



## 현대미포조선 10월 매출 YoY +38%!

### 코멘터리

#### 선가

- ① 선가지수는 신조선가 130p, 중고선가 88p 제자리였지만, 벌크의 파나마스, 핸디 신조선가가 올랐고, 아프리카막스 탱커 중고선가가 올랐습니다.
- ② 현대중공업 그룹의 10월 매출액이 전년동기대비, 현대중공업이 +16.5%, 현대미포조선이 +38.1%로 확연히 건조량이 늘고 있습니다. 4분기부터 고정비 개선 효과를 보이며 실적 턴어라운드 진행될 것입니다. 2020년까지 주욱 진행되기 때문에, PBR 1.0배 상단을 먼저 실적으로 열어줄 것입니다.

#### 수주설들은

- ③ 트레이더 Trafigra 용선 기반으로 Latis가 현대중공업에 1척+1척의 LNG선을 발주 협의 중입니다. 계약 성사 시 올해 LNG선 시장에 뛰어든 3번째 그리스 선주가 됩니다. 클락슨 기준으로 한국의 올해 LNG선 수주는 현재 43척인데, 그 다음에도 다수의 LNG선 수주설들이 잡히고 있습니다. 기저효과 때문에 해를 넘겨 2019년초로 인식되었으면 좋겠다 싶을 정도로 많습니니다.
- ④ 머스크는 3분기 실적 발표에서, 2020년까지 초대형 컨테이너선 발주 계획은 없다고 밝혔지만, 2,200-teu 피더선 5+5척을 곧 중국에 발주할 예정이라고 합니다. 올해 피더선은 일본 이마바리, 한국 현대미포, 중국 Huangpu Wenchong이 TOP 3입니다.
- ⑤ UAE의 Adnoc이 선대 확대 계획을 밝힙니다. 이는 페트로케미칼 생산량이 2016년 4.5MTPA에서 2023년 11.4MTPA로 늘어나기 때문이며, LNG선, LPG선, PC선을 포함한 탱커 등 전 선종에서 선대 확대가 필요하다는 안내입니다. 탱커 발주부터 시작하겠다고 합니다.

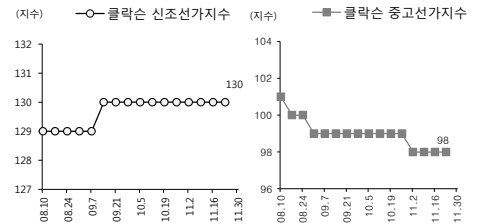
#### IMO 2020

- ⑥ 머스크는 기본적으로 저유황유 대응을 천명했지만, \$80M을 들여 몇몇 선박에는 스크러버를 장착하기로 또한 결정했습니다. 시장은 먼저 스크러버 중심 대응, 그리고 향후 천천히 LNG-Fuel로 확산될 것이라고 예상하고 있습니다. 지금도 좋지만, LNG-Fuel로 갈 수록 한국 조선업의 시장 지배력은 강해집니다. 현재 현대중공업 그룹, 삼성중공업 순서로 일반상선 LNG-Fuel이 가장 많습니다.

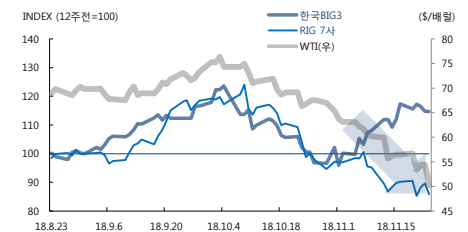
한국 조선업에 대한 비중확대 의견을 견지합니다.

