



신조선가치수 상승!, 미포의 8월 매출 YoY +19%

코멘터리

신조선가치수 상승.....

- ① 신조선가치수가 드디어 130p에 도착했습니다. 4월부터 선종별 선가 상승이 본격화음에도 7월 +1p 에 그쳤지만 결국 여태의 선종별 선가 상승을 반영하며 상승을 시작합니다. 향후 지속적인 지수 상승을 기대합니다.
- ② 현대중공업 그룹의 월매출 공시도 기대감을 줍니다. 조선사들의 매출 및 가동률은 2017년 하반기~2018년 상반기가 바닥입니다. 현대미포조선은 7월 전년동기대비 플러스 반전 후, 8월 YoY +18.6%로 건조량이 크게 늘었습니다. 작년보다 올해 매출이 많기에 하반기 매출 성장폭은 더 가파를 전망입니다. 이에 따른 고정비효과로 3분기, 4분기 실적 호조를 기대해봅니다.

해양도 점점 기대감을...

- ③ 지금 당장은 Rosebank를 기다리고 있지만, 인도 Reliance의 MJ FPSO 입찰도 막 시작되었습니다. TechnipFMC+SBM, Modec, 삼성중공업의 최소 3곳이 경합 중입니다. 삼성중공업의 수주 가능성이 높다고 판단합니다.
- ④ 드릴링 시장의 Dayrate가 \$400천/일로 2배 상승할 것이라는 전망입니다. 지난주에 설명드린 2020년까지 드릴링 수요 27% 증가 전망 때문입니다. 유가 회복과 Offshore 프로젝트들의 BEP 절감에 따라 다수 해양 공사 진행이 잡혀 Rig 업체들의 전망을 밝게 한다는 요지입니다.

LNG 시장은 장기간 뜨거울 전망...

- 한국 조선은 올해 39척을 수주했고, 내년에도 31척의 캡티브 물량을 잡고 있습니다. 그리고 그 이후에도 계속 LNG 신조 시장은 좋을 전망입니다.
- ⑤ 나이지리아 NLNG의 Train 7 확장이 재개되어, 8MTPA(LNG선 12척 필요)가 건설될 예정입니다.
 - ⑥ 모잠비크의 Anadarko의 13MTPA 프로젝트를 CCS JV가 수주해 작업을 시작했고, ExxonMobil도 15MTPA의 Rovuma LNG Onshore 프로젝트의 FID를 2019년 중반 준비 중입니다.
 - ⑦ 탄자니아에서도 Shell과 Statoil이 대형 가스 필드 개발을 준비 중입니다.
 - ⑧ 또한 Shell은 연말 Prelude 상업가동 후, Browse 진행과 함께, Abadi, Sunrise 등 FLNG 프로젝트를 검토 중입니다.
- LNG 시장은 장기간 수많은 프로젝트들이 경합 중입니다.
- ⑨ 삼성중공업은, NYK로부터 Total 용선기반으로 LNG선 1척을 추가 수주했습니다. 슬롯이 상대적으로 비어있는 삼성중공업의 반격이 계속됩니다.

주시 뉴스

※ 상세 내용은 아래 해당 섹션 참조

선가 & 실적

- ▲ 신조선가치수 130p로 드디어 상승!!
- ▲ 현대미포조선 8월 매출 전년동기대비 +18.6%, 현대중공업도 역성장 끝내고 YoY 비수

해양 기대감 고조

- ▲ 인도 Reliance의 MJ FPSO에 최소 3곳 경합 구도: 삼성중공업
- ▲ Deep-water rig rate 내년 상승할 것

LNG: 장기 전망 밝음

- △ 나이지리아 NLNG의 오래 끌어온 Train 7(8MTPA) 확장공사 재개
- △ 모잠비크, 카타르에 이어 2번째 LNG 수출국가가 될 전망: Area4 13MTPA 다음 ExxonMobil의 15MTPA도 진행형
- ▲ 삼성중공업, 러시아 Zvezda의 셔틀탱커 건조 지원 → Yamal2!?
- ▲ Total 용선 기반으로, NYK는 삼성중공업에 LNG선 추가 발주

ASP & 실적관련(국내외)

▲ 신조선가치수 130p로 드디어 상승!!

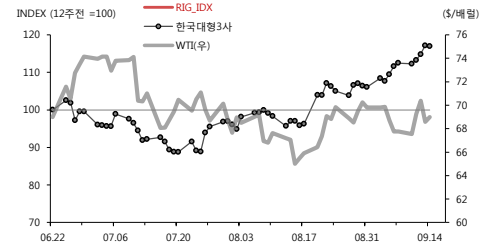
- 기다리고 기다리던 신조선가치수가 드디어 130p에 도착: 4월 이후에도 대다수 선종 선가가 올랐지만 지수만 128p에 머무르다가 7월에 129p, 그리고 지금 오름
- 지난주 선종별로는 파나막스 벌크선이 \$0.5m 오른 \$28m를 기록한 것에 불과: 지수 상승은 여태의 상승 압력을 후행적으로 반영한 것으로 해석
- 따라서 하반기 계속 신조선가치수 상승을 기대

▲ 현대미포조선 8월 매출 전년동기대비 +18.6%, 현대중공업도 역성장 끝내고 YoY 비수

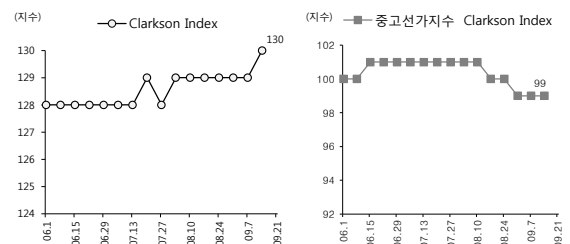
- 조선사들의 매출액 및 가동률은 작년 하반기와 올해 상반기가 바닥인데, 월매출 공시를 하는 현대중공업을 통해 이를 확인할 수 있음
- 특히 전년대비 매출 성장 가이던스를 제시한 현대미포조선의 경우 7월 YoY 플러스 반전한 후 8월 YoY +18.6%를 기록해
- 3분기와 4분기 매출 성장 및 고정비 효과를 기대할 수 있게끔 함

대표 차트

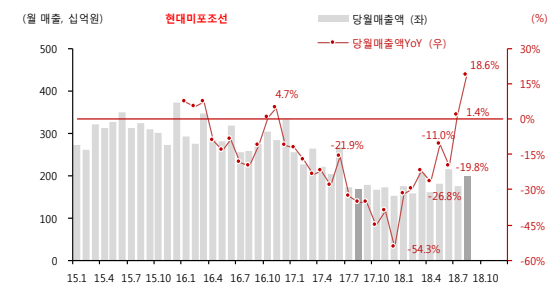
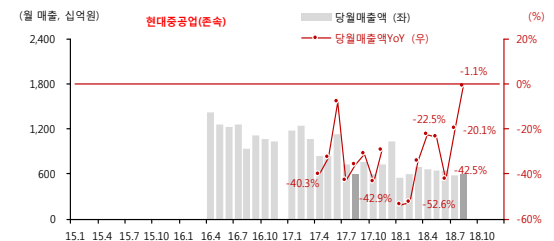
▶ 유가, RIG PLAYER, BIG3



▶ 신조선가치수 상승!



