



## ExxonMobil의 제2 모잠비크 LNG도 입찰 중: LNG선 시장 폭발적

### 코멘터리

#### MR과 13,000-TEU 신조선가 상승

④ 13,000-TEU 컨테이너선 신조선가가 지난주 \$0.5M 상승해 \$115M을, MR탱커도 \$0.5M 올라 \$36.5M을 기록했습니다. MR탱커 리세일 가격은 \$37M으로 신조선가 보다 높아, 업황 턴업에 대한 기대감이 보입니다.

#### 수주성과 수주는

② 연말까지 수주모멘텀이 가장 좋을 현대미포조선은, 두바이 Bihar가 MR 3척을 스크랩하면서 선대 리뉴얼 및 발주 의사를 밝혀 수주모멘텀을 기대해봅니다.  
 ③ 대우조선해양에 7척의 VLCC를 투기발주한 Hunter는 옵션 3척 행사를 고민 중인데, 또 옵션 만기를 내년 1월로 두번째 연기했습니다. 대신 8호선을 발주하면서 건조 중인 3척의 인도를 한달~두달씩 앞당깁니다.  
 이는, 2020년 1분기~2분기 인도될 선박들인데, IMO 2020의 황산화물 규제에 따라 스크러버 장착 선박의 효용이 극대화되는 시점이라 조금이라도 더 빨리 선박을 인도받고 싶은 것으로 해석할 수 있습니다.

#### LNG는!

④ 올해 7월 현대중공업에 4+6척의 LNG선을 발주하면 LNG 시장에 첫 진입한 Marinakis는 한 심포지엄에 참석해, LNG 시장의 성장 가능성을 기대하며 옵션을 행사하고자 한다고 언급했습니다. 본 연구원은 2019년에 행사되기를 바랄 정도로, 올해 수주는 이미 충분히 아주 많습니다.

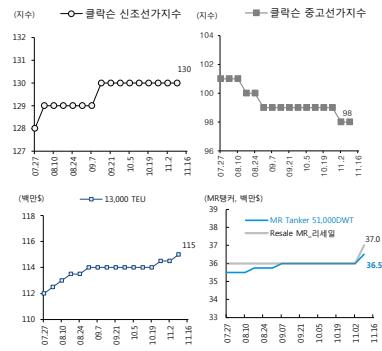
⑤ 조선업에 관심있는 투자자들은 모잠비크 LNG선 16척 발주 프로젝트를 주목하고 게실 것입니다. 이 프로젝트는 북미 독립 E&P사인 Anadarko Mozambique LNG 프로젝트(13MTPA)에 필요한 선박들인데, 옆의 Area4에서 ExxonMobil도 15MTPA의 LNG 액화/수출 프로젝트를 진행 중입니다. Rovuma로 명명된 프로젝트는, 올해 연말까지 기술 제안을 받고, 내년 상반기 2개 중 1개 컨소시엄을 최종 결정하고 FID를 내릴 예정입니다. 그 다음, 1년 후~ 2년 후 또 20여척의 LNG 발주 수요가 생기는 겁니다.

LNG선 신조 시장은 향후 3년 정도 격정 없습니다.

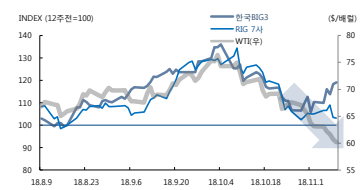
조선업에 대한 비중확대, 현대미포조선과 삼성중공업 선호주 의견을 건지합니다.

### 대표 차트

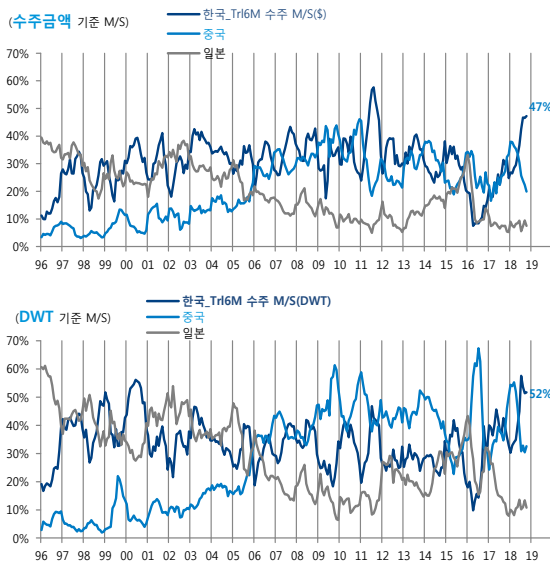
#### ▶ 신조선가까지 제자리: MR과 13,000-teu 신조선가 상승



#### ▶ 유가, RIG PLAYER, BIG3



#### ▶ 한국 조선업 M/S: 2018년 압도적 1위



#### ▶ 수주잔고의 조선사별 순위: TOP 10 안에 5개 한국조선사

| Rank | 조선사                    | 지역            | 국가          | 잔고 (천CGT) |
|------|------------------------|---------------|-------------|-----------|
| 1    | Daewoo (DSME)          | Geoje         | South Korea | 5,877     |
| 2    | Hyundai HI (Ulsan)     | Ulsan         | South Korea | 5,377     |
| 3    | Samsung HI             | Geoje         | South Korea | 4,233     |
| 4    | Jiangsu New YZJ        | Taizhou       | China P.R.  | 2,507     |
| 5    | Hyundai Samho HI       | Yeongam       | South Korea | 2,085     |
| 6    | Meyer Werft            | Papenburg     | Germany     | 1,843     |
| 7    | Hyundai Mipo           | Ulsan         | South Korea | 1,772     |
| 8    | Chantiers Atlantique   | Saint-Nazaire | France      | 1,668     |
| 9    | New Times SB           | Taizhou       | China P.R.  | 1,578     |
| 10   | Shanghai Waigaoqiao    | Shanghai      | China P.R.  | 1,520     |
| 11   | Imabari SB Saijo       | Saijo         | Japan       | 1,401     |
| 12   | Imabari SB Hiroshima   | Mihara        | Japan       | 1,317     |
| 13   | GSI Nansha             | Guangzhou     | China P.R.  | 1,304     |
| 14   | Fincantieri Monfalcone | Monfalcone    | Italy       | 1,282     |
| 15   | Meyer Turku            | Turku         | Finland     | 1,242     |
| 16   | Fincantieri Marghera   | Venice        | Italy       | 1,067     |
| 17   | Dalian Shipbuilding    | Dalian        | China P.R.  | 1,042     |
| 18   | Oshima Shipbuilding    | Saikai        | Japan       | 1,037     |
| 19   | Huangpu Wenchong       | Guangzhou     | China P.R.  | 965       |
| 20   | Jinling Shipyard       | Nanjing       | China P.R.  | 883       |
| 21   | Beihai Shipyard        | Qingdao       | China P.R.  | 845       |
| 22   | Hudong Zhonghua        | Shanghai      | China P.R.  | 839       |
| 23   | Tsuneishi Cebu         | Balabnan      | Philippines | 748       |
| 24   | Hyundai Vinashin       | Ninh Phuoc    | Vietnam     | 741       |
| 25   | JMU Tsu Shipyard       | Tsu           | Japan       | 735       |
| 26   | Jiangnan Changxing     | Shanghai      | China P.R.  | 697       |
| 27   | JMU Ariake Shipyard    | Kumamoto      | Japan       | 694       |
| 28   | Tsuneishi Zhoushan     | Zhoushan      | China P.R.  | 663       |
| 29   | Imabari SB Marugame    | Marugame      | Japan       | 652       |
| 30   | MHI Nagasaki           | Nagasaki      | Japan       | 652       |

### 주시 뉴스

※ 상세 내용은 아래 해당 섹션 참조

#### 시주

△ 포스코대우, Diamond의 시추선 1년5개월 용선

#### LNG!

▲ Marinakis의 Capital Gas, 곧 옵션 행사 고민  
 ▲ 모잠비크에서 Anadarko 후속 ExxonMobil의 15MTPA 프로젝트 입찰

#### 짧은 악재

▼ 미-중 무역전쟁에, SHI와 HHI가 Delos로부터 수주한 VLEC 6척 취소 위기  
 △ 현대중공업 그룹, 이란 발주 선박들 이미 모두 인도

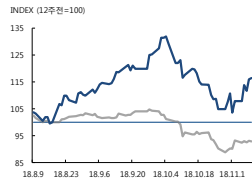
#### 수주

△ 두바이 Bihar, MR 3척 해체하고 PC선 발주 계획 밝힘  
 △ Chevron 아프리카스 탱커 용선에, 조선사 현대중공업, 한진중공업, 대한조선 간접 경합  
 ▲ 대우조선해양, Hunter 8호선 수주 및 옵션 3개 내년 1월로 만기 연장

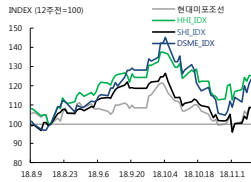


Peer Group 등 Index

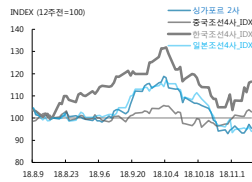
▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들



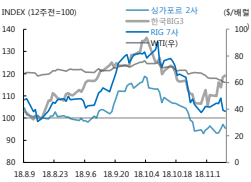
▶ 한국 조선4사 Performance



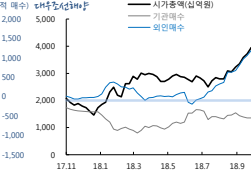
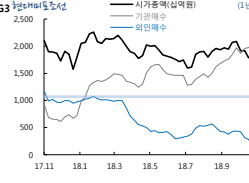
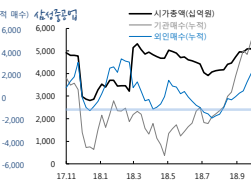
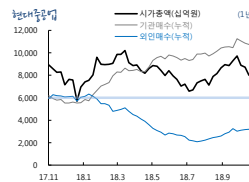
▶ 한/중/일/싱 조선주 추가 비교



▶ 유가 → RIG 선주, 싱가포르 Offshore 제작사, 한국 BIG3



조선 수급



글로벌 피어그룹 추가 흐름

| 대분류     | 티커 / 회사명                     | 시총(백만\$) | 1W    | 1M    | 3M    | 3M 주가 | 1Y   | 3Y   |
|---------|------------------------------|----------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| 지수      | WTI                          |          | 4.7%  | 7.7%  | 2.1%  |       | 6%   | -48% |
|         | CRB INDEX                    |          | 2.0%  | 4.9%  | 2.5%  |       | -2%  | 2%   |
|         | Capital Link Container Index |          | 1.7%  | 1.1%  | 1.0%  |       | 138% | -37% |
| 조선사     | 한국조선                         |          |       |       |       |       |      |      |
|         | 현대중공업                        | 8,018    | 1.1%  | 0.8%  | 1.9%  |       | 1.4% | 53%  |
|         | 삼성중공업                        | 4,444    | 3.3%  | 3.8%  | 9.9%  |       | 4.5% | 23%  |
|         | 대우조선해양                       | 2,999    | 4.4%  | 3.8%  | 2.1%  |       | 3.3% | 49%  |
|         | 한진중공업                        | 1,765    | 1.1%  | 0.4%  | 0.7%  |       | 0.7% | 33%  |
| 일본조선    | 252                          | 1.1%     | 0.1%  | 0.4%  |       | 0.5%  | 52%  |      |
| 싱가포르    | KEPPEL                       | 8,677    | 1.1%  | -0.2% | 0.9%  |       | 0.8% | 9%   |
|         | SEMBCORP MARINE              | 2,794    | 0.0%  | -0.3% | 0.9%  |       | 0.7% | 26%  |
|         | CSSC                         | 2,266    | 1.1%  | 0.3%  | 1.6%  |       | 0.2% | 70%  |
| 중국조선    | CSIC                         | 14,133   | 0.7%  | -0.2% | 0.6%  |       | 0.3% | 62%  |
|         | CSSC OMEC                    | 1,786    | 0.3%  | 0.1%  | 0.2%  |       | 0.4% | 75%  |
|         | YANGJIJIANG                  | 3,231    | 0.8%  | 0.0%  | 0.2%  |       | 0.2% | 3%   |
| 일본조선    | NAMURA SB                    | 326      | 1.1%  | -0.4% | 0.7%  |       | 0.2% | 46%  |
|         | MITSUI ES                    | 1,412    | -0.9% | 0.0%  | 0.6%  |       | 0.5% | 35%  |
|         | KAWASAKI HI                  | 4,490    | -0.1% | -0.8% | 0.7%  |       | 0.3% | 44%  |
|         | SUMITOMO HI                  | 4,089    | 0.8%  | 0.2%  | 0.3%  |       | 0.7% | 27%  |
| 대만조선    | CSBC CORP TAIWAN             | 400      | 0.2%  | 0.6%  | 0.0%  |       | 0.6% | 6%   |
| 엔진 / 부품 | 엔진                           |          |       |       |       |       |      |      |
|         | MAN                          | 16,112   | 0.8%  | 0.3%  | 0.9%  |       | 0.5% | 3%   |
|         | WARTSILA                     | 11,633   | -0.2% | 0.2%  | 0.1%  |       | 0.6% | 17%  |
|         | 한국엔진                         |          |       |       |       |       |      |      |
|         | HSD엔진                        | 126      | -0.2% | 0.5%  | 2.0%  |       | 0.6% | 22%  |
| 기자재     | 한국카본                         | 269      | 0.8%  | 0.8%  | 2.8%  |       | 0.4% | 16%  |
|         | 동성화인텍                        | 188      | 1.1%  | 0.2%  | 3.3%  |       | 0.7% | 52%  |
|         | 세진중공업                        | 163      | 0.6%  | -0.1% | -0.4% |       | 0.8% | 8%   |
| 삼강엔터    | 103                          | 0.1%     | 0.3%  | 0.4%  |       | 0.9%  | 3%   |      |