### 대표 차트

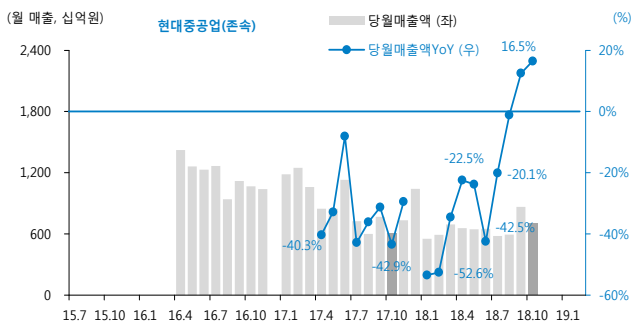
#### ▶ 신조선가 지수 제자리: 선종별 상승세는 지속



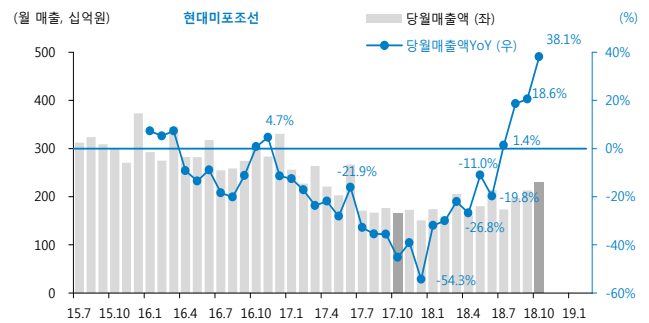
#### ▶ 유가, RIG PLAYER, BIG3



#### ▶ 현대중공업 10월 매출 YoY 16.5%



#### ▶ 현대미포조선 10월 매출 YoY +38%!!



### 주시 뉴스

※ 상세 내용은 아래 해당 섹션 참조

#### ▲ 실적과 선사

- ▲ 10월 매출 YoY: 현대중공업 +16.5%, 미포 +38%
- △ 벌크 신조선가, 아프리카막스 탱커 중고선가 상승

#### ▷ IMO 2020

- △ Maersk, 현존선에 스크러버 일부 장착
- ▷ 한국 중소형 조선사에 LNG-Fuel 140척 발주 지원

#### △ 수주설

- ▲ Trafigra 용선기반으로 그리스 Latis, 현대중공업에 LNG선 1+1척 발주설
- ▲ UAE - Adnoc의 해운자회사, 선대확대 계획 밝힘: 탱커부터
- ▽ Maersk 2020년까지 대형선 발주 계획 없다고 밝힘

#### ▷ 중국과 싱가포르의 위기와 수주

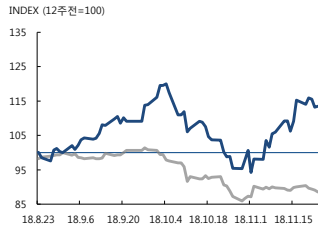
- ▽ Maersk, 중국 Jiangnan SY에 Feeder Boxship 5+5척 발주
- ▽ Keppel Fles, 수주 취소
- ▽ SBM Offshore, 중국 외교교에 두번째 FPSO Hull 발주
- △ Exmar, 문제의 FLNG 아르헨티나 투입 6년만에 결정

# 

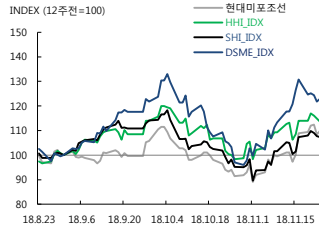


### Peer Group 등 Index

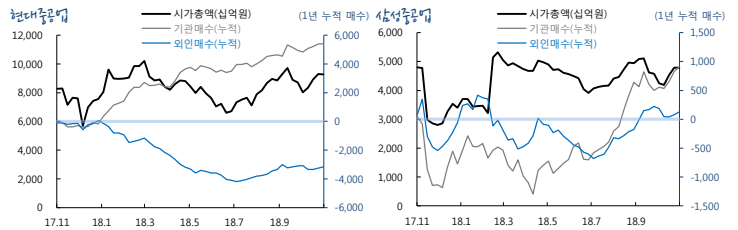
#### ▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들



