의 40.6% 규모

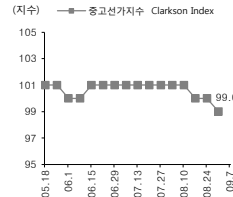


신조선가 & 중고선가

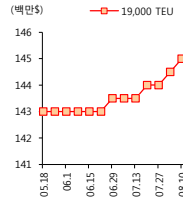
▶ 신조선가지수



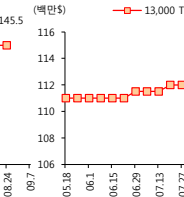
▶ 중고선가지수



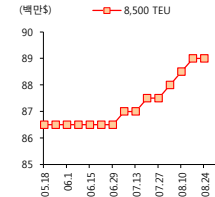
▶ 메가 울트라박스 신조선가



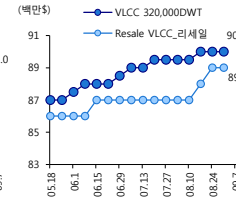
▶ 메가 컨테이너선 신조선가



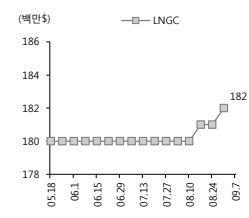
▶ 컨테이너선 신조선가 - 8,500teu



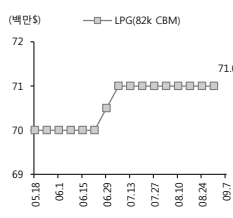
▶ 탱커 VLCC의 신조 vs 리세일 가격



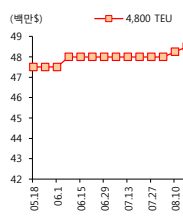
▶ LNG선 - 신조



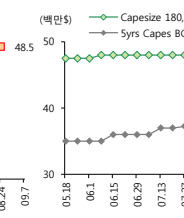
▶ LPG선 - 신조



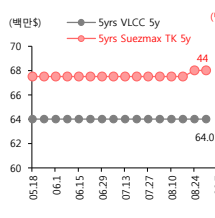
▶ 컨테이너선 - 신조선가 4,800t



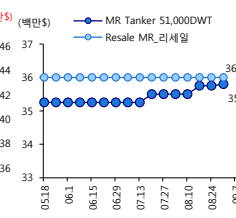
▶ Capesize 벌크선 - 신조, 중고선가



▶ VLCC, 수에즈맥스 중고선가

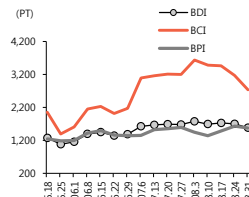


▶ MR탱커 신조vs리세일

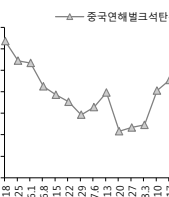


운임지수

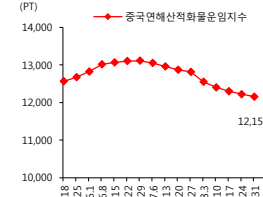
▶ 벌크



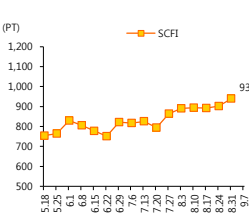
▶ 중국



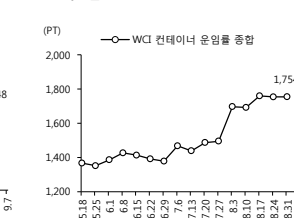
▶ 탱커



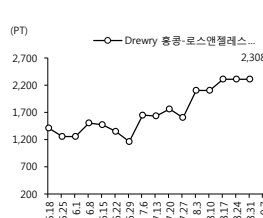
▶ 컨선



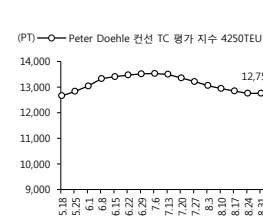
▶ 컨선 지표들



▶ 컨선 지표들

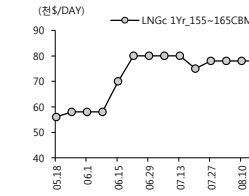


▶ 컨선 지표들

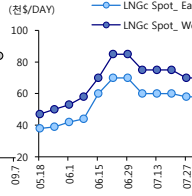


용선료

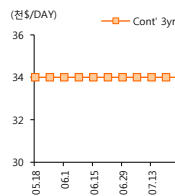
▶ LNG선 1yr 용선료



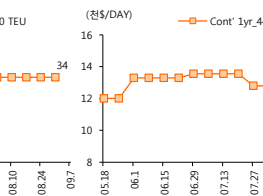
▶ LNG선 SPOT



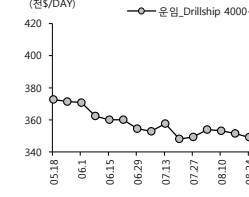
▶ 컨선