| 대분류                    | 티커 / 회사명                    | 시총(백만\$) | 1W    | 1M     | 3M    | 3M 주가 | 1Y   | 3Y   |
|------------------------|-----------------------------|----------|-------|--------|-------|-------|------|------|
| 기름들                    | RIG                         |          |       |        |       |       |      |      |
|                        | TRANSOCEAN                  | 5,312    | 3.3%  | 0.8%   | 0.6%  |       | -9%  | -26% |
|                        | SEADRILL                    | 2,070    | -8.3% | -28.1% | -6.9% |       | 0%   | -32% |
|                        | DIAMOND DRILLING            | 2,371    | 3.3%  | 23.8%  | 21.0% |       | 1.6% | -64% |
|                        | NOBLE                       | 1,471    | -4.7% | -29.8% | -9.4% |       | 0%   | -60% |
|                        | ENSCO                       | 3,200    | -2.5% | 9.0%   | -4.8% |       | 12%  | -60% |
|                        | ODFJELL SE-A SHS            | 335      | -3.9% | -4.2%  | 0.3%  |       | 2%   | 6%   |
|                        | ROWAN COMPANIES INC         | 2,037    | 0.4%  | 4.6%   | 5.9%  |       | 5%   | -18% |
|                        | OCEAN RIG LDC INC - Oynbip  | 2,806    | -1.8% | 2.0%   | 0.6%  |       | 9%   | 100% |
|                        | IOC+                        |          |       |        |       |       |      |      |
| ExxonMobil             | 348,527                     | -1.3%    | -4.3% | 0.8%   |       | -2%   | 4%   |      |
| Shell                  | 272,235                     | 0.6%     | 5.6%  | 5.0%   |       | 0%    | 54%  |      |
| BP                     | 144,512                     | -1.8%    | -8.0% | -6.5%  |       | 3%    | 144% |      |
| Total                  | 167,925                     | 0.5%     | -8.4% | -7.8%  |       | 5%    | 14%  |      |
| Chevron                | 222,848                     | 4.2%     | -2.5% | -3.7%  |       | 2%    | 35%  |      |
| ENI                    | 68,344                      | 0.6%     | 4.3%  | 4.6%   |       | 7%    | 8%   |      |
| Equinor                | 88,189                      | -1.5%    | 9.1%  | -3.5%  |       | 23%   | 31%  |      |
| ENG.                   | SBM                         | 3,674    | -1.3% | 0.3%   | 0.4%  |       | 7%   | 27%  |
| FEED.                  | TechnipFMC                  | 13,494   | -3.2% | 5.5%   | 7.8%  |       | 11%  | -21% |
| SAIPEM                 | 5,485                       | -3.7%    | 2.8%  | 5.9%   |       | 17%   | -56% |      |
| NOV                    | 16,935                      | -2.4%    | 7.8%  | 5.0%   |       | 5%    | -6%  |      |
| MODEC INC              | 1,745                       | -7.5%    | 3.2%  | -7.3%  |       | 12%   | 0%   |      |
| WORLEY PARSONS         | 4,066                       | 7.0%     | 9.3%  | 3.9%   |       | 0%    | 167% |      |
| 해운                     | 해운                          |          |       |        |       |       |      |      |
|                        | MAERSK DC Equity            | 28,327   | 0.8%  | 0.5%   | 0.5%  |       | 20%  | 12%  |
|                        | SHIP FINANCE INTL LTD       | 1,686    | -0.4% | 0.8%   | -0.3% |       | 18%  | 25%  |
|                        | CLARKSON PLC                | 1,093    | 0.6%  | -0.4%  | 0.7%  |       | 20%  | 9%   |
|                        | EURONAV NV                  | 1,816    | 4.7%  | 0.3%   | 0.7%  |       | 9%   | 38%  |
|                        | GOLDEN OCEAN GROUP LTD      | 1,311    | -0.3% | 0.2%   | 0.6%  |       | -8%  | 22%  |
|                        | FRONTLINE LTD               | 873      | 0.4%  | 0.8%   | 0.3%  |       | 2%   | 56%  |
|                        | NORSE AMERICAN MANAGERS LTD | 288      | 10.7% | 2.0%   | 4.0%  |       | 20%  | 77%  |
|                        | KNOWL OFFSHORE PARTNERS LP  | 729      | 0.1%  | 0.6%   | 0.6%  |       | -2%  | 3%   |
|                        | LNG                         |          |       |        |       |       |      |      |
| HOEGH LNG HOLDINGS LTD | 410                         | 0.6%     | 0.1%  | 0.6%   |       | 35%   | 62%  |      |
| GASLOG LTD             | 1,523                       | 0.9%     | 0.8%  | 0.3%   |       | 4%    | 75%  |      |
| GASLOG PARTNERS LP     | 1,079                       | 0.1%     | -0.1% | 0.2%   |       | 5%    | 49%  |      |
| GOLAR LNG PARTNERS LP  | 908                         | 0.5%     | 0.3%  | -0.1%  |       | 34%   | 11%  |      |
| LPG                    |                             |          |       |        |       |       |      |      |
| BW Offshore            | 1,365                       | 0.5%     | 0.9%  | 0.9%   |       | 22%   | 80%  |      |
| DORIAN LPG LTD         | 403                         | 0.3%     | 0.6%  | 0.9%   |       | 0%    | 41%  |      |
| EXMAR NV               | 425                         | -0.3%    | 0.7%  | 0.6%   |       | -3%   | 39%  |      |



ASP & 실적관련(국내외)

▲ 신조선가치수 보합 & 중고선가 알수 없는 1P 하락

외신 보도들

:- 뉴스/FACT >>: 당사 의견

▶ 해양

▲ 포스코대우, Diamond의 시추선 1년5개월 용선

- 포스코대우는 Diamond Offshore의 semi-submersible Rig 1기를 2019년11월~2021년3월까지 용선에
- 미얀마에서 7개 + 용선 5개 예정 시추에 사용하기로 함
- 이 반잠수식시추선은 여태 호주에서 ExxonMobil이 사용 중인 시추선

▶ LNG

▲ Marinakis의 Capital Gas, 곧 용선 행사 고민

- 올해 7월 현대중공업에 LNG선 4척을 발주하며, LNG선 시장에 첫 진입한 Marinakis의 개인회사 Capital Gas는
- 용선 3+3을 보유하고 있는데, 지난주 Fearnley Securities의 LNG 점진 심포지엄에서, "LNG 시장의 성장 가능성과 수요 때문에, 용선을 행사하고자 한다"고 언급
- 기존 174k-CBM 4척(XDF엔진, Mark III-FLEX 장착)은 4Q20~2Q21 인도 예정

(07월2주) ▲ Marinakis, 현대중공업에 LNG선 최대 10척 발주

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

(06월2주) ▲ 그리스 Marinakis도 LNG선 시장 투자 검토

▲ 모잠비크에서 Anadarko 후속 ExxonMobil의 15MTPA 프로젝트 입찰

- Anadarko의 Mozambique LNG 프로젝트 후속으로, ExxonMobil도 동일 Area4에서 육상 LNG 수출 터미널을 준비 중
- 이 Rovuma train 2개 입찰에, Anadarko와 동일하게 JGC-Flour과 CCS(Chiyoda, CB&I, Saipem 컨소시엄)이 결합 중
- 올해 연말까지 Technical Proposal을 제출하고, 내년 상반기 1개 컨소시엄을 선정해, 그 다음 FID 예정
- >> 현재 시장에서 회자되는 LNG선 16척 입찰은, Anadarko의 Mozambique LNG 프로젝트 카고를 나르기 위한 LNG선들입니다.
- >> 2년여의 시차를 두고, 또 16척의 LNG선 발주 프로젝트가 있을 것이라는 의미입니다.
- >> 350MTPA의 엄청난 규모의 LNG 액화/수출 터미널 프로젝트들이 진행형(건설+FEED)입니다.

▲ 현대중공업 건조 Hoegh FSRU, 중국에서 곧 가동

- 올해 4월 현대중공업에서 인도된 170k-CBM FSRU가 중국 Tianjin LNG 터미널에 도착해 커미셔닝을 시작
- Hoegh Esperanza는 3년+1년 용선기한 동안 6MTPA 캐파로 가동 예정
- 이 사업에서 연간 EBITDA \$33m을 기대

▼ 미-중 무역전쟁에, SHI와 HHI가 Delos로부터 수주한 VLEC 6척 취소 위기

- 미국 Delos Shipping은 중국 Zhejiang Satellite Petrochemical과의 장기용선 계약을 바탕으로, 삼성중공업과 현대중공업에 각각 VLEC 3척 + 용선 3척을 발주
- 그러나 미국과 중국 사이의 무역전쟁 때문인지, 조선사들은 Delos로부터 아직 선수금을 수령하지 못한 것으로 전해짐
- 또한 Delos가 파이낸싱을 확보했는지, Zhejiang Satellite이 관련 인프라를 구축할 충분한 자본 등을 총망라가능지도 불투명
- 3년전 Delos는 STX조선에 LR1 8척, \$372m의 LOI를 맺고 선수금을 납입하지 않은 바 있음

(08월2주) ▲ 미국 Delos, 삼성중공업과 현대중공업에, VLEC 12척 나누어 발주, 최대 15억\$

- 미국의 PE인 Delos Shipping은 최대 12척, 15억\$ 규모의 VLEC(Very Large Ethane Carrier)를 발주: 적당 \$125m
- 93k-CBM 크기에 현대중공업에 확정 3척 + 용선 3척, 삼성중공업에 확정 3척 + 용선 3척
- 최근 삼성중공업이 공시한 북미 특수선 3척, \$370m(적당 \$123.3m)이 셔틀탱커가 아니라 이 대형 에탄올반선일 것이라는 합리적 추정이 가능함
- 조선사 선정에서 발주처는 2020년 중반 인도를 원했지만, 중국 조선사들은 30개월의 긴 공기여서, 한국 조선사들이 따내게 됨
- 탱커는 현대중공업은 Membrane과 Type B 탱커 모두 제작 가능했지만, 발주처는 Membraned을 선택
- 용선처는 중국의 Zhejiang Satellite Petrochemical이며, 북미 자회사가 3월 ETN(Energy Transfer Partners)의 Orbit Gulf Coast NGL Exports JV에 가입한 바 있음