▶ 현대중공업 8월 월매출 역성장폭 크게 줄이고, 미포 무려 +18% 성장





외신 보도들

:: 뉴스/FACT >>: 당사 의견

▶ 해양 / 시추

▲ 인도 Reliance의 MJ FPSO에 최소 3곳 경합 구도: 삼성중공업

- 20억\$의 MJ FPSO에 Modec, 삼성중공업, TechnipFMC+SBM Offshore 최소 3곳이 입찰에 참여한 것으로 잡힘
- Reliance는 한국의 현대중공업, 대우조선해양을 포함해 최소 4~5곳이 참여하기를 기대
- FPSO의 인도는 2021년 중반, 첫 생산은 2021년말~2022년초에 생산을 개시 예정
- 이 3곳 외에 Saipem, 현대중공업, 대우조선해양에도 ITT를 발송한 것으로 전함
- FPSO는 드라이도킹 기한을 최소 15년, 탑사이드는 20년 라이프 디자인을 요함: 60천/br 오일과 12.7MCMD
- MJ의 파트너는 Reliance와 BP

△ Prelude FLNG 연말 가동이 가까워지면서, 다음 후보지들에 대한 업데이트

- 삼성중공업이 세계 최초로 수주한 Prelude FLNG는 세계 최대 규모로 연말에 상업가동을 시작 예정
- 그러나 Cost Overrun이 막대했음: 초기 전체 \$10.8십억~\$12.6십억로, 1MTPA 당 \$3.0십억~\$3.5십억 Onshore 설비와 비슷할 것이라고 판단되었지만
- 2년 후 \$12십억~\$13십억로 증액된 후, 최근 상업 가동을 앞두고, \$18십억 이상이 소요된 것으로 짐작: 일부는 \$20십억일 것으로 추정
- 이는 유가로 환산 시 BEP가 \$70/br~\$90/br 수준인 셈
- 후속 Shell의 사업들은, 인근 Crux gas condensate 필드에 1.3MTPA FLNG 도입을 검토
- 과거 FLNG 적용을 결정하고 삼성중공업에 Hull 발주까지 되었다가 취소된 Browne는 최근 기존 NWS 액화 설비에서 액화로 추진 중
- 대신 Shell은 Inpex와 컨소시엄을 Abadi(인도네시아)에 FLNG 적용을 검토 중이며, 또한 Timor Sea의 Sunrise 프로젝트에도 FLNG 적용을 검토 중

△ 탄자니아 Shell, Statoil의 가스 필드에서 Shell은 소형 FLNG 중

- 탄자니아는 남부의 Lindi에 3개의 LNG 액화 train을 준비: 정부 승인, 상업성/법적 이슈 등 남은 이슈가 많은 초기 단계
- Shell의 Block 1 4, Statoil의 Block 2이며, Lindi LNG 설비로 파이프 이동이 예상됨: 총 35Tcf에 달함
- Shell은 탄자니아에 small-scale floating LNGH를 검토 중
- >> 탄자니아에도 대형 가스 필드 개발이 진행형입니다.
- >> 장차 FLNG 도입 여부도 중요하지만, 중장기 LNG선 발주 싸이를 지속에 대한 근거도 되겠습니다.

▲ Deep-water rig rate 내년 상승할 것

- Rig Owner들은 오일 컴퍼니들의 투자 결정이 늘어남에 따라 dayrate 상승을 기대
- 최근 \$200천/일 이하로 떨어진 ultra-deepwater drilling rig의 dayrate는 이르면 2020년에 \$400천/일로 2배 상승할 것으로 내다봄
- 이는 유가 상승과 Offshore 프로젝트의 BEP 절감 성과에 따름

▶ LNG

▲ Total 용선 기반으로, NYK는 삼성중공업에 LNG선 추가 발주

- NYK는 Total의 7년 용선 계약을 바탕으로 2020년 ~ 2021년 인도로 LNG선 1척을 삼성중공업에 발주
- 이번 발주는 얼마전 NYK의 프랑스 EDF Energy와의 LNG선 2척 용선계약과 비슷한 구조
- Total은 작년에도 SCF와 TMS Cardiff를 통해 LNG선 2척을 HHI에 용선 발주한 바 있음
- : Total은 여전히 이 두 곳 선사와 옵션을 유지하고 있는 것으로 전해짐: 다만 옵션 만기가 5월말에서 9월말로 미뤄짐
- 이후 6월 NYK가 이 2건 용선 및 옵션과 별도로, Total과 용선계약을 따낸 것으로 알려졌고, 이번에 삼성중공업 수주로 마무리됨
- 주변인에 따르면 Total은 이 외에도 추가로 LNG 신조를 필요로 하고 있지만, 진척 현황은 불명확

△ 나이지리아 NLNG의 오래 끌어온 Train 7(8MTPA) 확장공사 재개

- 11년을 기다려온 나이지리아 NLNG의 Train 7이 재개: 지난달 FEED를 Saipem, Chiyoda, 대우건설 컨소시엄에 발주, FID는 연말까지
- 이번 확장이 완료되면 NLNG의 LNG 수출 규모는 22MTPA에서 30MTPA로 늘게 됨
- Train 7이 설치되는 Bonny Island에는 추가로 5개의 액화 train이 건설될 수 있음
- >> 8MTPA는 LNG선 15척~20척이 추가로 필요한 규모입니다.
- >> 중장기 LNG선 발주 랠리는 계속 됩니다.

△ 모잠비크, 카타르에 이어 2번째 LNG 수출국가가 될 전망: Area4 13MTPA 다음 ExxonMobil의 15MTPA도 진행형

- 200Tcf의 거대한 가스 매장량으로, 장차 모잠비크는 카타르에 이어 2번째 LNG 수출국가가 될 전망
- 2개의 Onshore 대형 공사가 진행 중인데 1) Anadarko Pet.과 2) ExxonMobil은 2019년 중반 FID를 계획 중이며
- 3) 삼성중공업이 얼마전 스털팅을 한 Eni의 Coral FLNG(3.4MTPA)는 BP에 이미 20년 장기 판매 계약을 마침
- 1) Anadarko의 Area1의 Golfinho-Atum 필드는 6.44MPTA x 2개 train의 12.88MTPA로 준비 중
- FID는 2019년6월말이지만 혹자는 2019년1분기로도 관측: 2023년말~2024년초 가동 시작
- 프로젝트는 CCS JV(Chiyoda, CB&I=McDermott, Saipem)이 담당
- 2) ExxonMobil은 Rovuma LNG 프로젝트 15.2MTPA를 준비 중: FID는 2019년 중반, 2024년 가동
- 이 프로젝트 EPC로 CCS JV와 JGC+Fluor이 경합 중
- >> 중장기 LNG선 발주 랠리는 계속 됩니다.

▶ IMO 2020

▲ Maersk, Scrubber 외의 대안 준비

- Maersk가 보유한 750척 컨테이너선 중 일부에 "exhaust cleaning devices"를 적용하기로 함: MSAR(multi-phase, superfine, atomised residue)
- 이전에는 IMO 2020 compliance를 맞추기 위해 Scrubber보다는 저유황유를 지지해옴
- 8월에는 독일의 Dutch tank terminals group의 Royal Vopak과 로테르담에 0.5% sulphur fuel bunkering plant를 건설하기로 협정을 체결한 바 있음
- 저유황유 사용에 따라 Maersk의 주유비용은 2017년 34억\$보다 20억\$ 늘어날 것으로 전망됨

기타

▲ 삼성중공업, 러시아 Zvezda의 셔틀탱커 건조 지원

- 삼성중공업이 러시아 greenfield Zvezda 조선소와 JV를 구성기로 협정을 체결: JV는 올해말 설립
- 이 JV는 42k~120k-DWT 탱커 건조를 위한 효율적인 생산관리시스템을 구축할 계획
- 삼성중공업은, basic & detailed design과 technical spec.을 제공하는 역할 담당하며, 러시아 작업자들의 교육도 담당
- Rosneft는 Zvezda에 이미 10척의 아프라막스 탱커, 10척의 셔틀탱커, 1척의 Artic 셔틀탱커를 발주
- 현대중공업은 이미 Zvezda 조선소와 기술 파트너십을 체결해 지원 중
- >> 장차 소위 야말2인 Arctic LNG2의 쇄빙LNG선 15척의 향방이 관심입니다.
- >> Yamal 15척을 건조 중인 대우조선해양, Zvezda에 기술 지원을 하고 있는 현대중공업과 삼성중공업 모두 옛지가 있습니다.
- >> 어느 곳이 받아가던 모두에게 호재입니다. 못 받은 곳은, 경쟁사 슬롯이 차서 영업에 여유가 생기기 때문입니다.