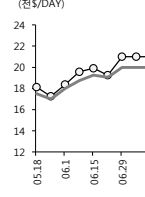
▶ 컨선



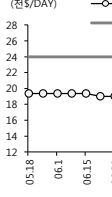
▶ 드릴십



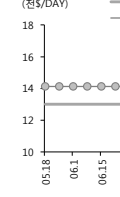
▶ 벌크선 - 케이프



▶ 탱커 - VLCC

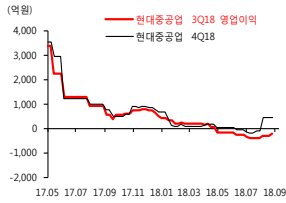


▶ 탱커 - MR

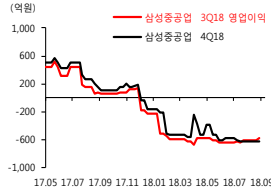


Consensus 추이

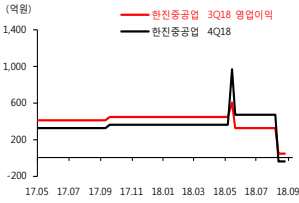
▶ 현대중공업



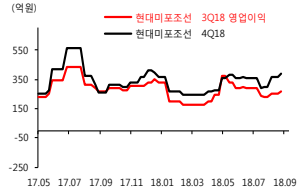
▶ 삼성중공업



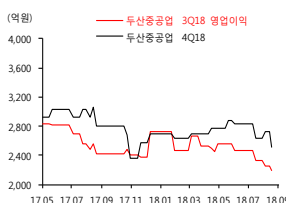
▶ 한진중공업



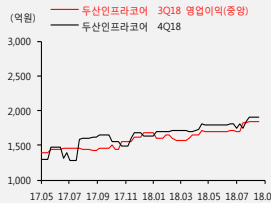
▶ 현대미포조선



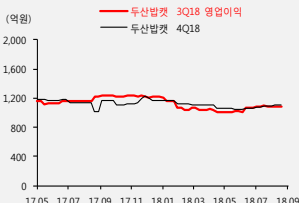
▶ 두산중공업



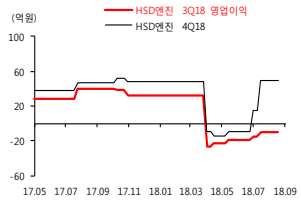
▶ 두산인프라코어



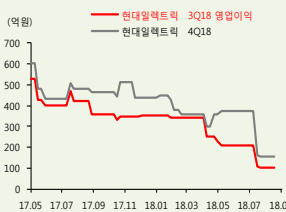
▶ 두산밥캣



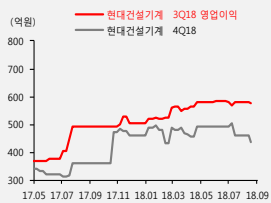
▶ HSD엔진



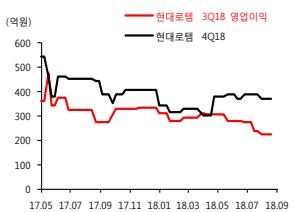
▶ 현대일렉트릭



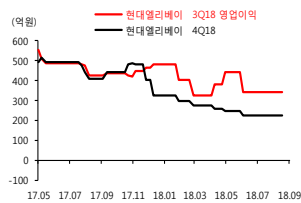
▶ 현대건설기계



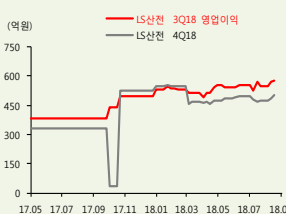
▶ 현대로템



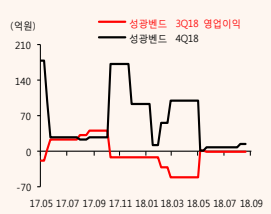
▶ 현대엘리베이터



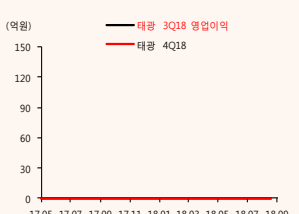
▶ LS산전



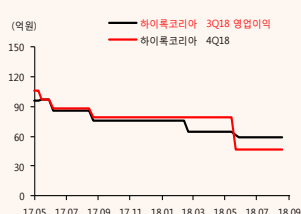
▶ 성광벤드



▶ 태광



▶ 하이록코리아



출처: Dataguide

▶ 조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

그룹	종목	2018 EPS(원)										Chang(%)		VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	18.08.04	18.08.11	18.08.18	18.08.25	18.08.31	18.08.31	2달전 대비	4주전 대비	2018 PER	종가
조선	현대중공업	-1,591	-1,940	-3,279	-3,163	-4,010	-3,855	-4,025	-4,025	-3,996	적지	적지		-29.5	118,000