(14년7월) ▲ 삼성중공업 VLEC(추정) 6척, 총 \$720.5m 수주

▶ IMO 2020

▲ 현대미포조선이 인도한 LNGBV 첫 LNG 적재

- Petronas는 Johor 지역의 RGTP(Regasification Terminal Pengerang)에서 현대미포조선으로부터 막 인도된 7,500-cbm LNGBV에 첫 LNG 적재 마침

▶ 기타

▽ US, 이란 NITC, IRISL과의 거래 중지 경고

- 미국 정부는 해운업계에, 이란의 IRISL, NITC와 거래를 하지 말것을 경고
- IRISL은 Valfajr Shipping, Hafez Darya Arya Shipping, Safiran Payam Darya Shipping 등을 포함해 총 122척의 선대 보유

▲ 현대중공업 그룹, 이란 발주 선박을 이미 모두 인도

- 현대중공업 그룹은, 이란 제재 완화 후 2016년 IRISL로부터 10척(\$650m)의 선박을 수주했는데, 이미 10척을 모두 인도해서, 이번 리스크와 관계 없음
- 미국 정부가 10척 중 미인도 7척에 대한 자금거래를 지적했지만
- 현대중공업은 14,400-teu 4척을 8월에, 현대미포조선은 49k-DWT 3척을 8우리에, 그리고 나머지 4척도 10월에 기인도

▼ 중국과 신조 사업하지 않아요 대만 Evergreen, 이제 중국으로

- 이미 알려진 계약건이지만, 대만 Evergreen은 중국 Jiangnan sy에 피더선 4척, \$224m 본계약을 맺음으로써, 최초로 중국에 직접 발주해서 선박을 건조
- 2,500-teu, \$28m, 22~24개월 건조 기한
- 여태 대만 Evergreen은 신조는 물론, 용선으로도 중국 건조 선박을 사용하지 않고, 대만 자국, 일본, 한국 조선사에서 선박을 건조해왔음
- 이에, Evergreen은 중국 선박의 품질/평판이 많이 개선되었다고 설명
- 이에 앞서, Evergreen은 1,900-teu 22척을 용선발주했는데
- 여기에서 이미 중국 Zhoushan SB 4척, 양지장 2척으로, 중국에 간접 발주한 바 있음
- 나머지는 일본 이마바리가 10척, 한국 현대미포조선이 6척을 담당

▷ 폴라리스, 노후 VLOC 해체

- 1990년 건조 266,600-dwt vloc를 \$15.2M에 스크랩
- 최근 그리스 선주 Epidaurus도 1997년건조 VLOC를 \$3M에 매각



한국 조선업 수주와 수주설

▼ Clarksons 신규 수주 업데이트

① Hunter Tankers → Daewoo (DSME), TK(300k) 1척

▲ Hunter 7척 발주에 달린 옵션 3척 만기를 내년으로 미루고, 1척 추가 계약  
 - Hunter는 대우조선해양에 8번째 VLCC를 발주하면서, 건조 중인 3척의 인도 시기를 앞당기기로 합의  
 - 기존 2020년 5월, 6월, 8월 인도를, 각각 3월, 5월, 7월로 당김  
 - 8번째 VLCC의 인도는 2021년 상반기  
 - 또한 3척의 옵션 만기를 기존 10월 중순에서, 1월15일로 연장함  
 >> Scrubber를 장착한 VLCC를 조금이라도 더 빨리 인도받아, 2020년의 황산화물 규제 이후, MGO-HFO 스프레드 이익을 취하려는 액션으로 해석됩니다.  
 >> IMO 2020에 따른 큰 변화의 물결이 다가오고 있습니다.  
 (10월1주) △ Hunter VLCC 3척 옵션 또 10월로 미룸

② Cardiff Marine → Hyundai Samho HI, LNG(174k) 1척

(11월1주 플래쉬) ▲ TMS Cardiff, 현대삼호중공업과 삼성중공업에 LNG선 1척씩 총 2척 추가 발주  
 - TMS Cardiff는 올해 7월에 계약 이후 3개월만에 2척을 추가발주해, 총 8척을 건조하게 됨  
 - 이로써 운영 중인 5척과 함께 총 13척의 LNG선 보유  
 - 삼성중공업과, 현대삼호중공업에서 2020년 인도 예정이며, 마용선 발주  
 - TMS Cardiff의 옵션 현황은, 올해 Total과의 1척 계약을 시작으로, 미국 Cheniere와 2척, 그리고 미공개 오일메이저와 4척을 계약한 것으로 알려진 가운데  
 - 지난주에는 Shell과도 2척 용선 계약을 추가함  
 - TMS Cardiff는 2014년 LNG선 4척을 인도받으며 LNG선 시장에 진입한 2세대(2nd Wave) 그리스 선주임  
 - 올해는 Thenamaris, AlphaGas, Minerva Maritime, Capital Gas 등의 3세대 선주들이 등장함

③ Namsung Shipping → Dae Sun Shipbuilding, CONT(1,000-teu) 1척

△ 한국 대선조선, 남성으로부터 1,000-teu 1+1 수주  
 - 25척의 FeederShip을 보유한 남성은 2016년 발주 이후 오랫동안  
 - 대선조선에 1,000-teu 1척 + 옵션 1척을 계약. Scrubber 장착  
 - 대선조선의 최근 수주는 6월 KSC(고려해운, SM의 자회사)로부터 20,000-DWT 벌크선을 수주한 것이 마지막: \$33m, 2020년 1월

▼ 신조 발주설(뉴스 단계)

△ 두바이 Bihar, MR탱커 신조 발주 계획

- 두바이의 Bihar International은 올해 들어 MR탱커 3척을 매각하며, 선대 교체 신조투자를 준비 중: 2000년 건조 45k-DWT  
 - Bihar는 MR2나 LR2를 발주할 계획이며, 발주 준비는 모두 되었으며, 타이밍을 보고 있다고 설명  
 - IMO 2020과 관련해서는 Scrubber 장착과 저유황유 사용(+Scrubber)을 모두 고민 중

△ Chevron의 수에즈탱커 2척 용선에, 대한조선, 현대중공업, 한진중공업 간접 경합

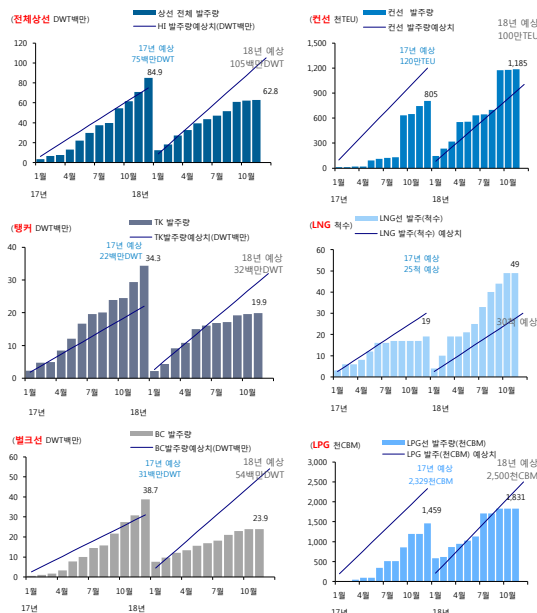
- Maran Tanker가 대한조선에서 건조 중인 158k-DWT 탱커를 리세일 매입한 것으로 전해짐: 노르웨이 Faerder Tanker 계약건  
 - 해당 선박은 2020년 8월, 11월 인도 예정이며, 리세일 가격은 알려지지 않음  
 - 리세일 매입의 이유로, Chevron의 장기용선계약(최소 5년) 3파전에서 이겼기 때문이라는 해석도 가능하지만, Chevron은 아직 용선처를 선정하지 않았다고 설명  
 - 이 용선 계약에, Latis는 CMM은 현대중공업과, Tsakos Group은 한진중공업과 조합해 입찰 중

▼ 트럼프의 무역전쟁에, 삼성중공업과 현대중공업이 Delos로부터 수주한 VLEC 6척 취소 위기

- 위외의 LNG 섹션 참조

당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

▶ 당사예상 대비 발주 추이



클러스터 신조 발주: 한/중/일

주석: 블랙스 업의 DATA와 해양신문 뉴스/공시 기준

| 국가              | 조선사                  | 계약일      | 계약액     | 발주 국가               | 발주처       | 선종        | 크기        | 인도 | 척수 |
|-----------------|----------------------|----------|---------|---------------------|-----------|-----------|-----------|----|----|
| <b>18년10월3주</b> |                      |          |         |                     |           |           |           |    |    |
| BIG6            | Hyundai Samho HI     | 18.9.1   | 유럽      | Swansea Magnet      | LNG       | 174k cu.m | 2021      | 2  |    |
|                 | Hyundai HI (Ulsan)   | 18.10.12 | 유럽      | Thenamaris          | LNG       | 174k cu.m | 2021      | 1  |    |
| 중국              | Huangpu Wenchong     | 18.9.24  | 북미      | Network Shipping    | CONT      | 1k TEU    | 2020      | 4  |    |
| 중국              | Haitong Offshore Eng | 18.5.1   | Unknown | Unknown             | BULK      | 53k DWT   | 2020      | 1  |    |
|                 | Yangzhou Dayang SB   | 18.10.12 | 중국      | AVIC Leasing        | BULK      | 64k DWT   | 2019-2020 | 4  |    |
| <b>18년10월4주</b> |                      |          |         |                     |           |           |           |    |    |
| BIG6            | Hyundai Mipo         | 18.2.1   | 한국      | Hyundai Shipping    | PTK       | 50k DWT   | 2019      | 1  |    |
|                 | Samsung HI           | 18.10.12 | Unknown | Unknown             | LNG       | 174k cu.m | 2021      | 1  |    |
| 국영              | Dalian Shipbuilding  | 18.10.18 | 중국      | Kinoh Energy        | OTHERS    | 9k cu.m   | 2020      | 1  |    |
|                 | Huangpu Wenchong     | 18.10.25 | 중국      | Huangpu Marine Inc  | OFF-SUPP  | 10k GT    | 2020      | 1  |    |
|                 |                      | 18.10.17 | 북미      | CC Railways Inc     | RORO      | 2k Lane m | 2020      | 1  |    |
| 민영              | Tsunishi Zhoushan    | 18.8.3   | 아시아     | Empo Trading Inc    | BULK      | 99k DWT   | 2019-2020 | 4  |    |
|                 | Yantai CIMC Raffles  | 18.10.23 | 중국      | RORO                | 3k Lane m | 2020      | 2         |    |    |
|                 | AVIC Dingheng SB     | 18.9.17  | 유럽      | GEO                 | PTK       | 8k DWT    | 2020      | 2  |    |
|                 | Taizhou Kouan SB     | 18.10.18 | 아프리카    | Dalmeida AS         | PTK       | 18k DWT   | 2020      | 2  |    |
|                 | Hin Lee Shipyard     | 18.8.1   | 아시아     | Hyundai Ship Ltd    | OFF-기타    |           | 2019      | 1  |    |
| 일본              | Shikoku Dock         | 18.2.1   | 아시아     | Mitsui O.S.K. Lines | BULK      | 39k DWT   | 2019-2020 | 2  |    |
|                 | Hakata Zosen         | 18.1.1   | 일본      | Mitsui O.S.K. Lines | PTK       | 5k DWT    | 2018      | 1  |    |
|                 | Imabari SB (Imabari) | 18.9.17  | 일본      | Shoei Kasei         | CONT      | 3k TEU    | 2020      | 5  |    |
|                 |                      |          |         |                     |           | 2k TEU    | 2019-2020 | 12 |    |
| <b>18년10월5주</b> |                      |          |         |                     |           |           |           |    |    |
| 민영              | Jiangsu New YZJ      | 18.1.1   | 중국      | Yanggang SIFC       | BULK      | 82k DWT   | 2019      | 1  |    |
| 일본              | JMU Maizuru SY       | 18.10.26 | 아시아     | Widom Marine        | BULK      | 82k DWT   | 2021      | 1  |    |
| <b>18년11월1주</b> |                      |          |         |                     |           |           |           |    |    |
| BIG6            | Hyundai Samho HI     | 18.10.1  | 유럽      | Cardiff Marine      | LNG       | 174k cu.m | 2020      | 1  |    |
|                 | Daewoo (DSME)        | 18.11.2  | 유럽      | Hunter Tankers      | TK        | 300k DWT  | 2020      | 1  |    |
| 한국              | Dae Sun Shipbuilding | 18.10.31 | 한국      | Network Shipping    | CONT      | 1k TEU    | 2020      | 1  |    |
| 국영              | Shanghai Waigaoan    | 18.11.6  | 중국      | CC Cruise Lines     | CRUISE    | 4k Berths | 2023-2024 | 2  |    |
| 민영              | Jiangsu New YZJ      | 18.11.3  | 중국      | SITC                | CONT      | 3k TEU    | 2020-2021 | 3  |    |
|                 | Haitong Offshore Eng | 18.2.1   | Unknown | Unknown             | PTK       | 14k DWT   | 2019      | 1  |    |
|                 | Yangzi Xinfu S.B.    | 18.5.1   | 북미      | Morgan Partners     | BULK      | 208k DWT  | 2020      | 2  |    |
|                 |                      | 18.1.1   | 북미      | Morgan Partners     | BULK      | 208k DWT  | 2020      | 2  |    |
|                 | Taizhou Kouan SB     | 18.10.31 | 유럽      | Network Shipping    | BULK      | 39k DWT   | 2020      | 1  |    |
|                 | Jiangsu Haitong HI   | 18.9.1   | 유럽      | Network Shipping    | BULK      | 208k DWT  | 2020      | 4  |    |
|                 | Wuchang SB Group     | 18.11.1  | 중국      | Sinohem Ship        | PTK       | 7k DWT    | 2020      | 2  |    |
| 일본              | Usuki Zosen-sho      | 18.10.1  | 일본      | Dalsh Trading       | PTK       | 16k DWT   | 2019      | 2  |    |
|                 | MHI Nagasaki         | 18.9.1   | 일본      | IX Ocean            | LPG       | 83k cu.m  | 2020      | 1  |    |
|                 | Fukuoka SB           | 18.10.1  | 일본      | Dalsh Trading       | PTK       | 16k DWT   | 2020      | 3  |    |