▷ SCF, 러시아 Zvezda에 최초로 탱커 발주

- SCF는 최초로 자국 Zvezda 조선에 탱커 2척을 발주: VEB Group의 용선 완료
- LNG-Fuele, 114k-DWT 탱커 1척이며, Rosneft에 20년 용선 기반 발주
- Rosneft는 작년에 이미 Zvezda에 LNG-Fuel 아프라막스 탱커 5척을 발주한 바 있음: 이 중 5호선은 Shell에 용선
- 이로써, SCF는 최근 현대삼호중공업에 아프라막스 탱커 5척, 그리고 삼성중공업에 셔틀탱커 1척을 발주

한국 조선업 수주와 수주설

▼ Clarksons 신규 수주 업데이트

③지난주 없음

N/A

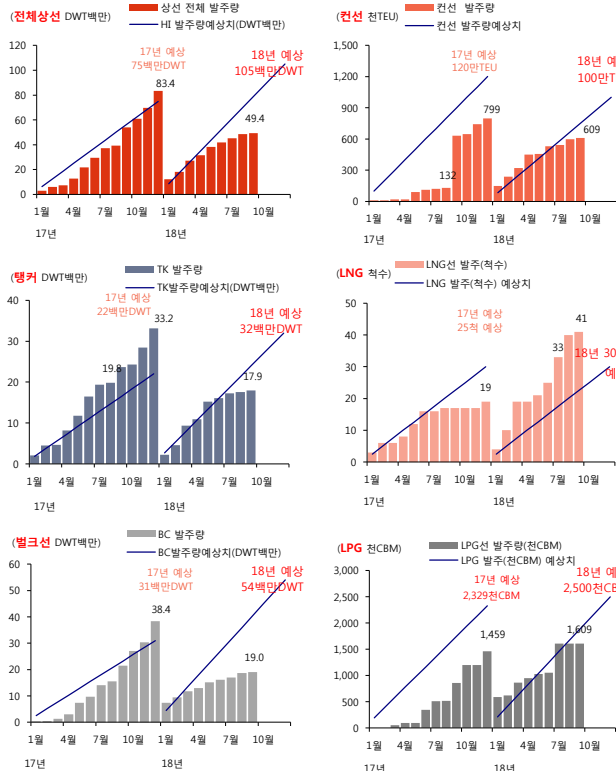
▼ 신조 발주설(뉴스 단계)

▲ 삼성중공업, NYK로부터 LNG선 1척 수주: Total 용선 기반

- 위의 LNG 섹션 참조

당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

▶ 당사예상 대비 발주 추이



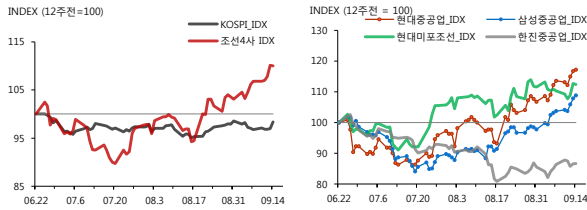
▶ 신조 발주 내역 - 한/중/일 주간

국가	조선사	계약일	발주 국가	발주처	Type	크기	인도	척수
18년09월1주								
중국	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
	Miura Zosen	18.4.1	일본	Unknown Japanese	BULK	2k DWT	2019	1
중국	JMU Tsu Shipyard	18.4.1	일본	First Marine	BULK	9k DWT	2019	1
	JMU Isogo Works	18.8.24	아시아	Wan Hai Lines	CONT	183k DWT	2020	1
	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
18년09월2주								
중국	Hyundai Mipo	18.3.16	Unknown	Unknown	LPG	38k cu.m.	2019~2020	2
	Hyundai Vinashin	18.5.11	Unknown	Unknown	PTK	46k DWT	2020	3
	Samsung HI	18.9.3	아시아	AET Tankers	TK	153k DWT	2020	1
	Hyundai HI (Ulsan)	18.7.1	Unknown	Unknown	TK	158k DWT	2019	1
중국	Bohai Shipbld.	18.8.29	중국	Desail	RORO		2020	1
	Jiangnan SY Group	18.9.5	유럽	Gasfin Development U	FSRU	28k cum	2019	1
	Tianjin Xingang HI	18.8.21	중국	CSIC Leasing	BULK	82k DWT	2020	2
	Dalian COSCO KHI	18.9.6	유럽	Akmar Shpg & Trdg	BULK	61k DWT	2020	1
중국	Haitong Offshore Eng	18.2.1	중국	Unknown Chinese	BULK	53k DWT	2020	1
	Wuchang SB Group	18.5.1	중국	CQ Waterway Engng	OFF-SUPP	3k GT	2020	1
	CSC Jiangdong	18.8.31	중국	Wuhan Newport Daton	CONT	1k TEU	2020	2
	Nantong Xiangyu	18.8.3	일본	Doun Kisen	BULK	82k DWT	2020	2
일본	Miura Zosen	18.1.1	Unknown	Shinpo Kaiun	BULK	2k DWT	2018	1
	Mitsui SB (Taman)	18.9.6	Unknown	Unknown	BULK	87k DWT	2020~2021	3
18년09월3주								
중국	Huangpu Wenchong	18.9.7	유럽	Nordic Hamburg	CONT	1k TEU	2020	2
		18.9.3	유럽	Arkas Shipping	CONT	3k TEU	2020	2
중국	Beihai Shipyard	18.8.1	중국	CSIC Leasing	BULK	180k DWT	2020~2021	4
	Wuhu Shipyard	18.9.10	중국	Shishi Dingxin Shpg	BULK	64k DWT	2020	1
	Zhejiang Donghong	18.2.1	중국	Ningbo Xuyang Shpg	PTK	33k DWT	2020	1
	Yangzi Xinfu S.B.	18.7.1	중국	Yangzijiang Shipping	BULK	82k DWT	2019	1
		18.2.9	유럽	Tsakos Shpg & Trad	BULK	82k DWT	2019	2
	Taizhou Kouan SB	18.3.1	유럽	W Marine Inc.	BULK	81k DWT	2020	1
	CSC Jiangdong	18.9.7	중국	Shanghai Changjiang	CONT	1k TEU	2020	1

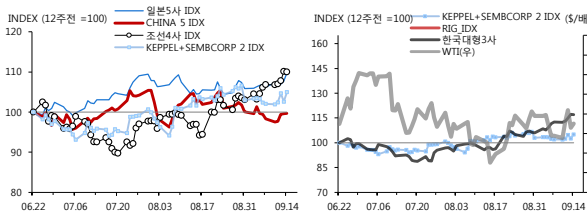


Peer Group 등 Index

▶ 한국 조선 대형3사, 중형3사 INDEX



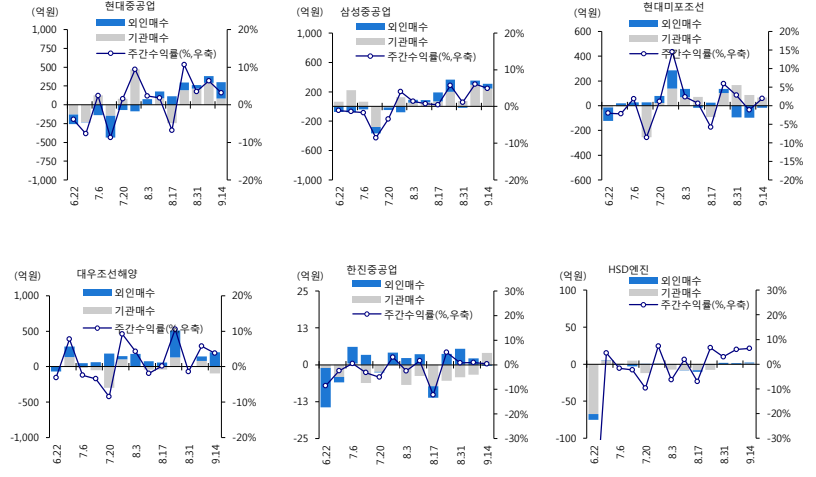
▶ 조선업 한중일



▶ 유가 VS 리그선주, 싱가포르 Offshore 제작사

조선 수급

▶ 조선6사 수급



국내 보도

▶ 공통 보도

▷ 한국 조선, 8월 수주실적 1위...남은 일감도 늘어

<https://bit.ly/2NO8dYU>

11일 영국의 조선·해운 분석기관 클락슨 리서치에 따르면 8월 한 달간 전 세계 선박 발주량 129만CGT(표준화물선 환산톤수·45척) 중 한국이 54만CGT(10척·42%)를 수주하며 4개월째 점유율 1위를 차지
중국 32만CGT(14척·25%)로 2위에 머물렀고 대만은 컨테이너선사 양밍의 자국 발주에 힘입어 28만CGT(10척·22%)로 3위 '일본은 18만CGT(8척·14%)에 그쳐 4위
1~8월 누계 수주실적 역시 한국이 756만CGT(172척)로 중국(570만CGT·268척)과 일본(204만CGT·85척)을 앞서는 1위
8월 전 세계 선박 발주량인 129만CGT는 전월(223만CGT)과 비교해 58% 감소한 규모
다만 최근 3년간 1~8월 누계 발주 기록을 보면 2016년 928만CGT, 2017년 1천482만CGT, 2018년 1천781만CGT로 증가 추세를 이어감