	삼성중공업	-455	-489	-375	-369	-446	-446	-446	-446	-445	적지	적지		-15.9	7,080
	현대미포조선	2,416	2,416	5,949	7,686	6,491	6,538	6,380	6,380	6,563	-15%	1%		14.9	97,800
	한진중공업	-509	-223	-224	-75	-132	-132	-551	-551	-551	적지	적지		-4.7	2,615
	두산중공업	1,227	1,162	851	707	476	476	444	425	425	-40%	-11%		33.3	14,150
기계	두산인프라코어	1,253	1,269	1,500	1,461	1,560	1,560	1,566	1,566	1,566	7%	0%		6.1	9,520
	HSD엔진	-122	-148	-120	-236	-218	-218	-218	-340	-340	적지	적지		-11.1	3,780
	현대건설기계	15,128	14,711	13,903	13,719	12,639	12,658	12,658	12,587	12,587	-8%	0%		9.4	118,000
	현대일렉트릭	7,642	6,908	4,840	3,201	1,327	1,327	1,327	1,327	1,327	-59%	0%		44.6	59,200
	LS산전	4,581	4,462	4,817	4,997	5,105	5,133	5,229	5,178	5,253	5%	3%		13.6	71,600
방산	현대엘리베이터	3,877	3,073	2,541	1,915	1,915	1,915	1,915	1,915	1,915	0%	0%		47.7	91,300
	현대로템	757	637	567	413	359	309	309	309	309	-25%	-14%		88.2	27,250
	한국항공우주	1,280	1,227	1,297	1,316	1,371	1,371	1,239	1,254	1,208	-8%	-12%		34.6	41,750
	한화에어로스페이스	912	911	615	634	519	495	663	690	682	8%	31%		36.7	25,000
	LIG넥스원	2,466	2,290	2,223	2,180	2,239	2,289	1,720	1,720	1,208	-45%	-46%		27.6	33,300
피팅	성광벤드	-38	-75	-70	-55	-46	-46	-73	-73	-73	적지	적지		-158.7	11,650
	태광	302	302	302	302	325	325	325	325	325	7%	0%		39.6	12,850
	하이록코리아	1,413	1,413	1,322	1,297	1,297	1,186	1,186	1,186	1,186	-8%	-8%		20.7	24,550