국내 보도

▶ 공통 보도

▷ 세계 선박발주 절반씩 줄어.. 한국, 7년만에 중국 제치나

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

한국 조선업계가 7년 만에 수주량에서 중국을 누르고 연간기준 세계 1위 달성이 유력  
올해 조선업황이 살아나는 모습을 보이는 가운데 한국 조선사들은 전 세계 발주물량의 절반 가까이를 쏟아내고  
6일 영국의 조선해운시황 분석기관 클락슨리서치에 따르면 2018년 1~10월 누계 선박 발주량은 2016년 같은 기간 대비 2배 이상 증가한 2305만CGT를 기록  
한국 조선사들은 이 중 1026만CGT(45%)를 수주하며 세계 1위를 차지

▷ 조선 빅3, '다음은 LNG추진선'..2020년 환경규제에 기대감 고조

<https://bit.ly/2Pm3Md>

액화천연가스(LNG) 운반선이 올해 조선사들에게 '효자' 노릇을 톡톡히 한 가운데, 이번에는 LNG추진선이 주목  
IMO의 황산화물 규제는 선박 연료의 황산화물 함유량을 현행 3.5%에서 0.5%로 제한하는 것  
현재 LNG운반선들은 대부분 연료로 LNG를 사용할수 있도록 설계되어 있지만, 이는 일반적으로 LNG추진선에서 제외  
화물이 LNG이다 보니 별도의 연료창이 없어도 되기 때문  
순수한 화물선 중에서 LNG추진선 수주 실적은 현재 현대중공업이 18척으로 세계에서 가장 많은 수준  
삼성중공업은 10척, 대우조선해양은 아직 실적이 없는 상태

▶ 현대중공업 보도

▷ 현대중공업 공동 대표이사에 한영석·가삼현 사장

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

현대중공업그룹은 6일 현대중공업, 현대미포조선, 현대삼호중공업 등 그룹 내 조선계열사와 정유부문을 대표하는 현대오일뱅크 사장을 신규 선임  
현대중공업 공동 대표이사 사장에는 한영석(61) 현대미포조선 사장과 가삼현(61) 그룹선박해양영역본부 사장이 내정  
현대미포조선 대표이사 사장에는 신현대(59) 현대중공업 부사장이 사장으로 승진 내정  
현대삼호중공업 대표이사 사장에는 이상균(57) 부사장이 사장으로 승진 내정  
현대오일뱅크 대표이사 사장에는 강달호(60) 부사장이 사장으로 승진 내정

▶ 삼성중공업 보도

N/A

▶ 대우조선해양 보도

▷ 日, 한국 대우조선해양 지원 WTO 제소 검토

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

일본 정부가 한국 정부의 조선업 지원과 관련해 WTO 제소 전 양자 협의를 요청할 전망  
6일 NHK 보도에 따르면 일본 정부는 한국이 경영 악화를 이유로 '대우조선해양'에  
12조원 가량의 공적 자금을 투입한 것과 관련 시장 가격 왜곡 등을 이유로 한국 정부에 대응을 요구  
그럼에도 지난달 한일 정부간 협의에서도 한국 정부가 전향적인 자세를 보이지 않아 WTO 제소의 전제가 되는 양자 협의를 요청

▷ 정부 "조선업 지원 국제규범 준수"... 日 'WTO 제소' 반박

<https://bit.ly/2QAaa9S>

정부는 일본 정부가 문제 삼은 조선업 지원에 대해 "상업적 판단으로 이뤄졌으며 국제규범을 준수했다"고 일본 측 주장을 반박  
일본 정부는 한국 정부가 WTO 보조금협정을 위반하는 방식으로 조선산업을 지원함으로써  
독자생존이 어려운 선박기업의 저가수주를 조장했고, 이로 인해 일본 조선산업에 심각한 피해를 불러일으켰다고 주장  
정부는 관계부처 협의를 통해 일본 측이 문제 제기한 일련의 사항들이 통상법에 어긋나는지 재점검할 계획  
또 일본과의 양자협의를 진행하는 과정에서 해당기관들의 지원이 상업적 판단에 따라 이뤄졌으며, 국제규범에 어긋나지 않는다는 점을 설명할 계획

▷ 대우조선해양, 3000억 규모 원유운반선 3척 수주

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

대우조선해양은 노르웨이 헨터탱크스로부터 초대형원유운반선(VLCC) 3척을 2억7300만달러(약 3060억원)에 수주했다고 5일 공시  
이에 따라 대우조선해양은 올해 VLCC 18척, LNG(액화천연가스) 운반선 12척, 초대형 컨테이너선 7척, 특수선 1척 등 총 38척(48억6000만달러)을 수주  
특히 VLCC 수주 점유율은 44%로 세계 1위

▷ 인도네시아 방산전시회에 한국 13개 업체 참가

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

동남아시아 최대 자-해-공 통합 방산전시회인 인도네시아 'INDO 디펜스 2018' 행사가 7일 자카르타 JI엑스포 전시장에서 개막  
올해는 44개국 800여개 방산기업이 참가  
한국은 대우조선해양, 한국항공우주산업(KAI), LG네스원, 한화, 두산DST, 풍산 등 13개 업체가 단독 부스를 오픈

▷ 대우조선해양, 인도네시아 잠수함 수주 위해 현지기업과 컨소시엄

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

대우조선해양이 인도네시아에서 잠수함을 수주하기 위해 현지 기업과 컨소시엄을 구성  
대우조선해양은 7일 인도네시아 방산전시회 'INDO 디펜스 2018' 행사장에서 현지 국영기업인 'PT. PAL 조선소'와 컨소시엄 구성 협약을 맺었다고 8일 밝  
인도네시아 해군으로부터 잠수함 3척의 건조 계약을 따내기 위한 것  
대우조선해양이 이번 수주에 성공하면 인도네시아 해군이 도입을 추진하고 있는 12대의 잠수함 가운데 절반인 6대를 대우조선해양이 건조

▶ 중소형 조선사 및 조선기자재

▷ 통매각 무산 성동조선, 야드 분리매각

<https://bit.ly/2zzu6Aa>

1차 매각에 실패한 통영 성동조선해양이 자산을 분리매각  
1차 매각 때와 같은 일괄매각 방식과 함께 1야드(22만 7920㎡), 3야드 잔여 터(19만 8396㎡)를 분리 매각하고  
2야드 등 나머지 터와 부대시설 등 자산을 투자유지하는 식으로 매각하겠다고 발표  
매각 방식은 공개경쟁입찰  
오는 19일부터 내달 14일까지 예비실사를 하며, 내달 14일까지 인수의향서를 받고, 본입찰에 해당하는 인수제안서 접수는 내달 19일까지  
이에 앞서 성동조선은 지난달 5일까지 전체 자산 매각을 원칙으로 입찰을 시행했지만 매수자가 나타나지 않아 3주 만에 다시 2차 매각을 추진

▷ 동성화인택, 총 766억 규모 보냉자재 공급계약 체결

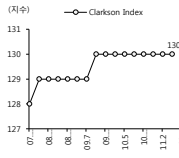
<https://bit.ly/2QnN5K>

동성화인택은 현대중공업과 477억 원 규모의 LNG화물창용 초저온 보냉자재 공급계약을 체결했다고 5일 공시  
이는 최근 매출액의 20.7%에 해당  
계약기간은 이달 2일부터 2020년 5월 29일까지  
또한 현대삼호중공업과도 289억 원 규모의 LNG화물창용 초저온 보냉자재 공급계약을 체결  
이는 최근 매출액의 12.5%에 해당  
계약기간은 이달 2일부터 2020년 8월 14일까지

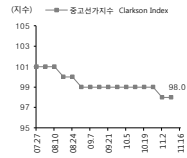


## 신조선가 & 증조선가

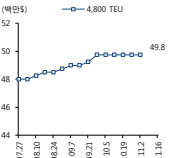
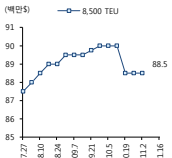
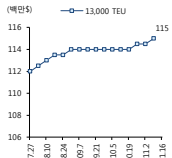
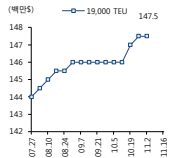
### ▶ 신조선가지수



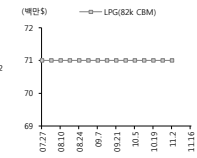
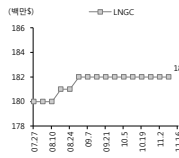
### ▶ 증조선가지수



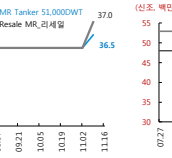
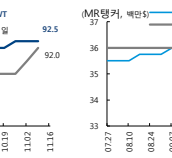
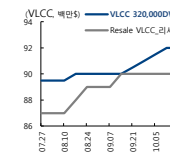
### ▶ 컨테이너선 신조선가



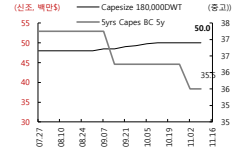
### ▶ 가스선들



### ▶ 탱커들

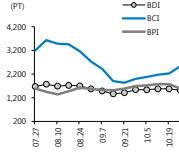


### ▶ 벌크선

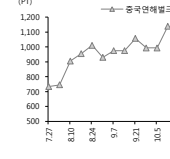


## 운임지수

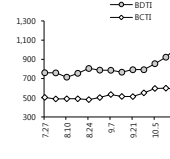
### ▶ 벌크



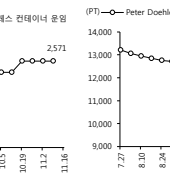
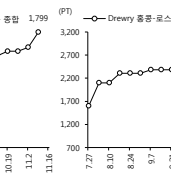
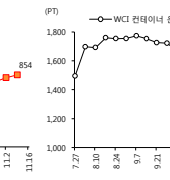
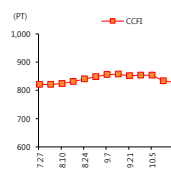
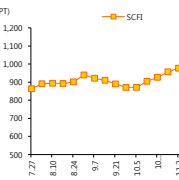
### ▶ 중곡