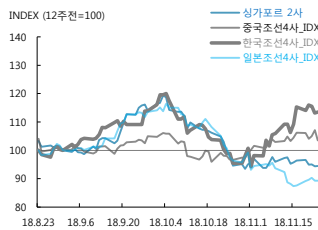
#### ▶ 한국 조선4사 Performance



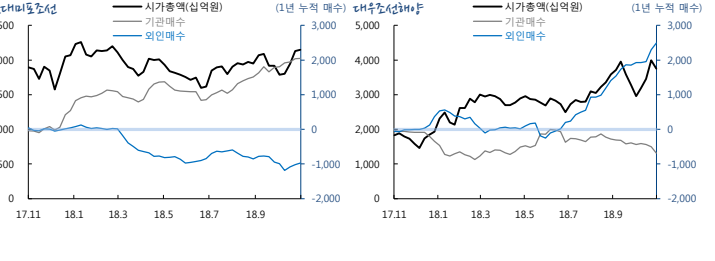
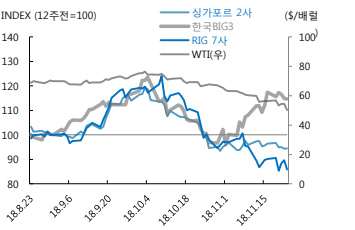
### 조선 수급



#### ▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교



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



### 글로벌 피어그룹 주가 흐름

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
지수	WTI		1.1%	4.8%	3.8%		15%	20%
	CRB INDEX		1.1%	7.6%	4.8%		-7%	-2%
	Capital Link Container Index		3.0%	23.1%	4.6%		39%	-38%

조선사								
한국조선	현대중공업	8,018	-0.4%	3.1%	3.1%		-4%	58%
	삼성중공업	4,444	0.0%	1.1%	4.8%		-30%	-16%
	대우조선해양	2,999	5.9%	7.3%	4.1%		101%	-47%
	현대미포조선	1,765	0.9%	7.9%	9.7%		14%	66%
	한진중공업	252	-4.4%	8.8%	30.4%		-55%	-58%
싱가포르	KEPPEL	8,677	1.6%	0.6%	7.2%		-21%	-7%
	SEMBCORP MARINE	2,794	2.5%	9.1%	4.8%		-15%	-24%
중국조선	CSSC	2,266	1.5%	2.8%	3.3%		-49%	-66%
	CSIC	14,133	3.3%	0.7%	2.0%		-35%	-60%
	CSSC OMEC	1,786	5.7%	6.5%	8.9%		-62%	-74%
	YANGZUIJIANG	3,231	3.1%	3.3%	7.0%		-26%	12%
일본조선	NAMURA SB	326	4.9%	4.3%	6.0%		-28%	-53%
	mitsui ES	1,412	2.2%	4.3%	6.0%		-32%	-46%
	KAWASAKI HI	4,490	0.2%	4.5%	5.3%		-31%	-46%
	SUMITOMO HI	4,089	0.4%	4.9%	4.0%		-24%	28%
대만조선	CSBC CORP TAIWAN	400	2.6%	0.5%	9.2%		17%	4%