▷ '수주 절벽' 조선 분야 특허출원 급감...2014년의 절반 수준

<https://bit.ly/2pa3bz7>

13일 특허청에 따르면 최근 5년간(2013~2017년) 조선 분야(IPC B63 기준) 특허출원을 집계한 결과
2014년 3천692건으로 정점에 달한 뒤 지난해 1천833건으로 줄었음
국내 대형 조선 3사의 특허출원은 2014년 2천558건에서 지난해 961건으로 3분의 1 수준으로 떨어졌고, 올해 상반기에도 287건에 머물렀음
조선 경기 악화에 따른 연구개발(R&D)-특허관리 예산 축소, 구조조정으로 인한 발명자(인력) 감소,
권리행사와 분쟁대비를 위한 선택과 집중 등이 주요 감소 원인으로 풀이
현대중공업과 대우조선해양의 지난해 조선 분야 특허출원은 각각 252건과 251건으로 2014년의 27%와 34%에 불과

▷ 文대통령 "조선업 4차혁명 준비...개발투자, 금융지원"

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

문재인 대통령은 14일 경남 거제 대우조선해양 조선소에서 진행된 국내 최초 3000톤급 잠수함 '도산 안창호함' 진수식에 참석해
"앞으로 LNG 연료 선박과 LNG 운반선이 우리 조선산업의 새로운 활로가 될 것"이라며 "정부는 더욱 박차를 가해
조선산업의 4차 산업혁명 준비하고 있다"고 밝힘
문 대통령은 "정부는 올 하반기에 군함 등 1조 5000억원 규모의 공공선박을 발주했다"며
"내년에는 952억원의 예산을 투입하여 중소형 조선소와 부품업체의 경쟁력 강화를 집중 지원할 계획"이라고 언급

▷ 韓해양플랜트 운명, 추석 직후 결판난다

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

20억달러(약 2조2000억원) 규모의 부유식 원유생산설비(FPSO) '로즈뱅크 프로젝트' 입찰 결과가 이달 말 발표
11일 업계에 따르면 미국 석유회사 셰브론은 이달 말 '로즈뱅크 프로젝트' 입찰 결과를 발표할 예정
국내 조선 3사 모두 1년 넘게 신규 해양플랜트를 수주하지 못해 해양일감 확보가 절실
기술력은 한국 조선사가 앞섰지만 싱가포르와 중국 업체들은 저렴한 인건비를 바탕으로 한 가격 경쟁력이 위협적
셴코프마린은 지난해 노르웨이 석유회사 스타토일이 발주한 '요한 카스트버그' 해양 플랜트 입찰에서 국내 조선 3사를 제치고 일감을 따냈
로열더치셸이 발주한 멕시코만 비토 프로젝트의 부유식설비(FPU) 역시 수주가 유력했던 삼성중공업을 제치고 셴코프마린이 최종수주에 성공
현대중공업은 지난 3월 영국 석유회사 브리티시페트롤리엄(BP)이 발주한 토르투 해양플랜트 사업을 중국 코스코에 빼앗겼음



▶ 현대중공업 보도

▷ 증권사 품은 DGB금융...지방 첫 종합금융그룹 등극

<https://bit.ly/2x9XNte>

금융위원회는 12일 정례회의를 열어 하이투자증권의 대주주가 DGB금융으로 변경하는 안을 승인
DGB금융이 인수하는 하이투자증권 지분은 현대미포조선이 보유한 85.3%로 인수가는 4천500억 원
하지만 이미 DGB자산운용을 둔 만큼 하이투자증권이 보유한 하이자산운용과 현대선물은 재매각에 나설 가능성
하이자산운용과 현대선물 매각 추정가가 800억~1천억 원 수준임을 고려하면 DGB금융의 하이투자증권 실제 인수가는 3천억 원 중반이 될 것

▷ 현대중공업, 12일 또 부분파업..."구조조정 반발"

<https://bit.ly/2xilez1>

현대중공업 노동조합이 해양부문 구조조정에 반발하며 올해 네 번째 부분파업에 돌입
12일 현대중공업 노조에 따르면 노조는 이날 울산에서 오후 4시간 부분파업에 돌입
앞서 지난달 27~29일에도 노조는 희망퇴직에 반발해 부분파업을 진행
노조는 현재까지 80명가량이 희망퇴직을 신청한 것으로 추산

△ 현대중 '1兆 적자 공사' 2억5000만弗 더 받는다

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

11일 현대중공업은 UAE의 발주사와 2년간 줄다리기 협상 끝에 나스르 프로젝트에 대한 추가대금 2억5000만달러를 지급 받기로
나스르 해양 플랜트는 지난 2014년 현대중공업이 UAE 아드마옌코(ADMA-OPCO)사로부터 약 2조원대에 수주했던 초대형 프로젝트
2조원대이던 나스르 프로젝트의 비용은 진행 과정에서 3조원대 까지 늘어났던 상황
다만 아직까지 최종 결정권한을 가진 아부다비 정부가 이번 합의안에 서명한 것은 아니
현지에서 진행중인 해양 설치 공사를 약속된 기간안에 마무리 하면 체인지 오더 비용과 함께 추가 보너스도 받을 수 있을 것으로 알려져

▶ 삼성중공업 보도

▷ 삼성중, 러시아 조선사와 합작법인...`로열티 수입 기대`

<https://bit.ly/2Qwr2QZ>

11~13일 러시아 극동 블라디보스토크에서 열리는 4차 동방경제포럼에서 삼성중공업과 즈베즈다(Zvezda)는 합작법인 설립을 위한
기본협약서(Term Sheet)를 체결, 계약 세부 조건이 확정되면 올해 말 합작법인이 설립
이 법인은 4만2000DWT(순수화물적재무게)에서 최대 12만DWT 규모의 셔틀탱커를 생산
계약서에 따르면 삼성중공업은 셔틀탱커 제작을 위한 디자인과 설계 등 기술을 지원
또 부품 조달, 조선소 관리 등 셔틀탱커를 제작하기 위한 전반적인 노하우를 제공
삼성중공업은 기술제공으로 인한 로열티를 받을 것으로 기대

▶ 대우조선해양 보도

▷ 대우조선해양, 올해 누계수주액 전년비 2배 이상 늘어

<https://bit.ly/2NGt3cX>

대우조선해양이 10일 발표한 1~8월 수주액은 약 35억달러(약 3885억원)로 전년 대비 2.6배 늘었음
해양플랜트 수주는 올 들어 전무하며, 8월 단월 수주도 없었던 것으로 파악
2018년 수주목표는 73억달러로 48%를 달성
올해 대우조선해양이 수주한 선박 척수는 28척으로 전년 대비 16척 증가
VLCC(초대형유조선) 15척, LNG선(FSRU 포함) 12척, 함정·기타 1척 등이 수주 리스트에 포함

▶ 중소형 조선사 및 조선기자재

▷ STX조선해양 한숨 돌렸다...수주 선박 선수금환급보증 받아

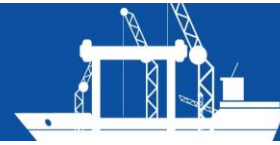
<https://bit.ly/2NNiktE>

STX조선해양은 지난 6월 그리스 선사와 계약한 5만DWT급 탱커 2척의 RG를 산업은행이 발급했다고 12일 밝혔
RG는 조선사가 배를 건조해 발주사에 넘기지 못할 때 조선소가 선박건조비용으로 미리 받은 돈(선수금)을 금융기관이 대신 물어주겠다고
보증을 서는 것으로 이번 RG 발급으로 STX조선해양의 수주잔량은 17척
이번 RG 발급은 최근 연구개발(R&D) 센터 건물, 플로팅 독, 2차 사원 아파트 등 자산매각이 속속 이뤄져 운영자금에 확보되면서 가능해짐