### ▶ 탱커

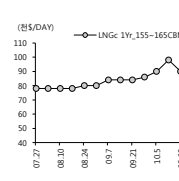


### ▶ 컨테이너선

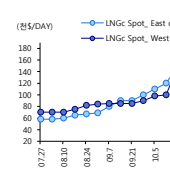


## 운선료

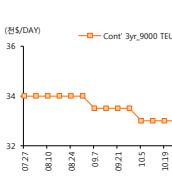
### ▶ LNG선 용선료 (1년)



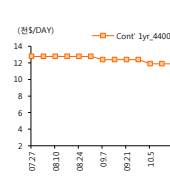
### ▶ LNG선 SPOT 운임



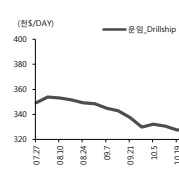
### ▶ 컨테이너선



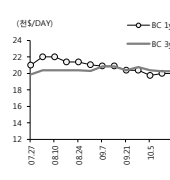
### ▶ 컨테이너선



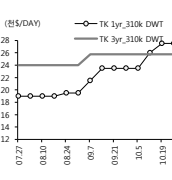
### ▶ 드릴십



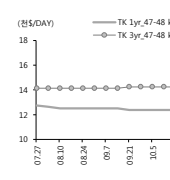
### ▶ 벌크 - 케이프



### ▶ 탱커 - VLCC



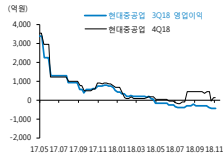
### ▶ 탱커 - MR탱커



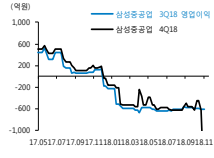


Consensus 추이

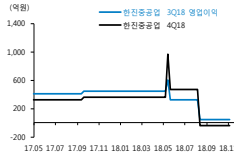
▶ 현대중공업



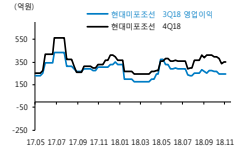
▶ 삼성중공업



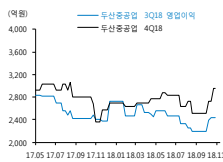
▶ 한진중공업



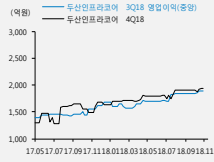
▶ 현대미포조선



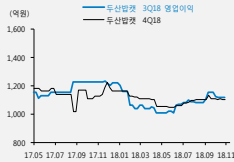
▶ 두산중공업



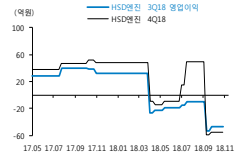
▶ 두산인프라코어



▶ 두산방켓



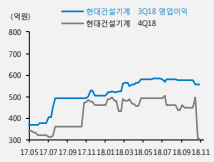
▶ HSD엔진



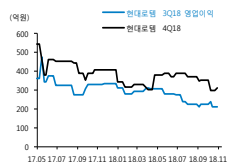
▶ 현대일렉트릭



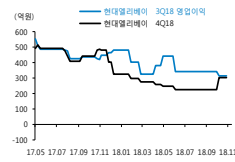
▶ 현대건설기계



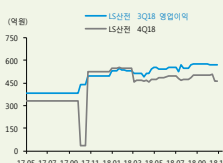
▶ 현대로템



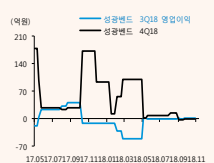
▶ 현대엘리베이터



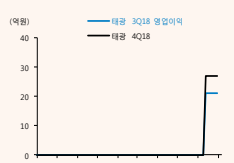
▶ LS산전



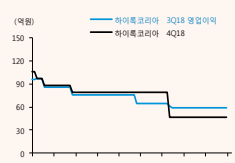
▶ 성광벤드



▶ 태광



▶ 하이록코리아



출처: Dataguide

▶ 조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

| 그룹 | 종목        | 2018 EPS(원) |        |        |        |          |          |          |          |          |          | Change(%) | 2018 PBR | 평가     |        |        |         |
|----|-----------|-------------|--------|--------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|--------|--------|--------|---------|
|    |           | 다섯달전        | 네달전    | 세달전    | 두달전    | 18.10.13 | 18.10.20 | 18.10.27 | 18.11.03 | 18.11.09 | 18.11.09 |           |          |        |        |        |         |
| 조선 | 현대중공업     | -3,279      | -3,163 | -4,010 | -4,200 | -4,964   | -4,813   | -5,127   | -5,025   | -5,025   | -5,025   | -5,025    | -5,025   | -5,025 | -5,025 | -25.7  | 129,000 |
|    | 삼성중공업     | -375        | -362   | -446   | -452   | -494     | -494     | -494     | -622     | -658     | -658     | -658      | -658     | -658   | -658   | -11.0  | 7,190   |
|    | 현대미포조선    | 5,949       | 7,686  | 6,491  | 6,450  | 5,785    | 5,846    | 5,804    | 5,730    | 5,845    | -9%      | 1%        | 16.6     | 97,300 |        |        |         |
|    | 한진중공업     | -224        | -75    | -132   | -551   | -1,206   | -1,206   | -1,206   | -1,206   | -1,206   | -1,206   | -1,206    | -1,206   | -1,206 | -1,206 | -1.6   | 1,900   |
| 두산 | 두산중공업     | 851         | 707    | 476    | 425    | 112      | 191      | 80       | 32       | 32       | -92%     | -71%      | 359.3    | 11,450 |        |        |         |
|    | 두산인프라코어   | 1,500       | 1,461  | 1,560  | 1,574  | 1,587    | 1,597    | 1,643    | 1,498    | 1,498    | -5%      | 4%        | 5.5      | 8,200  |        |        |         |
|    | HSD엔진     | -120        | -236   | -218   | -340   | -462     | -462     | -462     | -462     | -462     | -462     | -462      | -462     | -462   | -462   | -9.5   | 4,380   |
|    | 기계        | 13,903      | 13,719 | 12,639 | 12,512 | 12,248   | 12,248   | 12,058   | 8,888    | 8,888    | -29%     | 27%       | 8.8      | 78,600 |        |        |         |
| 기계 | 현대건설기계    | 4,840       | 3,201  | 1,327  | 1,157  | 1,156    | 1,156    | 1,210    | -7,014   | -7,014   | -7,014   | -7,014    | -7,014   | -7,014 | -7,014 | -6.3   | 43,950  |
|    | 현대일렉트릭    | 4,817       | 4,997  | 5,105  | 5,253  | 5,204    | 5,204    | 5,227    | 5,055    | 5,055    | -4%      | -3%       | 9.6      | 48,750 |        |        |         |
|    | LS산전      | 2,541       | 1,915  | 1,915  | 1,620  | 1,620    | 847      | 847      | 847      | 847      | -48%     | -48%      | 100.4    | 85,000 |        |        |         |
|    | 현대엘리베이터   | 567         | 413    | 359    | 305    | 313      | 268      | 309      | -71      | -140     | -140     | -140      | -140     | -140   | -140   | -162.0 | 22,650  |
| 부산 | 한국항공우주    | 1,297       | 1,316  | 1,371  | 1,185  | 1,213    | 1,213    | 1,226    | 1,226    | 1,226    | 3%       | 1%        | 25.9     | 31,800 |        |        |         |
|    | 한화에어로스페이스 | 615         | 634    | 619    | 679    | 701      | 701      | 721      | 721      | 721      | 0%       | 4%        | 43.4     | 31,550 |        |        |         |
|    | LS산전      | 2,223       | 2,180  | 2,239  | 959    | 959      | 958      | 958      | 958      | 958      | 0%       | 0%        | 36.9     | 35,350 |        |        |         |
| 피팅 | 성광벤드      | -70         | -65    | -58    | -140   | -31      | -31      | -31      | -31      | -31      | -31      | -31       | -31      | -31    | -31    | -371.8 | 11,700  |
|    | 태광        | 302         | 302    | 302    | 302    | 483      | 483      | 483      | 483      | 483      | 60%      | 0%        | 24.6     | 11,900 |        |        |         |
|    | 하이록코리아    | 1,322       | 1,550  | 1,550  | 1,102  | 1,102    | 1,102    | 1,102    | 1,102    | 1,102    | 0%       | 0%        | 18.1     | 19,950 |        |        |         |

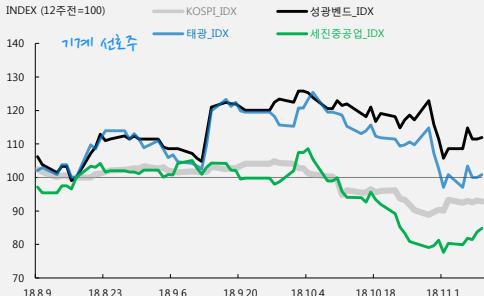
| 그룹 | 종목        | 2018 BPS(원) |         |         |         |          |          |          |          |          |          | ROE  | 2018 PBR | 평가 |
|----|-----------|-------------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|------|----------|----|
|    |           | 다섯달전        | 네달전     | 세달전     | 두달전     | 18.10.13 | 18.10.20 | 18.10.27 | 18.11.03 | 18.11.09 | 18.11.09 |      |          |    |
| 조선 | 현대중공업     | 169,907     | 170,269 | 169,894 | 173,582 | 174,458  | 174,055  | 177,089  | 172,854  | 172,854  | -3%      | 0%   | 0.7      |    |
|    | 삼성중공업     | 12,386      | 12,439  | 12,234  | 12,396  | 12,306   | 12,306   | 12,341   | 12,340   | 12,240   | -3%      | 1%   | 0.6      |    |
|    | 현대미포조선    | 118,112     | 119,564 | 116,627 | 116,381 | 115,775  | 115,459  | 115,791  | 115,909  | 116,064  | 5%       | 4%   | 0.8      |    |
|    | 한진중공업     | 5,593       | 5,338   | 5,338   | 4,514   | 3,676    | 3,676    | 3,676    | 3,676    | 3,676    | -33%     | -77% | 0.5      |    |
| 두산 | 두산중공업     | 30,546      | 28,566  | 28,242  | 28,596  | 27,644   | 28,238   | 28,035   | 28,102   | 28,102   | 0%       | 5%   | 0.4      |    |
|    | 두산인프라코어   | 9,877       | 9,568   | 9,589   | 9,703   | 9,872    | 9,872    | 11,059   | 10,250   | 10,250   | 15%      | 15%  | 0.8      |    |
|    | HSD엔진     | 7,593       | 13,937  | 11,040  | 6,177   | 6,471    | 6,471    | 6,471    | 6,471    | 6,471    | -7%      | -2%  | 0.7      |    |
|    | 기계        | 130,230     | 136,273 | 132,950 | 132,950 | 132,500  | 132,496  | 132,006  | 129,986  | 129,986  | 7%       | 8%   | 0.6      |    |
| 기계 | 현대건설기계    | 108,247     | 107,159 | 105,268 | 104,837 | 104,837  | 104,837  | 104,837  | 92,618   | 92,618   | -8%      | 3%   | 0.5      |    |
|    | 현대일렉트릭    | 42,840      | 42,866  | 42,969  | 43,088  | 43,088   | 43,088   | 43,112   | 43,060   | 43,060   | 12%      | 12%  | 0.0      |    |
|    | LS산전      | 31,998      | 41,903  | 41,903  | 41,903  | 42,087   | 42,087   | 42,087   | 42,087   | 42,087   | 2%       | 8%   | 2.0      |    |
|    | 현대엘리베이터   | 16,424      | 16,178  | 16,129  | 16,051  | 16,021   | 15,959   | 16,193   | 15,669   | 15,669   | -1%      | 5%   | 1.4      |    |
| 부산 | 한국항공우주    | 12,548      | 12,149  | 11,856  | 11,585  | 11,566   | 11,566   | 11,547   | 11,547   | 11,547   | 11%      | 13%  | 2.8      |    |
|    | 한화에어로스페이스 | 41,295      | 41,599  | 41,143  | 41,139  | 41,496   | 41,496   | 41,908   | 41,908   | 42,383   | 2%       | 3%   | 0.7      |    |
|    | LS산전      | 29,139      | 28,904  | 28,934  | 27,573  | 27,573   | 27,573   | 27,522   | 27,522   | 27,522   | 3%       | 8%   | 1.3      |    |
| 피팅 | 성광벤드      | 15,995      | 15,988  | 15,988  | 15,838  | 16,009   | 16,009   | 16,009   | 16,009   | 16,009   | 0%       | 1%   | 0.7      |    |
|    | 태광        | 17,110      | 17,110  | 17,110  | 17,110  | 16,669   | 16,669   | 16,669   | 16,669   | 16,669   | 3%       | 2%   | 0.7      |    |
|    | 하이록코리아    | 25,123      | 25,079  | 25,079  | 24,755  | 24,755   | 24,755   | 24,755   | 24,755   | 24,755   | 4%       | 6%   | 0.8      |    |