엔진 / 부품								
엔진	MAN	16,112	-0.3%	-2.2%	8.8%		-5%	-4%
	WARTSILA	11,633	7.7%	2.6%	2.2%		24%	-1%
한국엔진	HSD엔진	126	3.3%	6.6%	29.9%		27%	79%
	STX엔진	175	3.3%	8.0%	8.9%		23%	16%
	STX중공업	69	0.0%	5.6%	27.4%		78%	99%
기자재	한국카본	269	8.8%	11.1%	28.5%		29%	21%
	동성화엔텍	188	0.0%	14.9%	23.0%		21%	51%
	세진중공업	163	9.9%	3.8%	1.8%		30%	14%
	삼강엔텍	103	4.4%	2.2%	49.9%		24%	45%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
기름들								
RIG	TRANSOCEAN	5,312	7.4%	6.9%	6.3%		-11%	-36%
	SEADRILL	2,070	4.4%	1.7%	6.2%		-22%	-45%
	DIAMOND DRILLING	2,371	-0.5%	8.8%	3.2%		1%	-70%
	NOBLE	1,471	7.4%	0.3%	6.9%		1%	-70%
	ENSCO	3,200	2.2%	3.8%	1.5%		14%	-63%
	ODFJELL SE-A SHS	335	1.3%	4.8%	1.7%		-3%	9%
	ROWAN COMPANIES INC	2,037	2.8%	0.3%	0.9%		2%	28%
	OCEAN RIG LOGIC INC - Dryship	2,806	4.3%	9.5%	5.5%		11%	100%
IOC+	ExxonMobil	348,527	4.4%	2.7%	3.5%		-7%	-7%
	Shell	272,235	4.4%	4.9%	7.0%		-2%	39%
	BP	144,512	2.3%	3.8%	6.6%		2%	33%
	Total	167,925	4.8%	6.0%	9.2%		0%	2%
	Chevron	222,848	4.6%	3.1%	3.6%		-2%	26%
	ENI	68,344	5.6%	4.5%	1.1%		2%	-8%
	Equinor	88,189	7.0%	9.3%	8.6%		17%	44%
ENG.	SBM	3,674	9.7%	1.5%	1.5%		-5%	-1%
FEED.	TechnipFMC	13,494	6.8%	7.0%	9.3%		-16%	-32%
	SAIPEM	5,485	5.8%	6.3%	0.7%		2%	-66%
	NOV	16,935	6.0%	4.2%	7.9%		-1%	15%
	MODEC INC	1,745	2.6%	8.2%	3.9%		3%	48%
	WORLEY PARSONS	4,066	-0.7%	5.7%	2.7%		-10%	125%

해운								
해운	MAERSK DC Equity	28,327	1.1%	1.4%	0.8%		5%	5%
	SHIP FINANCE INTL LTD	1,686	2.2%	8%	1.8%		21%	29%
	CLARKSON PLC	1,093	0.0%	2%	1.2%		7%	1%
	EURONAV NV	1,816	7.7%	3.3%	3%		4%	42%
	GOLDEN OCEAN GROUP LTD	1,311	2%	9%	2.9%		1%	20%
	FRONTLINE LTD	873	9.9%	2.1%	24.4%		4%	57%
	NORDIC AMERICAN TANKERS LTD	288	4%	10%	11%		29%	30%
	BNCT OFFSHORE PARTNERS LP	729	4%	5%	1.2%		3%	4%
LNG	HOEGH LNG HOLDINGS LTD	410	0%	1.8%	1.7%		46%	56%
	GASLOG LTD	1,523	3%	0%	1.6%		5%	39%
	GASLOG PARTNERS LP	1,079	1%	6%	8%		0%	29%
	GOLAR LNG PARTNERS LP	908	9.9%	7%	1.3%		38%	10%
LPG	BW Offshore	1,365	7%	3%	2%		10%	1%
	DORIAN LPG LTD	403	5.5%	14.4%	8.7%		0%	47%
	EXMAR NV	425	18.8%	2.7%	1.2%		20%	33%



## ASP & 실적관련(국내외)

### ▷ 선가지수 제자리, 벌크 신조선가와 탱커 중고선가 상승

- 신조선가에서는 파나마믹스 벌크와 핸디 벌크가 올랐고
- 아프리카믹스 탱커도 \$32m으로 \$1m 상승

## 외신 보도들

- 뉴스/FACT **당사 의견**

## ▶ 해양

### ▽ Keppel Fels, 수주 취소

- Keppel Fels는 \$165m(US\$ 119.84m) 계약 취소에 합의: integration & commissioning
- 30%의 선수금을 받은 상태