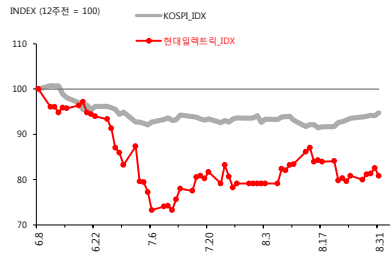
그룹	종목	2018 BPS(원)										ROE		VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	18.08.04	18.08.11	18.08.18	18.08.25	18.08.31	18.08.31	2018	2019	2018 PBR	
조선	현대중공업	240,578	172,864	169,907	170,269	169,894	173,216	174,172	174,172	174,083	174,083	-2%	0%	0.7	
	삼성중공업	20,321	19,549	12,386	12,439	12,234	12,234	12,234	12,234	12,234	12,234	-4%	-1%	0.6	
	현대미포조선	126,280	117,204	118,112	119,564	116,627	116,627	116,459	116,459	116,459	116,459	6%	4%	0.8	
	한진중공업	6,105	6,105	5,593	5,338	5,338	5,338	4,514	4,514	4,514	4,514	-12%	-38%	0.6	
	두산중공업	28,884	30,124	30,546	28,566	28,242	28,242	28,596	28,596	28,596	28,596	1%	5%	0.5	
기계	두산인프라코어	10,899	9,981	9,877	9,568	9,589	9,635	9,703	9,703	9,703	9,703	16%	16%	1.0	
	HSD엔진	7,612	7,608	7,593	13,937	11,040	11,040	11,040	6,177	6,177	6,177	-6%	-8%	0.6	
	현대건설기계	129,743	134,289	139,230	136,273	132,950	132,950	132,950	132,950	132,950	132,950	9%	10%	0.9	
	현대일렉트릭	106,687	110,027	108,247	107,159	105,268	105,268	105,268	105,268	105,268	105,268	1%	4%	0.6	
	LS산전	42,882	42,585	42,840	42,866	42,969	42,969	43,062	43,004	43,004	43,004	12%	13%	0.0	
방산	현대엘리베이터	36,829	33,177	31,998	41,903	41,903	41,903	41,903	41,903	41,903	41,903	5%	6%	2.2	
	현대로템	16,526	16,470	16,424	16,178	16,129	16,065	16,065	16,065	16,065	16,065	2%	6%	1.7	
	한국항공우주	12,950	12,835	12,548	12,149	11,856	11,856	11,660	11,660	11,675	11,675	10%	13%	3.6	
	한화에어로스페이스	42,105	42,135	41,295	41,599	41,143	41,012	41,255	41,255	41,255	41,255	2%	3%	0.6	
	LIG넥스원	29,179	28,710	29,139	28,904	28,924	28,780	27,573	27,573	27,573	27,573	4%	9%	1.2	
피팅	성광벤드	15,972	15,972	15,995	15,988	15,988	15,988	15,934	15,934	15,934	15,934	0%	1%	0.7	
	태광	17,110	17,110	17,110	17,110	16,473	16,473	16,473	16,473	16,473	16,473	2%	2%	0.8	
	하이록코리아	24,832	24,832	25,123	25,079	25,079	24,896	24,896	24,896	24,896	24,896	5%	6%	1.0	

출처: Dataguide



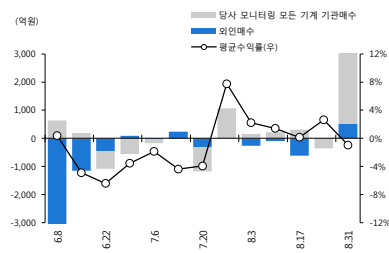
당사 기계 선호주 vs. 시장

▶ 당사 기계 선호주



당사 관할 기계 업종 전체

▶ 당사 모니터링 모든 기계의 주간 수급과 시가총액 증감율



기계 업종 뉴스

건설기계

△두산인프라코어, 인도네시아 엔진시장 공략

<https://bit.ly/2PGn0x>

두산인프라코어는 지난 23일 인도네시아 수라바야에서 국영 엔진 생산업체인 BBI, 딜러사인 에퀴텍(Equitex)과 디젤 엔진 생산 프로젝트에 대한 협력의향서(이 사업은 인도네시아 정부가 제조업 육성을 위해 추진 중인 '디젤 엔진 국산화' 정책의 일환 발전기용 엔진 판매가 주를 이루던 인도네시아 시장에서 차량·산업·선박 엔진 시장을 확대하는 계기가 될 것이라고 사측은 언급) 인도네시아 엔진 시장은 차량과 산업용 수요를 바탕으로 2018년 4만5000대에서 2025년 6만7000대로 연평균 6% 성장이 예상, 이는 2% 수준인 세계 엔진 시