출처: Dataguide



## 당사 기계 선호주 vs. 시장

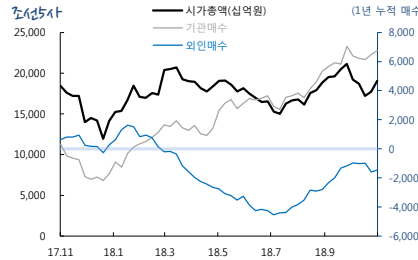
### ▶ 당사 기계 선호주



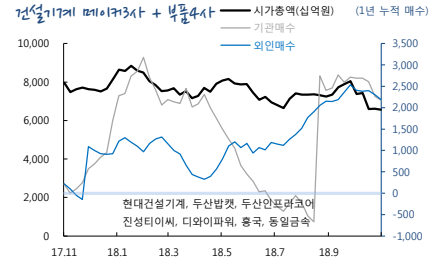
## 당사 관찰 기계 업종 전체

### ▶ 기관, 외국인 누적 매수

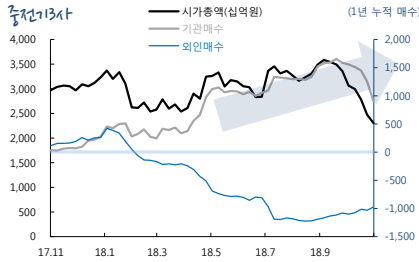
#### 조선업



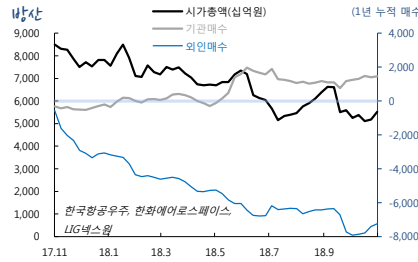
#### 건설기계



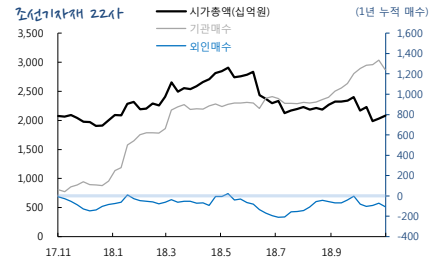
#### 동력기차



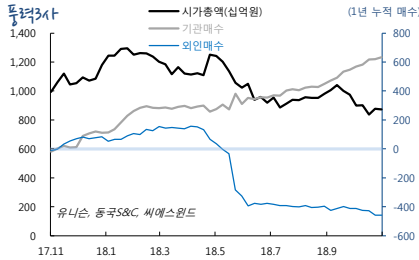
#### 방산



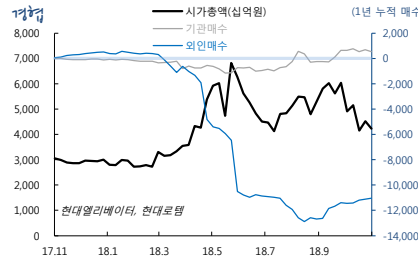
#### 조선기자재 22사



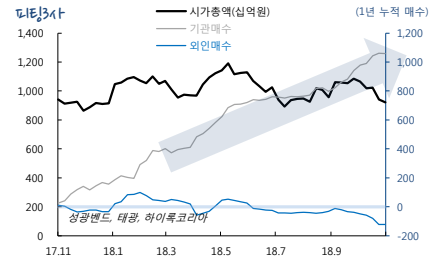
#### 동력기차



#### 경합



#### 디젤기차





## 기계 업종 뉴스

### 중전기

#### ▷ 현대일렉트릭, 무상증자-현대중공업지주 지분매입 소식에 '강세'

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

현대일렉트릭은 1주당 보통주 1주를 신주로 배정하는 무상증자를 진행키로 결정했다고 공시  
무상증자 신주배정 기준일은 오는 26일이며, 신주상장예정일은 오는 12월 18일  
현대중공업지주는 자회사인 현대일렉트릭의 지분 3%를 124억원에 추가 취득하기로 결정  
취득 예정 기간은 현대일렉트릭의 무상증자 신주배정기준일인 오는 26일부터 내년 2월 25일까지  
매입이후 현대중공업지주가 보유한 현대일렉트릭의 지분율은 37.6%까지 높아짐

### 건설기계

#### ▷ 두산인프라코어, 인니 방산 엔진 시장 진출 추진..."시장 다각화"

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

두산인프라코어는 지난 7~10일 나흘간 인도네시아 자카르타에서 열린 '방위산업전시회(INDO Defense 2018 Expo & Forum)'에서  
인도네시아 국영기업인 핀다드와 엔진 공급 협력에 대한 MOU를 체결했다고 11일 공시  
이번 MOU를 통해 회사는 핀다드와 함께 인도네시아 방산 장비에 대한 엔진 탑재를 추진, 엔진 선정·물량 검토 등을 단계적으로 진행할 계획

#### ▷ 두산인프라코어, 2017 통합보고서 플래티넘 수상

<https://bit.ly/2RIK18K>

두산인프라코어는 지난 6월 발간한 2017 통합보고서가 미국 '2018 스포트라이트 어워드'(Spotlight Awards)에서  
통합보고서 부문 최고 등급인 플래티넘을 수상했다고 9일 공시  
2016년부터 3년 연속 같은 등급 수상  
스포츠라이트 어워드는 홍보, 마케팅 조사기관인 미국 커뮤니케이션 연맹(LACP)이 주관하는 대회로  
기업의 매뉴얼리포트, 브로슈어, 영상, 뉴스레터 등 간행물을 평가해 선정  
두산인프라코어는 2017 통합보고서를 출품해 통합보고서 부문에서 4개 등급 중 최고인 플래티넘을 수상

#### ▷ 두산인프라코어, '두산커넥트' 모바일 앱 출시

<https://bit.ly/2zJ5R4F>

두산인프라코어가 정보통신기술(ICT) 기반 서비스 '두산커넥트'의 모바일 애플리케이션을 애플과 안드로이드 마켓에 정식 출시했다고 8일 밝힘  
두산커넥트는 정보통신기술을 활용해 굴삭기와 휠로더, 굴절식 덤프트럭 등 건설장비를 원격으로 모니터링하는 텔레매틱스 서비스  
전세계 어디서든 두산커넥트에 접속하면 장비 위치와 가동 현황, 엔진과 유압 계통의 주요 부품 상태를 파악해  
작업장 관리와 장비 운영의 효율성을 높일 수 있을 것으로 기대

### 방산

#### ▷ 한국항공우주, 美업체와 2571억 규모 상품 공급계약 체결

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

한국항공우주는 2571억5200만원 규모의 상품 공급계약을 미국 트라이엄프 에어로스트럭처스(Triumph Aerostructures)와 체결했다고 5일 공시  
이번 계약금액은 지난해 연결 기준 매출액 대비 12.4%에 해당하며 계약기간은 지난 1일부터 2028년 12월31일까지

#### ▷ KAI, 인니와 1천억 원 규모 수출계약...기본훈련기 3대 추가공급

<https://bit.ly/2PVwn4Q>

한국항공우주산업, KAI는 오늘(8일) 인도네시아와 1천억 원 규모의 수출계약을 했다고 밝힘  
김조원 KAI 대표와 야구스 스피마지 인도네시아 국방부 시설획득장관은 이날 'INDO 디펜스 2018' 방산전시회가 열린 인도네시아 자카르타 JI엑스포에서  
수리용 부속을 포함한 기본훈련기 KT-1B 3대를 공급하고, 인도네시아 공군이 현재 운용하는 T-50I 항공기에 레이더와 기관총을 장착하는 내용의 계약을 체결  
KT-1B는 계약 발효 후 28개월 이내에 최종 납품되고, T-50I는 25개월 이내에 사업을 마무리하기로  
KT-1B는 우리 공군의 기본훈련기 KT-1의 인도네시아 수출형 항공기로 이번 수출은 2001년부터 2008년까지 세 차례에 이은 네 번째

#### ▷ LIG넥스원, 491억 규모 장거리대잠어뢰 양산 계약

<https://bit.ly/2Pw6re>

LIG넥스원은 8일 방위사업청과 491억8900만원 규모의 장거리대잠어뢰(홍상어) 3차 양산계약을 체결했다고 공시  
이는 지난해 LIG넥스원 매출의 2.79% 해당한다. 계약기한은 2021년 12월31일까지



## 글로벌 피어그룹 주가 흐름

| 대분류            | 티커 / 회사명    | 시총(백만\$) | 1W   | 1M   | 3M   | 3M 추가 | 1Y   | 3Y   |
|----------------|-------------|----------|------|------|------|-------|------|------|
| 인프라: 건설기계 / 부품 |             |          |      |      |      |       |      |      |
| 건설기계           | 현대건설기계      | 1,822    | 4.8% | 7.1% | 0.7% |       | -54% |      |
|                | 두산인프라코어     | 3,280    | 1.8% | 3.2% | 1.2% |       | -77% |      |
|                | 두산밥캣        | 3,280    | 0.4% | 7.4% | 8.0% |       | 0%   |      |
| 대형             | CATERPILLAR | 88,596   | 0.9% | 1.7% | 8.4% |       | -7%  | 82%  |
|                | KOMATSU     | 28,397   | 0.7% | 8.2% | 3.4% |       | -17% | 57%  |
|                | HITACHI CM  | 6,748    | 2.0% | 4.5% | 0.8% |       | -19% | 70%  |
|                | VOLVO       | 37,036   | 3.9% | 0.0% | 9.9% |       | -16% | 50%  |
| 중국             | SANY        | 9,741    | 1.5% | 6.3% | 0.3% |       | -6%  | 15%  |
|                | XCMG        | 4,493    | 1.8% | 2.8% | 7.7% |       | -12% | 24%  |
| 소형             | DEERE       | 47,942   | 2.2% | 1.8% | 1.0% |       | 10%  | 94%  |
|                | CNHI        | 16,348   | 7.2% | 0.9% | 5.9% |       | -22% | 48%  |
|                | TAKEUCHI    | 1,317    | 0.4% | 7.0% | 4.1% |       | 1%   | -6%  |
|                | TEREX       | 2,994    | 2.5% | 8.9% | 4.7% |       | -32% | 56%  |
| 건설기계<br>부품     | 디와이파워       | 167      | 1.5% | 1.3% | 0.9% |       | -34% | 84%  |
|                | 진성티아이       | 174      | 6.5% | 0.2% | 4.8% |       | -24% | 67%  |
|                | 우림기계        | 56       | 0.4% | 8.3% | 9.0% |       | -21% | -17% |
|                | 흥국          | 59       | 1.0% | 8.4% | 6.9% |       | 24%  | 96%  |
|                | 동일금속        | 67       | 4.6% | 1.0% | 4.4% |       | 33%  | 14%  |
|                | KUBOTA      | 20,295   | 3.4% | 4.1% | 1.9% |       | 5%   | -6%  |
|                | 가야바         | 1,045    | 3.8% | 9.6% | 5.0% |       | -57% | 24%  |
|                | Hengli      | 2,806    | 2.0% | 6.3% | 5.6% |       | 12%  | 57%  |