### ▽ SBM Offshore, 중국 외고교에 두번째 FPSO Hull 발주

- 2021년 인도 예정이며, 먼저 수주한 Fast4Ward FPSO hull의 keel laying 다음에 공정이 진행될 예정

### △ Exmar, 문제의 FLNG 아르헨티나 투입 6년만에 결정

- Barge-type FLNG(3MTPA) 생산설비를 아르헨티나 YPF에 10년 용선 계약을 확정
- 이로써, Exmar는 연간 \$120m~\$130m의 EBITA를 확보
- 이 FLNG는 PRE(Pacific Rubiales Energy)에 용선이 확정되었다가, 2년전 PRE의 파산으로 계약이 무산됨
- 또한 이란에도 이 FLNG가 투입될 뻔 했지만, 경제 제재로 또 한번 난항을 겪은 바 있음
- 제작비용은 \$360m에 중국 Wison Offshore & Marine이 2017년 7월에 인도했고
- 이제 세계에서 두번째로 큰 세일가스 매장량을 보유한 아르헨티나에서 2019년 4월 가동 예정: 세상에서 가장 작은 FLNG Unit이 될 것
- 한국 조선업의 대형 FLNG 시장과 경쟁하는 Barge-Type 소형 FLNG입니다**
- 투입처가 확정된 것은 FLNG 시장 전체에는 반가운 소식, 경쟁의 관점에서 보자면 다소 악재로 해석할 수 있습니다.**

## ▶ LNG

### ▲ Trafigura 용선기반으로 그리스 Latsis, 현대중공업에 LNG선 1+1척 발주설

- Latsis는 트레이더 Trafigura와 최소 1척의 LNG선 용선 계약(5년)을 따내고, 현대중공업과 LNG선 발주 협의 중
- 또한 두번째 용선 계약도 추진 주어져서 1척에서 2척 발주가 될 듯
- Latsis는 용선 기반으로만 LNG선 신조를 투자하겠다는 방침
- 이번 계약이 성사될 경우, 그리스 Minerva, Capital Gas에 이어 올해 3번째로 LNG선 시장에 진입하는 그리스 선주가 탄생
- 신조선가는 스펙에 따라 \$185m~\$187m으로 전해짐
- LNG 수주가 끊이지 않고, 너무 많습니다.**
- 최근에 알려진 설들이, 기고가 높지 않게끔 2019년 본계약으로 넘어가기를 바랄 정도입니다.**

## ▶ IMO 2020

### △ Maersk, 현존선에 스크러버 일부 장착

- \$80m 투자해 스크러버 설치: 몇몇 선박 선택

## ▶ 기타

### ▷ 일본 ONE 얼라이언스, MSC, Hapag-Lloyd와 파트너쉽

- 일본의 NYK, MOL, K-Line이 결성한 ONE(Ocean Network Express)는 아시아-남미 항로를 Hapag-Lloyd, MSC와 함께 협업하기로 합의

# 



### 

#### 

②Hanil Express→Dae Sun Shipbuilding, FERRY(900) 1척

- 국내 중소형사의 소형 발주건

#### 

##### 

- Adnoc Logistics는 2016년 Abu Dhabi National Tanker Co,와 Petroleum Services Co, 그리고 Abu Dhabi Petroleum Ports Opertiong Co.를 합병해서 탄생  
 - UAE의 원유 생산량은 올해(2018년)의 3.5백만bpd에서 2020년 4.0백만bpd로, 2030년 5백만bpd로 늘어날 예정: IEA도 UAE의 원유생산량이 2018년 3.23백만bpd에서 2023년 3.53백만bpd로 늘어날 것으로 예상  
 - 또한 Adnoc의 petrochemical 캐파는 2016년의 4.5mtpa에서 2026년 11.4mtpa로 늘어날 예정: 2022년 가솔린 캐파는 10.2mtpa를 차지: Adnoc은 2022년말까지 3.1십억\$의 Ruwais refinery 투자를 계획 중  
 - 현재 Adnoc은 122척의 선대를 운영 중: LNG 9척(자사선 8척 포함), 탱커 42(10), 벌크 48(7), 컨테이너선 4(2)척  
 - CEO Al Masabi는, LNG, LPG, 원유운반선, PC선의 전영역에서 선대 확대를 진행하며, 신조, 중고선 매입 모두 대상이며, TC와 bareboat lease 등 모든 방안으로 진행될 수 있다고 설명  
 - 가장 먼저 탱커 발주부터 시작할 계획