▷두산인프라코어, 독일에 엔진부품 센터 설립

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

두산인프라코어는 30일 독일 라이프치히 인근 할레에 유럽 시장을 담당하는 '엔진 부품공급센터(PDC)'를 설립. 본격 운영에 들어갔다고 밝혔다. 이는 한국과 미국에 이은 두산의 세 번째 엔진 PDC로, 4,600여개 엔진부품을 취급

큰 기계들

△두산중공업, 삼성물산과 7192억 규모 강릉안인화력 공사 계약

<https://bit.ly/2Nag0xR>

두산중공업은 삼성물산과 강릉안인화력 1,2호기 건설사업 주기기 및 관련 용역 공급계약을 체결했다고 28일 공시. 계약금액은 7192억884만원이며 이는 최근 매출 대비 4.95%에 해당하는 규모. 계약기간은 2023년 3월 15일까지

▷수은, 이집트의 한국산 지하철 전동차구매에 2억4300만유로 EDCF

<https://bit.ly/2N1fLHs>

한국수출입은행은 이집트 카이로 지하철 3호선 전동차 공급사업에 2억4300만유로(2억8200만달러 상당)의 대외경제협력기금(EDCF)을 지원하는 차관공여계약을 체결했다고 29일 밝혔다. 우리 정부가 지원하는 EDCF 사업 중 단일 규모로 역대 최대 금액 EDCF 기금은 이집트정부가 카이로 지하철 3호선 전동차 256량을 구매하는데 쓰일 예정. 카이로 지하철 3호선 전동차 구매 물량은 총 512량으로, 우리 기업인 현대로템이 이 중 256량에 대해 지난해 6월 이집트 터널청과 최종 공급계약을 체결

▷두산중공업, 두산밥캣 보유 지분 전량 처분키로

<https://bit.ly/2M78Heu>

두산중공업은 두산밥캣 주식 1천57만8천70주를 3천681억원에 전량 처분하기로 했다고 29일 공시. 이는 두산밥캣 발행주식 총수 대비 10.55%. 다만 두산중공업의 두산밥캣 지분 처분에도 55.34%를 보유한 두산인프라코어가 최대주주 지위를 유지

작은 기계들

▷씨에스윈드, 121억원 규모 윈드타워 공급계약

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

씨에스윈드는 풍력터빈 제조기업 노르덱스 에너지(Nordex Energy GmbH)와 윈드타워 공급계약을 체결했다고 28일 공시. 계약금액은 121억원으로 최근 매출액의 3.87% 규모. 판매·공급 지역은 스웨덴

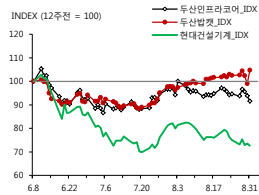
▷씨에스윈드, 175억원 윈드타워 공급계약

<https://bit.ly/2C8mdbG>

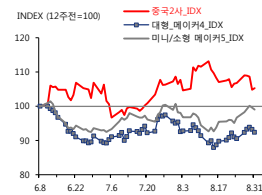
씨에스윈드는 오스트레일리아 업체(Goldwind International Penonome Limited)와 175억원 규모의 윈드 타워 공급계약을 체결했다고 31일 공시. 이는 작년 연결기준 매출액의 5.62%에 해당하는 규모. 계약 기간은 내년 3월 21일까지