| 방위산업 / 항공부품 |                      |         |       |       |        |  |      |      |
|-------------|----------------------|---------|-------|-------|--------|--|------|------|
| 항공          | 한국항공우주               | 3,945   | 2.9%  | -1.4% | -9.8%  |  | -40% | -64% |
| 방산          | 한화에어로스페이스            | 212     | 9.4%  | 9.9%  | 35.7%  |  | -18% | -10% |
|             | LIG넥스원               | 212     | 15.5% | -3.2% | 3.1%   |  | -41% | -62% |
|             | 아스트                  | 212     | 2.8%  | 12.1% | 26.8%  |  | -35% | -62% |
|             | Boeing               | 208,880 | 3.2%  | 0.5%  | 6.0%   |  | 42%  | 159% |
|             | LOCKHEED MARTIN CORP | 97,743  | 4.6%  | -7.0% | -2.3%  |  | 1%   | 47%  |
|             | Northrop grumann     | 55,307  | 4.4%  | -7.5% | -3.9%  |  | -4%  | 60%  |
|             | EADS                 | 95,076  | -1.6% | -4.6% | -14.3% |  | 10%  | 58%  |
|             | BOMBARDIER           | 8,437   | 18.3% | 33.1% | 48.8%  |  | -16% | 110% |
|             | EMBRAER              | 3,497   | -5.0% | 9.0%  | 8.4%   |  | 14%  | -26% |
|             | ROLLS ROYCE          | 24,242  | -2.4% | -8.1% | 25.6%  |  | -12% | 59%  |
|             | ROCKWELL COLLINS     | 23,154  | 1.2%  | -0.2% | -2.7%  |  | 0%   | 57%  |
|             | HARRIS CORPORATION   | 19,745  | 4.2%  | -4.7% | -5.7%  |  | 10%  | 96%  |
|             | GENERAL DYNAMICS     | 60,622  | 4.2%  | -6.7% | -4.9%  |  | -8%  | 31%  |
|             | SAFRAN               | 61,753  | -0.3% | 2.8%  | 6.6%   |  | 29%  | 70%  |
|             | SPIRIT AERO          | 9,621   | 3.0%  | 5.2%  | 3.9%   |  | 11%  | 71%  |
|             | TRIUMPH              | 1,161   | 9.5%  | 13.2% | 14.0%  |  | -30% | -44% |

| 공작기계 / 기타 철 |              |       |        |        |        |  |      |      |
|-------------|--------------|-------|--------|--------|--------|--|------|------|
| 공작기계        | 화천기계         | 94    | -4.2%  | -12.4% | -23.5% |  | -24% | -30% |
| 기타          | 와이지원         | 307   | 10.4%  | -13.0% | -36.5% |  | -43% | -13% |
|             | 신진에스엠        | 55    | -0.3%  | -10.6% | -20.8% |  | -28% | -66% |
|             | S&T중공업       | 197   | -7.6%  | -3.9%  | 0.5%   |  | -25% | -47% |
|             | Shenyang     | 813   | 0.6%   | -13.4% | -17.3% |  | -29% | -76% |
|             | Amada        | 3,927 | -0.6%  | -1.7%  | -1.9%  |  | -24% | -4%  |
|             | Moriseiki    | 2,092 | -11.9% | -13.3% | -6.7%  |  | -37% | 1%   |
|             | Jtekt        | 4,983 | -1.6%  | -16.2% | -8.5%  |  | -33% | -38% |
|             | Okuma        | 1,862 | -8.4%  | -7.9%  | -10.0% |  | -22% | 11%  |
|             | Makino       | 1,081 | -9.2%  | -1.9%  | -6.0%  |  | 302% | 361% |
|             | Schuler      | 1,082 | -2.0%  | -4.6%  | -1.4%  |  | -18% | 1%   |
|             | Gildemeister | 4,124 | 1.1%   | -1.8%  | -4.2%  |  | -9%  | 16%  |

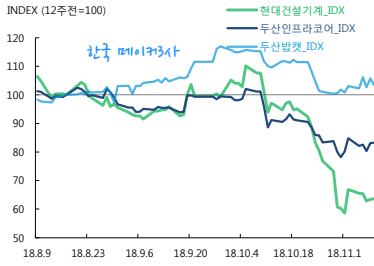
| 대분류                     | 티커 / 회사명         | 시총(백만\$) | 1W    | 1M    | 3M    | 3M 추가 | 1Y  | 3Y  |     |
|-------------------------|------------------|----------|-------|-------|-------|-------|-----|-----|-----|
| 에너지: 피팅 / 발전 / 증전기 / 풍력 |                  |          |       |       |       |       |     |     |     |
| 피팅                      | 성광벤드             | 325      | 3.1%  | 8.9%  | 9.9%  |       | 14% | 32% |     |
|                         | 태광               | 341      | 0.0%  | -5.3% | 1.3%  |       | 15% | 16% |     |
|                         | 하이록코리아           | 286      | -0.1% | -0.2% | 7.4%  |       | 27% | 29% |     |
| 발전                      | 두산중공업            | 1,561    | 0.9%  | -4.6% | 2.9%  |       | 36% | 47% |     |
|                         | 비에이치아이           | 89       | 4.6%  | -9.3% | 7.6%  |       | 50% | 25% |     |
|                         | S&TC             | 100      | -1.2% | 1.8%  | 5.2%  |       | 30% | 52% |     |
|                         | DONGFANG         | 3,299    | 1.5%  | 3.3%  | 5.9%  |       | 35% | 49% |     |
|                         | BHEL             | 3,761    | 4.3%  | 5.5%  | 5.4%  |       | 24% | 41% |     |
|                         | MHI              | 12,498   | 3.6%  | 2.4%  | 0.9%  |       | 1%  | 31% |     |
|                         | IHI              | 6,105    | 6.0%  | -0.6% | 3.0%  |       | 12% | 15% |     |
|                         | SIEMENS          | 108,438  | 1.0%  | 0.6%  | 0.0%  |       | 13% | 11% |     |
|                         | General Electric | 110,029  | 7.6%  | 5.4%  | 4.7%  |       | 58% | 72% |     |
|                         | ALSTOM           | 10,311   | 0.7%  | -0.1% | 1.0%  |       | 11% | 31% |     |
| 증전기                     | LS산전             | 2,059    | 8.4%  | 25.2% | 24.3% |       | 20% | 9%  |     |
|                         | 효성중공업            | 594      | 2.0%  | -5.1% | 7.8%  |       |     |     |     |
|                         | 현대일렉트릭           | 570      | 6.2%  | 6.7%  | 1.5%  |       | 60% |     |     |
|                         | ABB              | 52,239   | 1.6%  | 6.2%  | 9.9%  |       | 19% | 10% |     |
|                         | Schneider        | 46,621   | 1.5%  | 1.9%  | 5.5%  |       | 11% | 14% |     |
|                         | WEG              | 9,660    | 2.2%  | 1.1%  | 2.6%  |       | 12% | 72% |     |
|                         | Crompton Greeves | 1,918    | 1.6%  | 5.9%  | 4.4%  |       | 15% |     |     |
|                         | TBEA             | 3,795    | 2.1%  | 1.7%  | 4.1%  |       | 38% | 43% |     |
|                         | 풍력               | 씨에스윈드    | 495   | 3.9%  | 6.5%  | 11.8% |     | 29% | 50% |
|                         |                  | 유니스      | 179   | -0.3% | 1.4%  | 5.6%  |     | 49% | 12% |
| 동국S&C                   |                  | 212      | 3.3%  | 6.6%  | 7.3%  |       | 43% | 14% |     |
| 태웅                      |                  | 256      | 3.2%  | -2.1% | 5.5%  |       | 40% | 23% |     |
| VESTAS                  |                  | 13,561   | 3.1%  | 2.8%  | 12.6% |       | 16% | 16% |     |
| GOLDWIND                |                  | 5,672    | 2.6%  | 0.2%  | 2.8%  |       | 38% | 22% |     |
| NORDEX                  |                  | 1,051    | 9.5%  | 3.3%  | 0.5%  |       | 28% | 68% |     |
| GOLDWIND                | 5,672            | 2.6%     | 0.2%  | 2.8%  |       | 38%   | 22% |     |     |

| 현대로템, 현대엘리베이터 = 경협 |            |         |        |        |        |       |      |      |
|--------------------|------------|---------|--------|--------|--------|-------|------|------|
| 철도                 | 현대로템       | 2,285   | -6.0%  | -16.3% | -16.4% |       | 14%  | 39%  |
|                    | ALSTOM     | 10,311  | -0.7%  | -0.1%  | -1.0%  |       | 11%  | 31%  |
|                    | 안saldo     | 2,925   | 0.2%   | 6.4%   | 1.0%   |       | 8%   | 31%  |
|                    | Bombardier | 8,437   | -18.3% | -33.1% | -48.8% |       | -16% | 110% |
|                    | CNR        | 64,357  | 1.5%   | 1.2%   | -1.3%  |       | 10%  | 48%  |
|                    | CAF        | 1,478   | 3.2%   | 0.8%   | -13.2% |       | -6%  | 35%  |
|                    | CSR        | 33,804  | -0.6%  | -0.4%  | 4.4%   |       | -4%  | -28% |
|                    | 승강기        | 현대엘리베이터 | 2,554  | -6.6%  | -17.5% | -8.6% |      | 53%  |
| KONE               |            | 28,609  | -2.0%  | 1.5%   | -7.7%  |       | -4%  | 10%  |
| UTC(OTIS)          |            | 111,677 | 2.6%   | -0.3%  | -2.4%  |       | 11%  | 35%  |
| SCHINDLER          |            | 26,134  | -2.9%  | -6.8%  | -8.0%  |       | -3%  | 25%  |
| THYSSENKRUPP       |            | 14,554  | -9.5%  | -14.5% | -20.7% |       | -23% | -5%  |
| MITSUBISHI ELEC.   |            | 29,169  | -3.5%  | -2.8%  | -3.2%  |       | -24% | 13%  |
| HITACHI            |            | 32,140  | -1.9%  | -5.0%  | -8.5%  |       | 292% | 382% |
| SHANGHAI ELEC.     |            | 9,990   | 0.4%   | 0.8%   | 6.3%   |       | -21% | -44% |

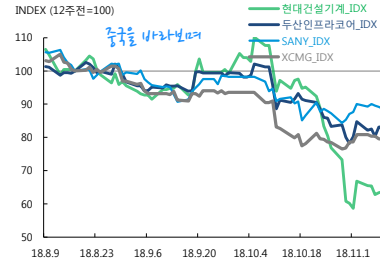


## 건설기계

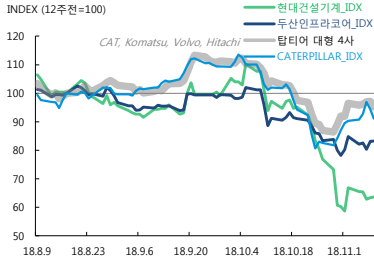
### ▶ 한국의 메이커 3사



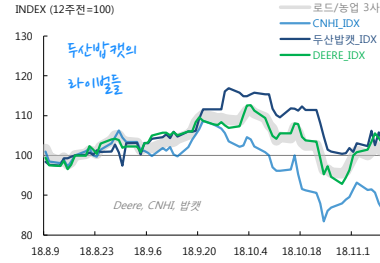
### ▶ 중국 건설장비 시장



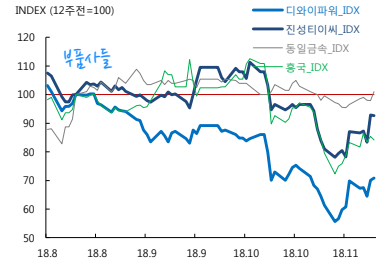
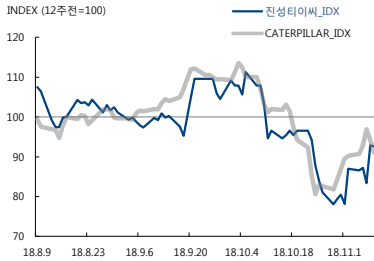
### ▶ 대형: 두산, 현건기, CAT