##### 

- 3분기 실적발표에서, 대형선 투자 계획이 당분간 없다고 못 박음

##### 

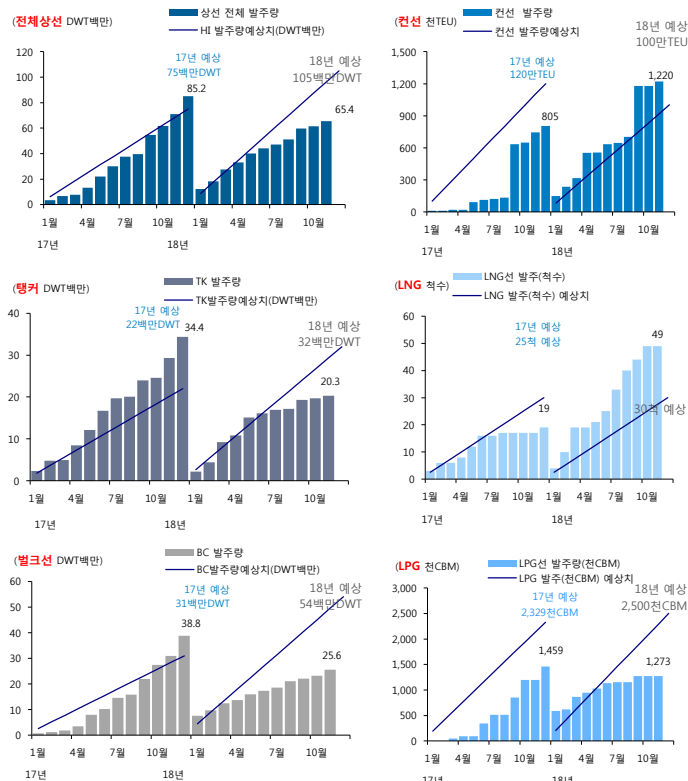
- 지난주 실적발표에서 대형 컨테이너선 투자 계획이 없다고 밝혔지만, 피더 컨선은 발주를 준비  
 - 중국 Jiangnan SY에 2,200-teu 10척(확정 5 + 옵션 5) 발주를 진행 중: 빠르면 연내 계약도 마무리  
 - 머스크의 피더선 발주는 8월부터 중국과 일본 조선사들과 1,900-teu 건조를 협의 중인 것으로 전해진 바 있음  
 - 신조선가는 \$20m 후반으로 전해짐: 1월의 \$20m 초반 대비 크게 오름  
 - 올해 110척의 피더 컨테이너선이 발주되었고, 일본 이마바리, 한국 현대미포조선, 중국 Huangpu Wenchong SB에 가장 많은 수주를 기록 중