▷ 한진중공업, 삼성물산과 2757억 규모 공급 계약

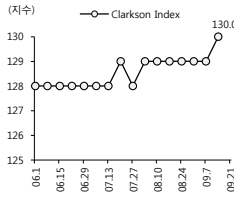
<https://bit.ly/2QDIDpw>

한진중공업 이 10일 삼성물산과 2757억원 규모 강릉안인화력 1,2호기 발전소 건설공사 석탄취급설비 공급 계약을 체결했다고 공시
지난해 연결 매출액 기준 11.24%에 해당하는 규모

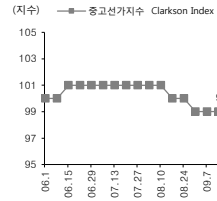


신조선가 & 중고선가

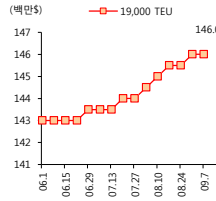
▶ 신조선가지수



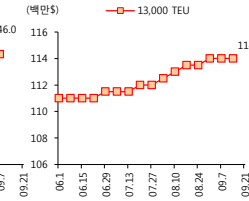
▶ 중고선가지수



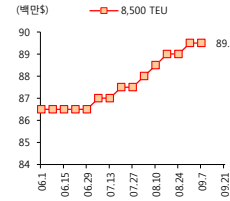
▶ 메가 울트라박스 신조선가



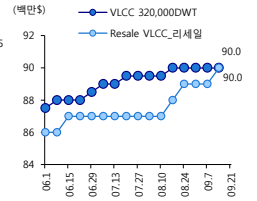
▶ 메가 컨테이너선 신조선가



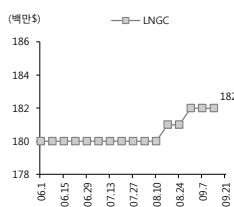
▶ 컨테이너선 신조선가 - 8,500teu



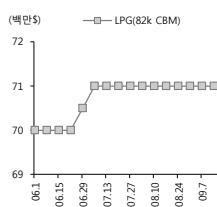
▶ 탱커 VLCC의 신조 vs 리세일 가격



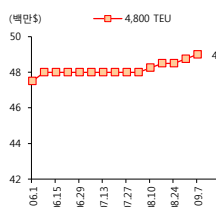
▶ LNG선 - 신조



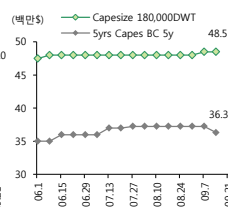
▶ LPG선 - 신조



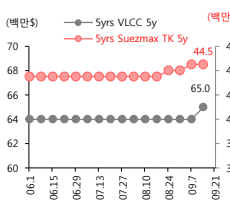
▶ 컨테이너선 - 신조선가 4,800t



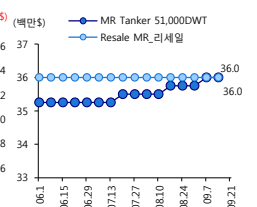
▶ Capesize 벌크선 - 신조, 중고선가



▶ VLCC, 수에즈맥스 중고선가

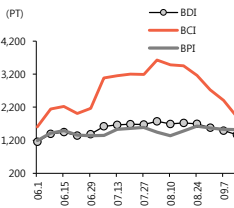


▶ MR탱커 신조vs리세일

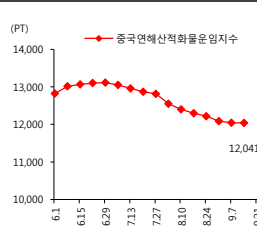
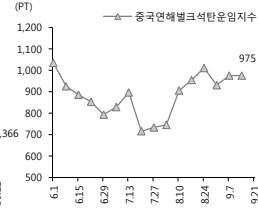


운임지수

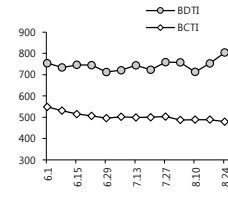
▶ 벌크



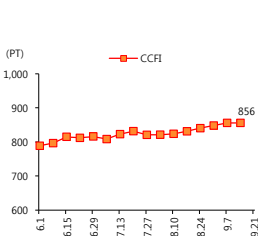
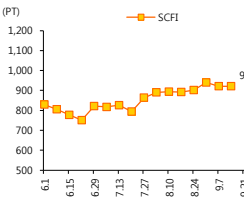
▶ 중국



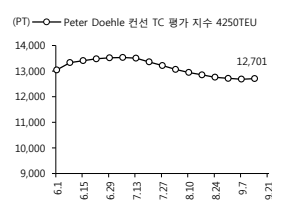
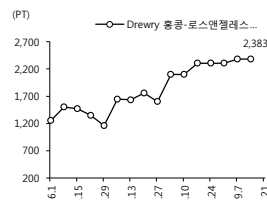
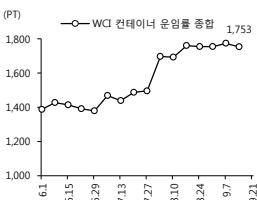
▶ 탱커



▶ 컨선

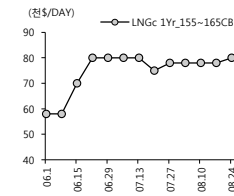


▶ 컨선 지표들

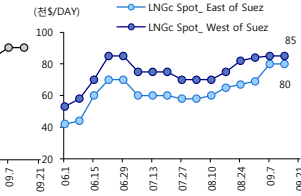


용선료

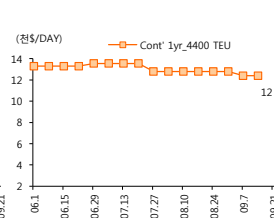
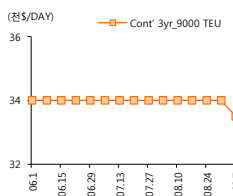
▶ LNG선 1yr 용선료