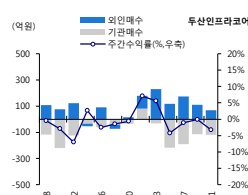
한국시장 성장 3사



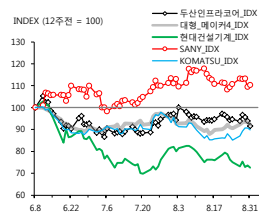
대형 vs. 미니/소형 vs. 중국



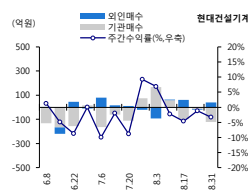
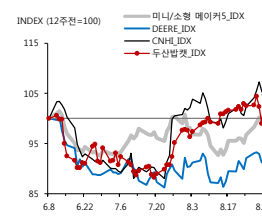
건설장비 수입



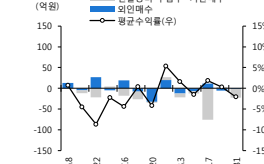
대형: 두산, 현중, 사니, 고마쓰



미니 소형에서 두산발켓

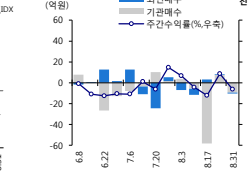
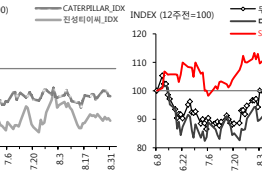
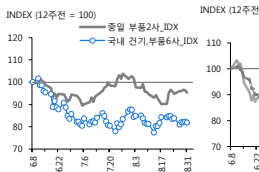


건설장비 부품주



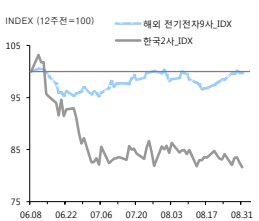
주식) 부품주4사: 진성티이씨, 디와이파워, 중국, 동일금속

건설기계 해외 vs 한국 부품사

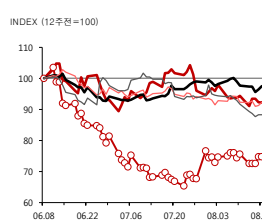


중전기

한국 vs. Global Peer

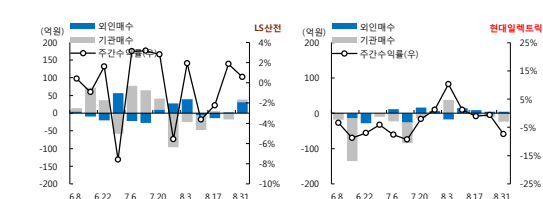
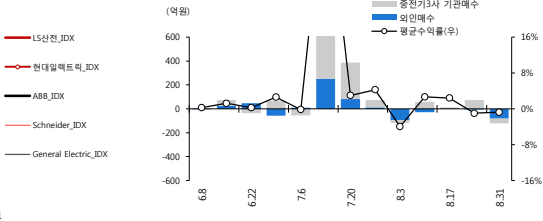