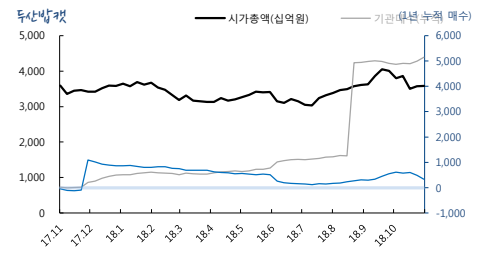
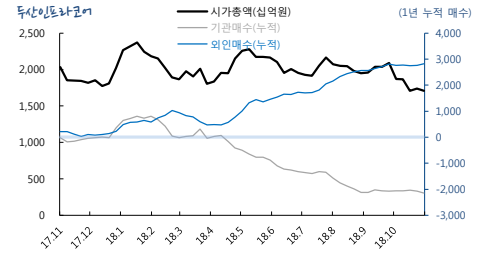
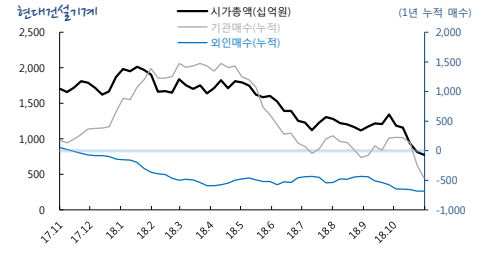
### ▶ 미니 소형에서 두산발켓



### ▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

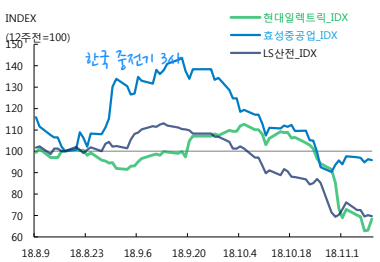


## 건설기계 수급

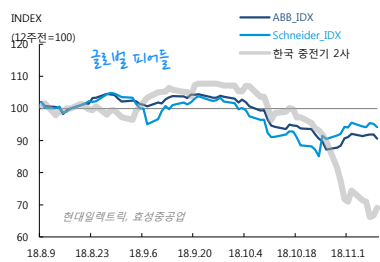


## 중전기

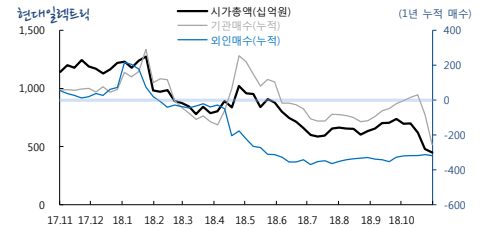
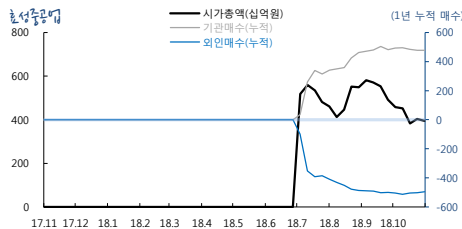
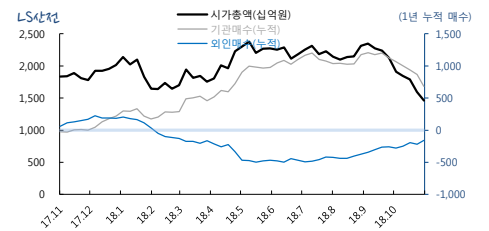
### ▶ 한국 중전기 3총사



### ▶ 글로벌 피어 2사



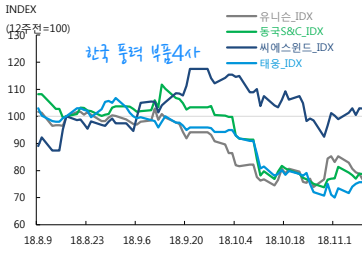
## 중전기 수급



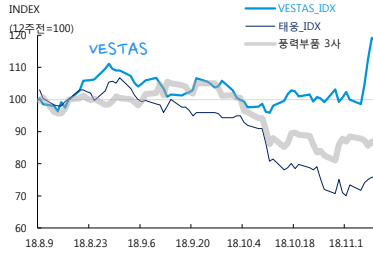


## 풍력

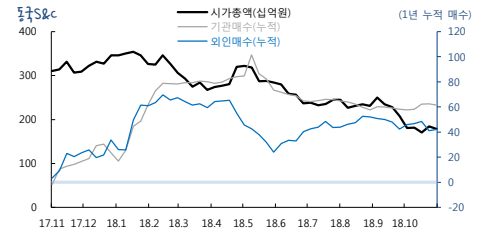
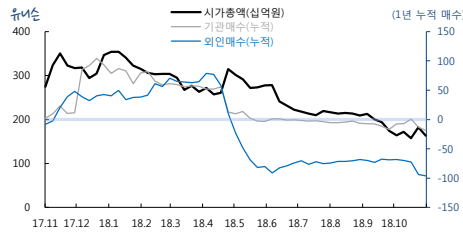
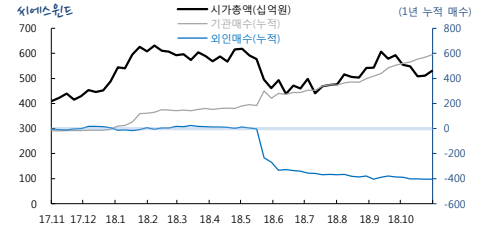
### ▶ 한국 풍력 부품4사



### ▶ 한국 풍력 vs. VESTAS

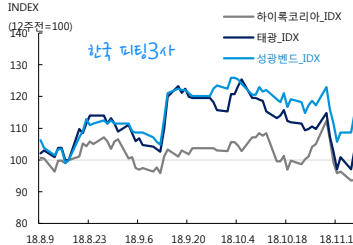


## 풍력 수급

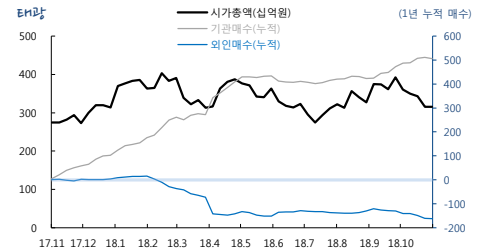
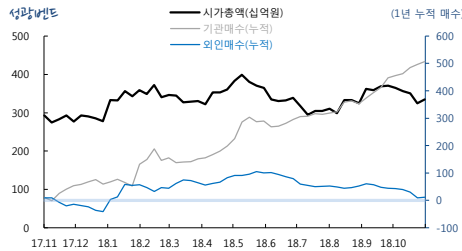


## 피팅

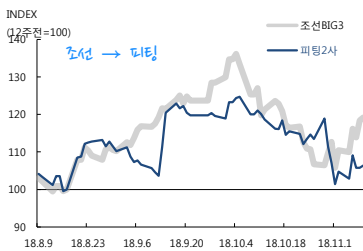
### ▶ 피팅 3사



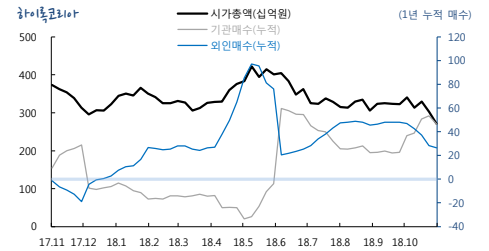
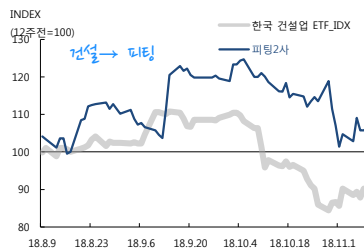
## 피팅업 수급



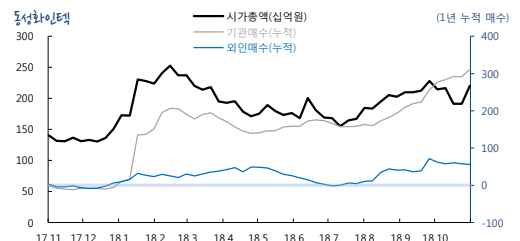
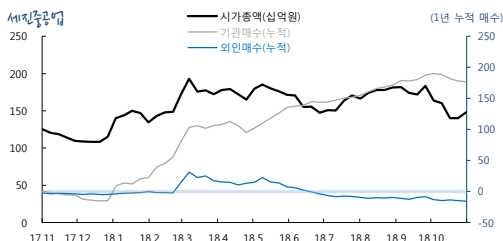
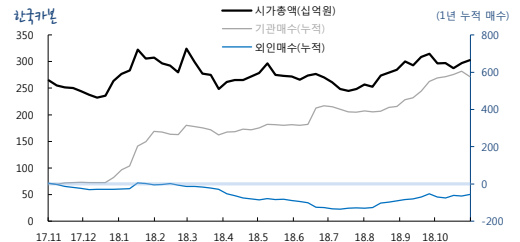
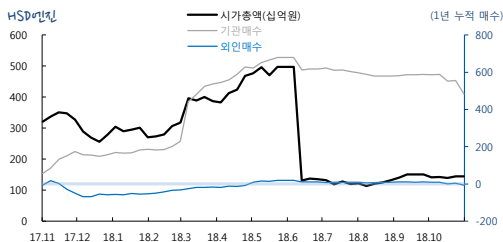
### ▶ 조선 → 피팅2사



### ▶ 건설 → 피팅2사

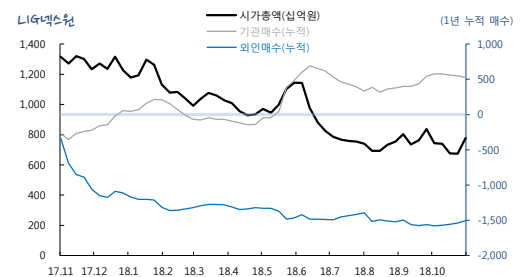
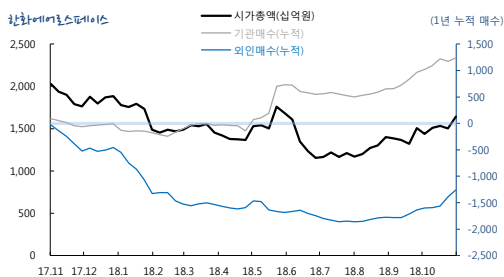
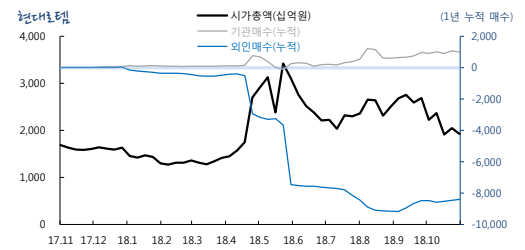
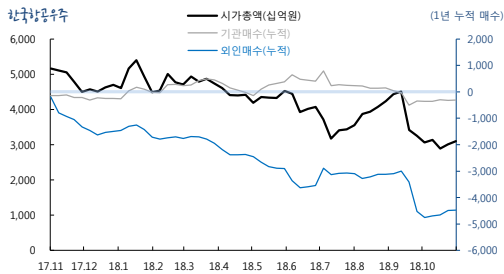
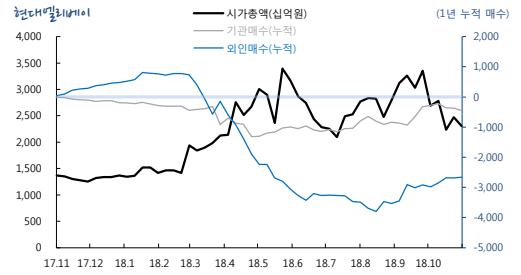
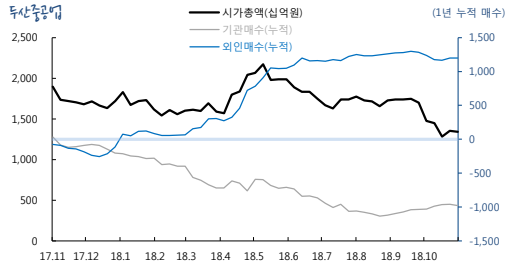


## 조선기자재 수급





## 기타 큰 기계



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-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.  
 ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.  
 ▶ 현대중공업, 현대미포조선은 당사와 계열사 관계에 있습니다.  
 ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 최광식)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증명자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.  
 1. 종목추천 투자등급 (추천일기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익율을 의미함.(2017년7월1일부터 적용)  
 -Buy(매 수): 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 2018-09-30 기준

| 구분         | 매수     | 중립(보유) | 매도 |
|------------|--------|--------|----|
| 투자의견 비율(%) | 90.10% | 9.90%  | -  |