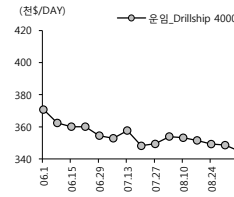
▶ LNG선 SPOT



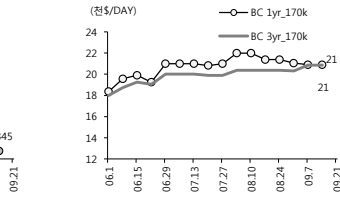
▶ 컨선



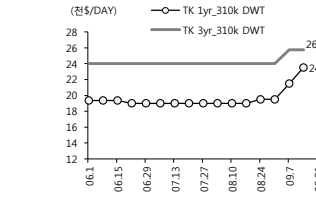
▶ 드릴십



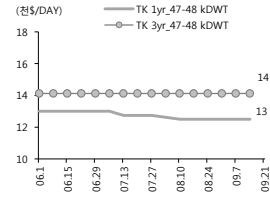
▶ 벌크선 - 케이프



▶ 탱커 - VLCC

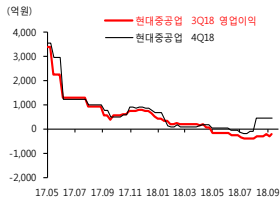


▶ 탱커 - MR

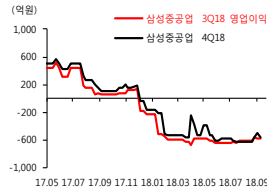


Consensus 추이

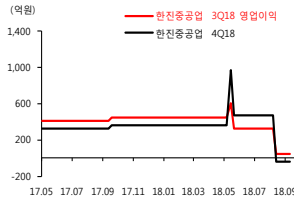
▶ 현대중공업



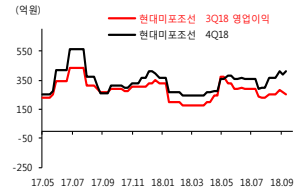
▶ 삼성중공업



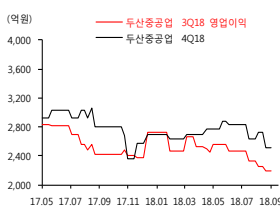
▶ 한진중공업



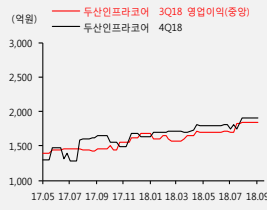
▶ 현대미포조선



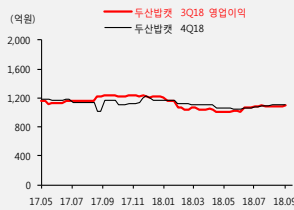
▶ 두산중공업



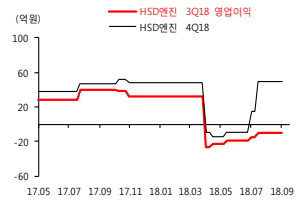
▶ 두산인프라코어



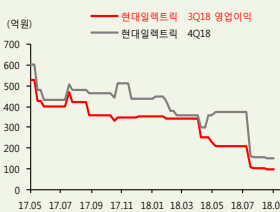
▶ 두산발켓



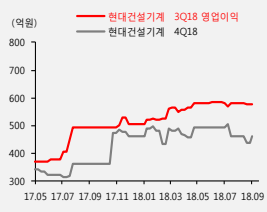
▶ HSD엔진



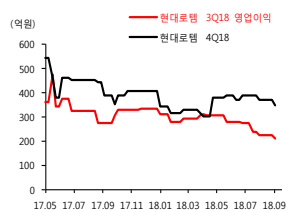
▶ 현대일렉트릭



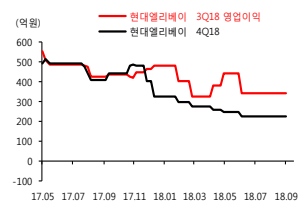
▶ 현대건설기계



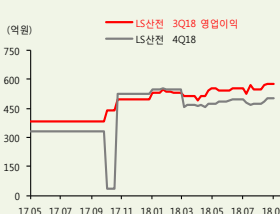
▶ 현대로템



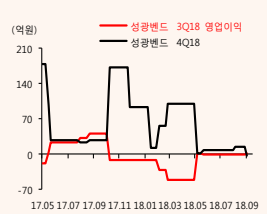
▶ 현대엘리베이터



▶ LS산전



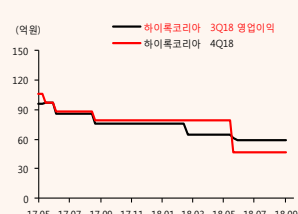
▶ 성광벤드



▶ 태광



▶ 하이록코리아



출처: Dataguide

▶ 조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

그룹	종목	2018 EPS(원)									Chang(%)		VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	18.08.18	18.08.25	18.09.01	18.09.08	18.09.14	2달전 대비	4주전 대비	2018 PER	증가
조선	현대중공업	-1,351	-3,232	-3,330	-3,093	-4,025	-4,025	-3,996	-4,200	-4,762	적지	적지	-27.2	129,500
	삼성중공업	-485	-372	-372	-373	-446	-446	-451	-452	-485	적지	적지	-16.3	7,880
	현대미포조선	2,443	5,071	7,080	7,481	6,380	6,380	6,525	6,450	6,189	-17%	-3%	15.9	98,600
	한진중공업	-509	-223	-75	-132	-551	-551	-551	-551	-551	적지	적지	-4.8	2,650
두산	두산중공업	1,227	912	750	682	444	444	425	425	425	-38%	-4%	34.9	14,850
	두산인프라코어	1,243	1,467	1,499	1,481	1,566	1,566	1,574	1,574	1,574	6%	1%	6.0	9,410
기계	HSD엔진	-122	-165	-171	-236	-218	-340	-340	-340	-340	적지	적지	-12.5	4,260
	현대건설기계	15,183	13,757	13,906	13,570	12,658	12,658	12,587	12,512	12,413	-9%	-2%	9.5	118,500
	현대일렉트릭	7,642	5,181	3,201	2,484	1,327	1,327	1,157	1,157	1,157	-53%	-13%	55.4	64,100
	LS산전	4,537	4,661	4,963	4,997	5,229	5,178	5,253	5,253	5,253	5%	0%	14.9	78,300
	현대엘리베이터	3,609	3,073	2,375	1,915	1,915	1,915	1,915	1,620	1,620	-15%	-15%	71.0	115,000
	현대로템	757	567	467	392	309	309	309	305	356	-9%	15%	88.5	31,550
방산	한국항공우주	1,304	1,200	1,285	1,349	1,239	1,254	1,208	1,185	1,193	-12%	-4%	38.1	45,500
	한화에어로시스템	912	847	636	612	663	690	664	679	722	18%	9%	36.9	26,600
	LIG넥스원	2,466	2,155	2,223	2,105	1,720	1,720	1,208	959	944	-55%	-45%	38.7	36,550
피팅	성광벤드	-38	-75	-55	-55	-73	-73	-140	-140	-140	적지	적지	-90.4	12,650
	태광	302	302	302	325	325	325	325	325	325	0%	0%	43.6	14,150
	하이록코리아	1,413	1,504	1,297	1,297	1,186	1,186	1,102	1,102	1,102	-15%	-7%	21.6	23,800

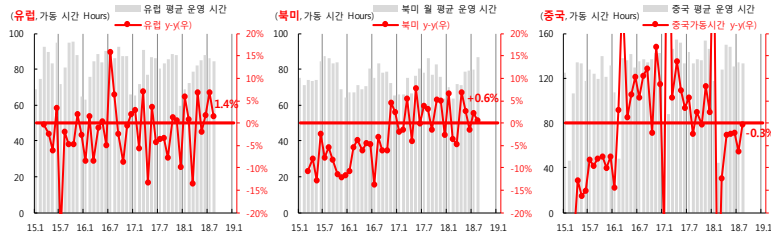
그룹	종목	2018 BPS(원)									ROE		VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	18.08.18	18.08.25	18.09.01	18.09.08	18.09.14	2018	2019	2018 PBR	
조선	현대중공업	182,210	170,578	169,692	170,004	174,172	174,172	174,083	174,082	175,328	-3%	0%	0.7	
	삼성중공업	19,737	12,242	12,286	12,261	12,234	12,234	12,377	12,374	12,318	-4%	-1%	0.6	
	현대미포조선	125,502	120,019	118,347	117,978	116,459	116,459	116,331	116,331	115,790	5%	4%	0.9	
	한진중공업	6,105	6,105	5,338	5,338	4,514	4,514	4,514	4,514	4,514	-12%	-38%	0.6	
두산	두산중공업	28,884	30,414	28,037	28,257	28,596	28,596	28,596	28,596	28,596	1%	5%	0.5	
	두산인프라코어	10,683	9,924	9,877	9,665	9,703	9,703	9,703	9,703	9,703	16%	16%	1.0	
기계	HSD엔진	7,612	7,609	16,017	12,043	11,040	6,177	6,177	6,177	6,177	-6%	-8%	0.7	
	현대건설기계	131,515	139,230	139,263	135,834	132,950	132,950	132,950	132,950	132,426	9%	10%	0.9	
	현대일렉트릭	108,180	108,573	107,159	105,168	105,268	105,268	104,837	104,837	104,837	1%	4%	0.6	
	LS산전	42,734	42,797	42,915	42,866	43,062	43,062	43,026	43,026	43,026	12%	13%	0.0	
	현대엘리베이터	34,285	33,177	31,998	41,903	41,903	41,903	41,903	41,903	41,903	4%	4%	2.7	
	현대로템	16,526	16,424	16,336	16,136	16,065	16,065	16,051	16,051	16,090	2%	6%	2.0	
방산	한국항공우주	12,988	12,835	12,439	11,963	11,660	11,660	11,675	11,585	11,585	10%	13%	3.9	
	한화에어로시스템	42,105	41,698	41,271	41,418	41,255	41,255	41,139	41,139	41,404	2%	3%	0.6	
	LIG넥스원	29,179	28,710	29,139	28,794	27,573	27,573	27,573	27,573	27,558	3%	9%	1.3	
피팅	성광벤드	15,972	15,972	15,988	15,988	15,934	15,934	15,838	15,838	15,960	-1%	1%	0.8	
	태광	17,110	17,110	17,110	16,473	16,473	16,473	16,473	16,473	16,473	2%	2%	0.9	
	하이록코리아	24,832	24,832	25,079	25,079	24,896	24,896	24,755	24,755	24,755	4%	6%	1.0	