##### 

- 위의 LNG 섹션 참조

### 

#### 



### 

주식: 클락슨 입력 DATA만 & 해안은 뉴스/공시 기준

국가	조선사	계약일	발주 국가	발주처	선종	크기	인도	척수
18년10월5주								
인명	Jiangsu New YZJ	18.1.1	중국	Yangzijiang ShipC	BULK	82k DWT	2019	1
일본	JMU Maizuru SY	18.10.26	아시아	Wisdom Marine	BULK	82k DWT	2021	1
18년11월1주								
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	Namsung Shipping	CONT	1k TEU	2020	1
중국	Shanghai Waigaoqiao	18.11.6	중국	CCCC Central Coast	CRUISE	4k Berths	2023-2024	2
중국	Jiangsu New YZJ	18.11.3	중국	SITC	CONT	3k TEU	2020-2021	3
Haitong Offshore E	18.2.1	Unknown	Unknown	PTK	14k DWT	2019	1	
	Yangzi Xinfu S.B.	18.5.1	북미	Mangrove Partners	BULK	208k DWT	2020	2
18.1.1	북미	Mangrove Partners	BULK	208k DWT	2020	2		
	Taizhou Kouan SB	18.10.31	유럽	Island H. Vigneron	BULK	39k DWT	2020	1
Jiangsu Hantong HI	18.8.1	유럽	Clarendon Carlen	BULK	209k DWT	2020	4	
Wuchang SB Group	18.11.1	중국	Sinochem Ship	PTK	7k DWT	2020	2	
Usuki Zosensho	18.10.1	일본	Daitoh Trading	PTK	16k DWT	2019	2	
MHI Nagasaki	18.9.1	일본	JX Ocean	LPG	83k cu.m	2020	1	
Fukuoka SB	18.10.1	일본	Daitoh Trading	PTK	16k DWT	2020	3	
18년11월2주								
중국	Huangpu Wenchong	18.11.12	아시아	Wan Hai Lines	CONT	2k TEU	2021-2022	12
중국	Nantong COSCO KHI	18.11.8	중국	Jiangsu Ocean Ship	BULK	61k DWT	2020	2
	Dalian COSCO KHI	18.11.8	중국	Jiangsu Ocean Ship	BULK	61k DWT	2020	2
Zhoushan Changho	18.11.7	아시아	Sea Consortium	CONT	3k TEU	2020-2021	2	
	18.11.5	아시아	MTT Shipping	CONT	2k TEU	2020-2021	2	
Shandong Huangpu	18.11.12	중국	Weihai Haida	FERRY	2k Passengers	2020	1	
YZJ Offshore	18.11.1	일본	Lupia Shipping Co	BULK	82k DWT	2020	2	
18년11월3주								
한국	Dae Sun Shipbuilding	18.11.13	한국	Hanil Express	FERRY	1k Passengers	2020	1
중국	Jiangnan SY Group	18.11.20	중국	Sun Yat-Sen Ship	OTHERS		2020	1
	Shanghai Waigaoqiao	18.11.16	유럽	SBM Offshore	FPSO		2021	1
18.11.15	중국	BoCom Leasing	BULK	180k DWT	2020-2021	10		
	Jiangsu New YZJ	18.11.19	유럽	KCC AS	BULK	84k DWT	2020	1
PaxOcean Zhuhai	18.1.1	아시아	Pia Marine (Pia) Ltd	OFF-기타	4k HP	2020	1	
New Times SB	18.11.23	유럽	NGM Energy SA	TK	156k DWT	2020	2	
Wuchang SB Group	18.11.16	아시아	Winar International	PTK	20k DWT	2020	2	
Chengxi Shipyard	18.11.15	아시아	Wah Kwong Ship	BULK	82k DWT	2021	2	
CMHI (Jiangsu)	18.11.12	북미	Sunstone Ships Inc	CRUISE	0k Berths	2022	1	
COSCO Dalian SY	18.11.19	중국	COSCO Ship Inc	OTHERS	62k DWT	2020-2021	5	
Jiangsu Islands	18.1.1	중동	Makarem Offshore	OFF-기타	3k HP	2020	1	
일본	Kitanishon Zosen	18.2.1	아시아	Island Pacific Ship	PTK	20k DWT	2020	2
	JMU Maizuru Shipyard	18.10.29	유럽	Bulk Trading (BTI)	BULK	82k DWT	2020	2
Asakawa Shipbuilding	18.2.1	아시아	Island Pacific Ship	PTK	21k DWT	2020	1	



## 국내 보도

## ▶ 공통 보도

## ▷정부 "2025년까지 중소형 LNG선 140척 발주...1조원 신시장 창출"

<https://bit.ly/2Ac82xP>

정부는 22일 서울 정부서울청사에서 이낙연 국무총리 주재로 국정현안조정점검회의를 개최한 뒤 '조선산업 활력제고 방안'을 발표  
이 방안은 △LNG선 등 친환경 선박과 기자재에서 중소 조선업체와 기자재업체의 먹거리를 확보  
△여전히 어려움을 겪고 있는 업체에게 금융 지원을 강화한다는 것이 골자

## ▷임기택 국제해사기구 사무총장 연임 성공

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

22일(현지시간) 국제해사기구는 영국 런던에서 이사회를 열고 임 사무총장의 임기를 2023년까지 연장하는 안을 통과  
국제해사기구는 내년 12월에 열리는 제31차 총회에 임 사무총장의 연임 안을 제출할 것이며  
행정상의 절차를 거치면 한화 더 IMO 수장직을 이어 가게 됨  
이번 이사회에서 40개 이사국이 만장일치로 임 총장의 연임에 동의