중전기 회사들 주가 Index



중전기 수입

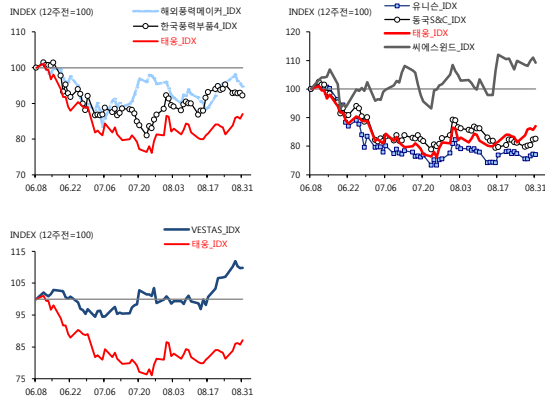
중전기3사(현대일렉트릭, LS산전, 효성) 수입





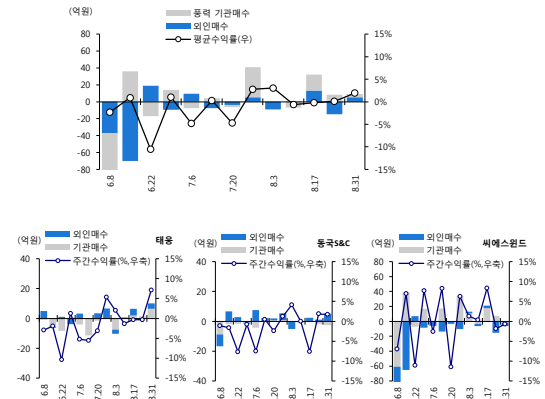
풍력

▶ 한국 풍력 부품사 vs. Global Peer ▶ 한국 풍력부품5사



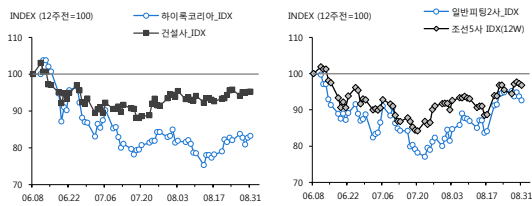
풍력 수급

▶ 풍력부품4사 수급

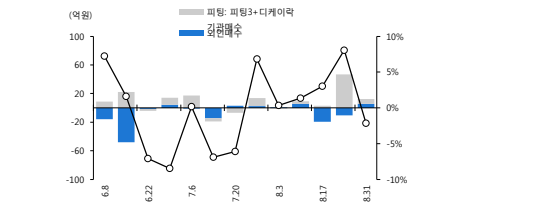


피팅

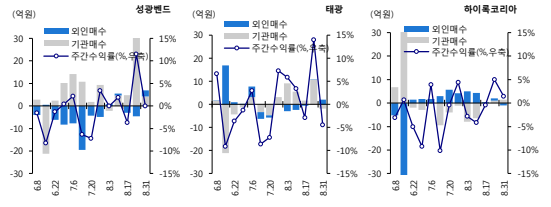
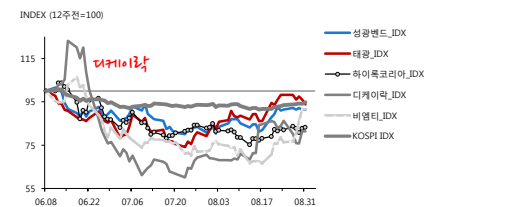
▶ 피팅 VS 전방1 건설