출처: Dataguide



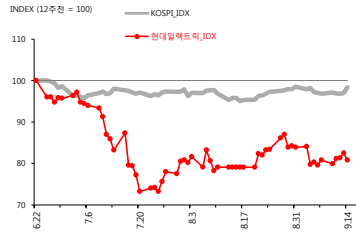
지난주의 그림

▶ KomTraxu 굴삭기 가동시간: 중국 마이너스폭 줄임



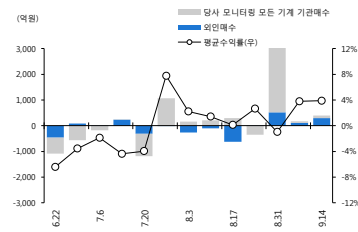
당사 기계 선호주 vs. 시장

▶ 당사 기계 선호주



당사 관할 기계 업종 전체

▶ 당사 모니터링 모든 기계의 주간 수급과 시가총액 증감율



기계 업종 뉴스

건설기계

▶ 두산밥캣, 해외 계열사간 2679억 규모 지적재산권 매매 결정

<https://bit.ly/2CY16cr>

두산밥캣은 14일 경영효율성 제고 및 지배구조 개편 차원에서 특설부르크 자회사 두산 인터내셔널 특설부르크(Doosan International Luxembourg S.a r.l.)가 보유 중이던 2679억원 규모의 특허권, 상표권 등 지적재산권 일체를 두산밥캣 체코(Doosan Bobcat EMEA s.r.o)에 판매하기로 결정했다고 공시

▶ 두산인프라, 굴삭기용 스마트 솔루션 첫선

<https://bit.ly/2Op14tZ>

두산인프라코어는 오는 11일부터 14일까지 일산 컨텍스트에서 열리는 '국제자동화정밀기기전'에서 독자 기술로 개발한 '머신 가이드(Machine Guidance)' 시스템을 처음 선보인다고 11일 밝힘
두산 머신 가이드는 굴삭기의 붐과 암, 버킷 등 작업 부위와 본체에 부착된 47개의 센서를 통해 수집된 작업 정보를 조종석의 모니터를 통해 작업자에게 제공하는 시스템
두산인프라코어는 현재 개발 중인 머신 컨트롤(Machine Control) 기술까지 연계해 스마트 솔루션을 고도화해 나간다는 계획

큰 기계들

▶ 국내 첫 '점프 엘리베이터' 현대가 만든다

<https://bit.ly/2Ms5io0>

'점프 엘리베이터'는 골조 완성 후 설치를 시작하는 기존 방식과 달리, 공사 초기에 설치해 골조가 상승함에 따라 기계실도 상부로 이동시키는 공법
현대엘리베이터는 현재 인천시 연수구 송도동에 건설 중인 '힐스테이트 송도 더테라스'(지하 4층~지상 49층)에 9대의 점프 엘리베이터를 포함, 총 72대의 승강기를 수주
심영석 R&D 본부장은 "건물 외부에 설치하는 호이스트(건설용 승강장치)와 달리 내부 승강로에 설치하기 때문에 비, 바람 등 날씨에 영향을 받지 않고 24시간 운행이 가능하다"며 "건설기간이 2~3개월 단축되고 건축비도 절감된다"고 언급

▶ 현대로템, 556억원 규모 '부산도시철도 1호선' 전동차 수주

<https://bit.ly/2NNzY3Z>

현대로템이 556억원 규모의 부산도시철도 1호선 노후차량을 대체할 신규 전동차를 수주
현대로템이 수주한 전동차는 창원공장에서 생산돼 2020년까지 모든 차량 납품이 완료되며
총연장 40.48km의 노포역~다대포해수욕장역 부산 1호선 전 구간에서 운행될 예정
이번 사업은 부산교통공사에서 추진하고 있는 1호선 노후차량 교체 사업의 일환으로 현대로템은
지난 2013년 48량, 2016년 40량 등 최근 5년간 부산교통공사에서 발주된 3건의 신규 전동차 사업들을 모두 수주
이번 신규 전동차 48량은 8량 1편성의 총 6개 편성으로 구성되며 운행 최고속도는 80km/h
승객 편의를 위한 공기정화장치를 도입해 객실 내 최적의 공기질을 유지
조도제어장치도 탑재해 차량 외부 밝기에 따라 객실 내 조명 밝기를 자동으로 조절하는 기능을 갖춘

▶ 윤석원 두산중공업 부사장 "인니에 1.9조 규모 석탄화력발전소 건설"

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

윤석원 두산중공업 EPC 부사장(BG장)은 10일 서울 중구 롯데호텔에서 열린 '한-인도네시아 산업협력 포럼'에 참석한 뒤 기자들과 만나 "1조9000억원 규모 1000MW(메가와트)급 석탄화력발전소 2기에 대한 양해각서(MOU)를 체결했다"고 밝힘
이어 "MOU는 체결했지만 현재 정부 승인을 기다리고 있는 중"이라며 "(오는) 9월말이나 10월까지는 계약이 될 것"이라고 언급
윤 부사장은 그러면서 공사 시점에 대해 "지금 마련이 돼야 하니까 내년 1분기 정도 공사가 시작될 것"이라고 전망
총 공사비는 1조9000억원 규모지만 회사측은 수주 금액을 약 1조5000억원 규모로 예상

작은 기계들

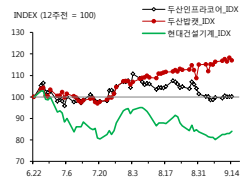
▶ 씨에스윈드, 407억원 규모 공급계약 체결

<https://bit.ly/2MxT35x>

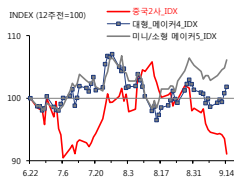
씨에스윈드는 14일 스웨덴 기업인 지멘스(Siemens Gamesa Renewable Energy A/S)와 406억6700만원 규모의 베트남법인 생산납품용 윈드타워 공급계약을 체결했다고 공시
이는 최근 매출액 대비 13.03% 규모이며, 계약기간은 2019년 4월19일까지



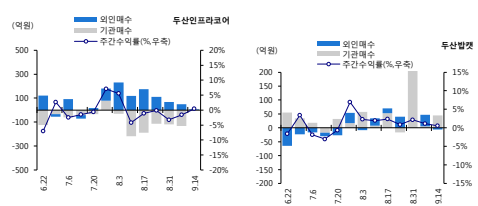
▶ 한국시장 상장 3사



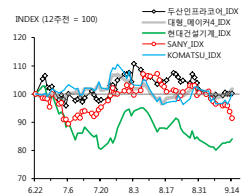
▶ 대형 vs. 미니/소형 vs. 중국



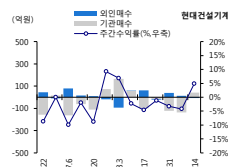
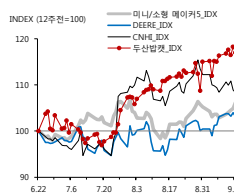
건설장비 수급
▶ 건설장비 메이커3사



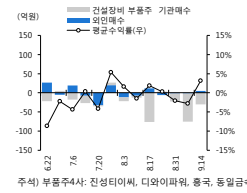
▶ 대형: 두산, 현중, 사니, 고마즈



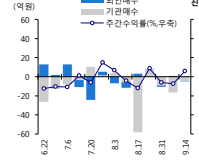
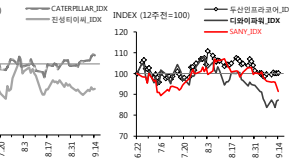
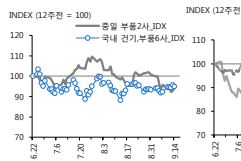
▶ 미니 소형에서 두산발켓



▶ 건설장비 부품주

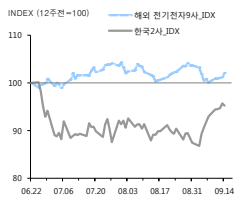


▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

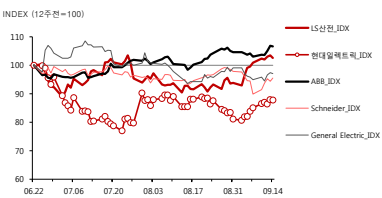


중전기

▶ 한국 vs. Global Peer

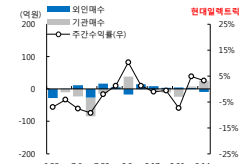
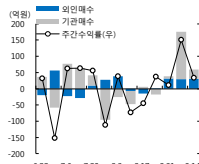
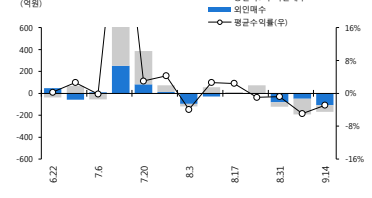


▶ 중전기 회사들 주가 Index



중전기 수급

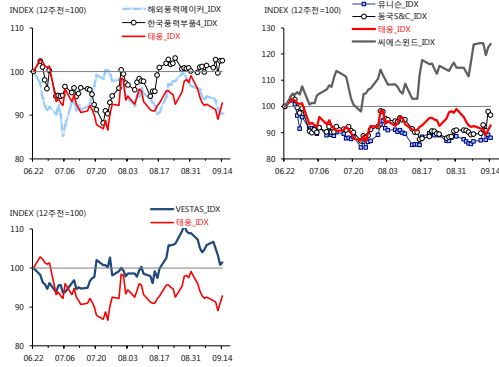
▶ 중전기3사(현대일렉트릭, LS산전, 효성) 수급





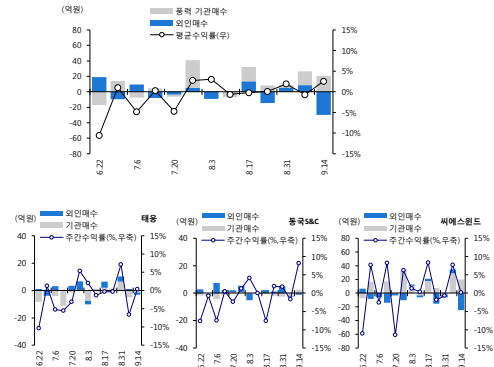
풍력

▶ 한국 풍력 부품사 vs. Global Peer ▶ 한국 풍력부품5사



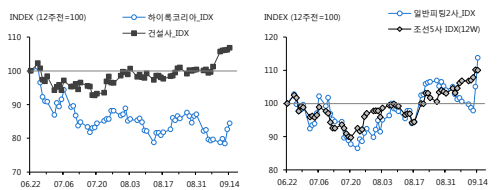
풍력 수급

▶ 풍력부품4사 수급

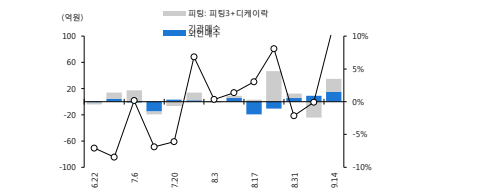


피팅

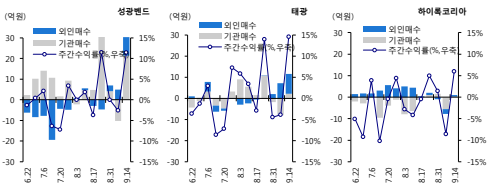
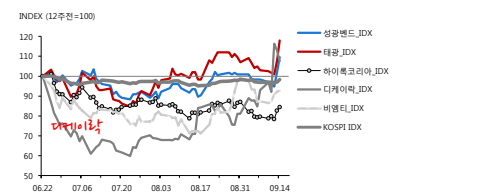
▶ 피팅 VS 전방1 건설



피팅업 수급

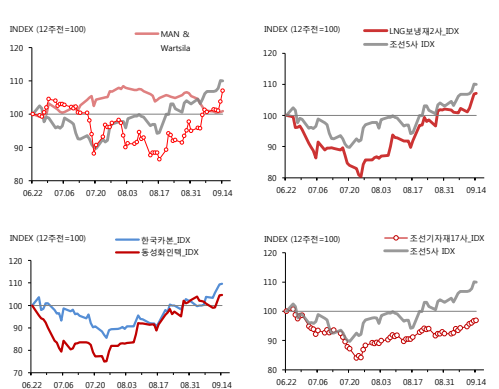


▶ 피팅 및 밸브사들



조선기자재

▶ 두산엔진 vs 조선5사 vs 해외 엔진 ▶ 엔진3사

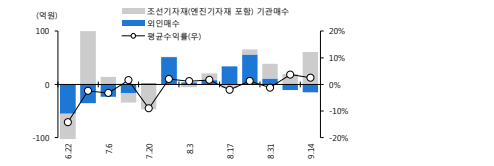
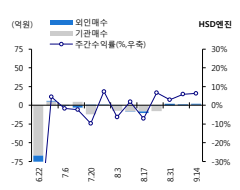


조선기자재 수급

▶ 보냉재 2사



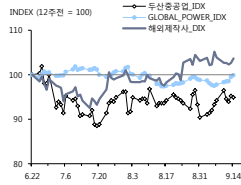
▶ HSD엔진



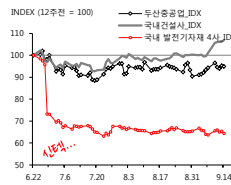


발전 및 발전기자재

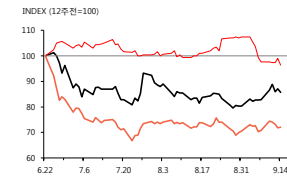
▶두산중공업 VS 해외 PeerGroup



▶한국EPC vs 두산중공업 vs 발전기자재

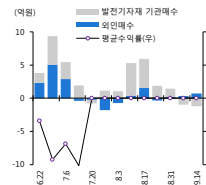


▶발전기자재 등



발전업 수급

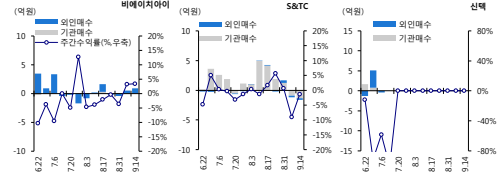
▶발전기자재5사(두산중공업 제외)



▶두산중공업

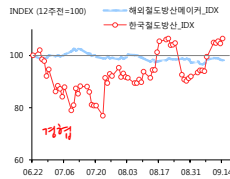


주식) 비에이치아이, S&T, 한솔신력, 대경기계기술, 케이씨코트렐

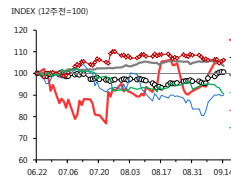


철도/승강기

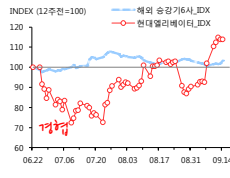
▶철도 vs Global Peer



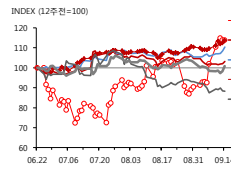
▶철도 vs Global Peer 개별



▶엘리베이터 vs Global Peer

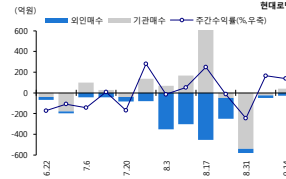


▶승강기 vs Global Peer 개별

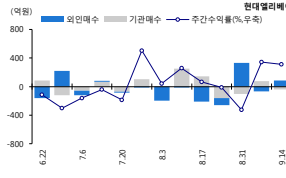


철도/엘리베이터 수급

▶현대로템

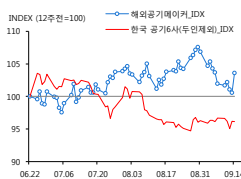


▶현대엘리베이터

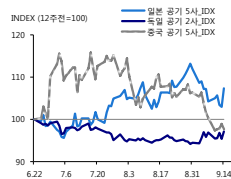


공작기계

▶한국소형6사 vs Global Peer

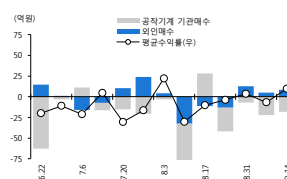


▶Global Peer - 지역별



공기 수급

▶공작기계 부품 수급



당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶회사는 해당 종목에 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, 현대포스코는 당사와 계열사 관계에 있습니다.
- ▶당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정중하게 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 증명자료도 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) 종목투자자의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익율을 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 (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	-