피팅업 수급

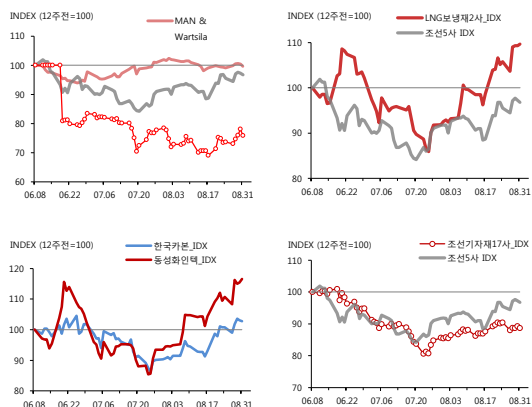


▶ 피팅 및 밸브사들

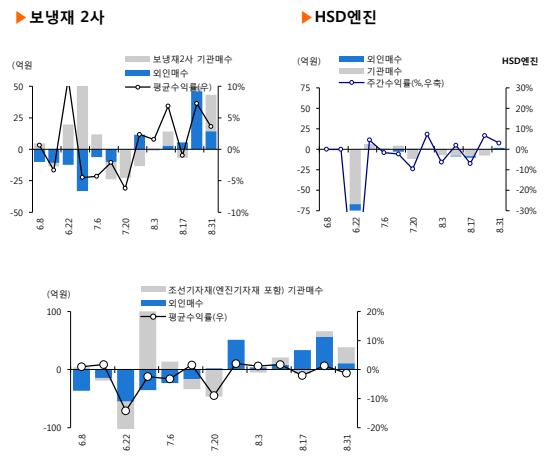


조선기자재

▶ 두산엔진 vs 조선5사 vs 해의 엔진 ▶ 엔진3사



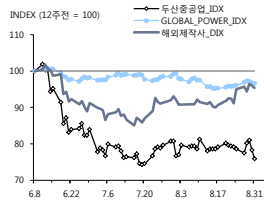
조선기자재 수급



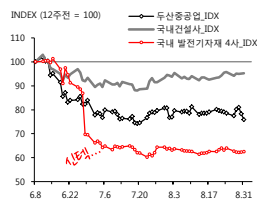


발전 및 발전기자재

▶두산중공업 VS 해외 PeerGroup

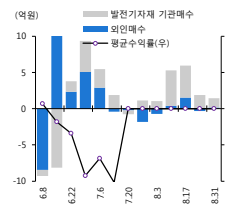


▶한국EPC vs 두산중공업 vs 발전기자재

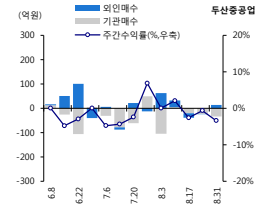


발전업 수급

▶발전기자재5사(두산중공업 제외)

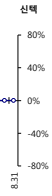
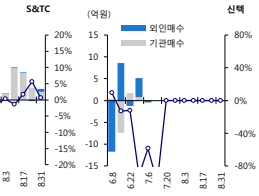
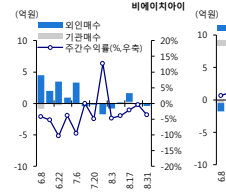
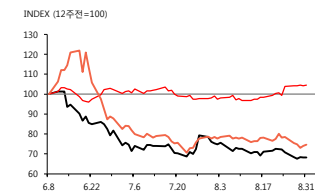


▶두산중공업



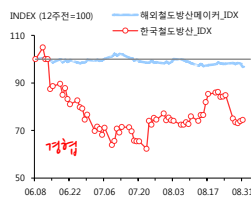
주식) 비에이지아이, S&T, 한솔신력, 대경기계기술, 케이씨코트렐

▶발전기자재 등

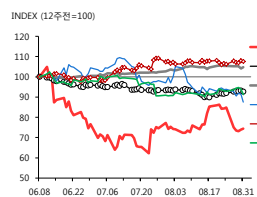


철도/승강기

▶철도 vs Global Peer

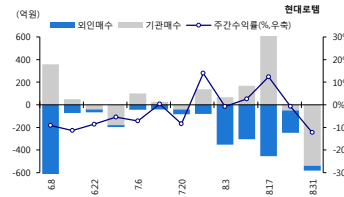


▶철도 vs Global Peer 개별



철도/엘리베이터 수급

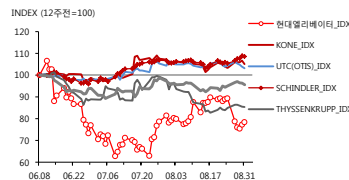
▶현대로템



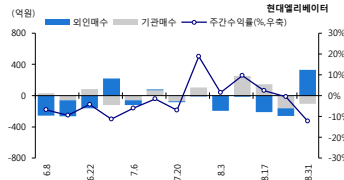
▶엘리베이터 vs Global Peer



▶승강기 vs Global Peer 개별

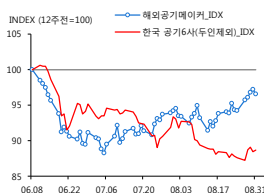


▶현대엘리베이터

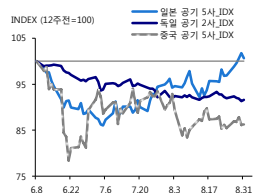


공작기계

▶한국소형6사 vs Global Peer

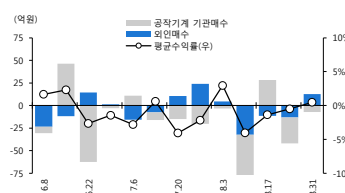


▶Global Peer - 지역별



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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
▶회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
▶현대중공업, 현대미포조선은 당사와 계열사 관계에 있습니다.
▶당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 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 종가대비 3등급) 종목투자자의견은 향후 6개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함 (2017년7월1일부터 적용)
-Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상 -Hold(보유): 추천일 종가대비 +5% ~ -15% 내외 등락
-Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상
2.산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-06-30 기준

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