## ▷친환경선박서 미래 먹거리 찾는다

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

부산시는 산업통상자원부가 주최하고 한국조선해양기자재공업협동조합이 주관하는 '국제조선해양기자재 콘퍼런스'가  
20일과 21일 부산 해운대 그랜드호텔에서 열린다고 19일 밝힘  
이번 행사는 이같은 환경규제에 대한 대응방안을 찾고 조선기자재 산업의 미래가치 창출을 찾는데 초점  
국제조선해양기자재 콘퍼런스는 최신 핵심기술과 새로운 시장에 대한 정보, 국내 기업 홍보기회를 제공하며  
실질적인 비즈니스 성과를 창출하는데 도움이 될 전망

## ▷EU, 한·일 WTO 조선분쟁에 참여 의사 밝혀...양자협의 참여 요청

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

25일 WTO에 따르면 EU는 일본 정부가 조선산업 지원과 관련해 한국 정부에 요청한  
WTO 분쟁해결절차 상의 양자협약에 참여하고 싶다는 의사를 지난 20일 양국 정부와 WTO 분쟁해결기구(DSB)에 전달  
앞서 일본은 지난 6일 한국 정부가 WTO 보조금협정을 위반해 조선산업을 지원함으로써  
일본 조선산업에 심각한 피해를 야기했다고 주장하며 WTO 제소의 첫 절차인 양자협의를 요청  
WTO는 두 회원국 간 분쟁에 실질적 이해관계가 있는 제3의 회원국이 양자협의의 참여를 요청할 수 있다고 규정  
일본이 WTO 협정 위반이라고 주장한 한국의 조치가 EU의 주요 수출품인  
선박, 선박엔진, 해양장비 등의 가격과 무역에 상당한 영향을 미칠 수 있다는 것  
양자협의 참여는 해당 분쟁에 관심이 많다는 것을 의미하기 때문에 이후 한국과 일본이 합의하지 못하고  
분쟁해결패널이 설치될 경우 EU가 제3자 자격으로 제소에 참여할 가능성

## ▷철강-조선업계, 후판 공급가격 협상 줄다리기 본격화

<https://bit.ly/2KviFN2>

25일 업계에 따르면 포스코·현대제철·동국제강 등 철강사들은 다음달부터  
현대중공업·대우조선해양·삼성중공업 등 조선업체와 내년 상반기 후판 공급단가에 대한 협상을 시작  
그간 포스코와 현대제철은 분기별로, 동국제강의 경우 프로젝트별로 조선업체들과 후판 가격 협상을 진행  
통상 업계의 말형적인 포스코의 협상이 끝나면 해당 가격을 기준으로 다른 업체들도 협상을 본격화  
후판 가격은 올해 두차례 인상  
현재 후판 가격은 조선소 선박용은 톤당 60만원 후반대, 일반 유통용은 70만원대 수준  
이번 가격 협상에서 인상이 결정되며 70만원대 수준까지 오를 전망

## ▶ 현대중공업 보도

## ▷현대미포조선, 선박 2종 '세계일류상품' 선정

<https://bit.ly/2P2aZsn>

현대미포조선은 23일 오전 산업통상자원부가 주최한 '2018년 세계일류상품기업 인증서 수여식'에서 이 회사가 건조하고 있는  
방콕막스-컨테이너운반선(Bangkok-max Container Carrier)과 메탄올 운반선(Methanol Carrier)이 '세계일류상품'으로 선정  
방콕막스-컨테이너선은 동남아시아의 허브항으로 알려진 태국의 방콕항 취항에 최적화된 선종으로,  
선박의 길이가 최대 172.21m를 만족시키는 1800~2000TEU급 컨테이너선  
이와 함께 세계일류상품에 선정된 메탄올운반선은 현대미포조선의 주력 선종인 석유화학제품운반선(PC선)을 특화해  
메탄올도 함께 운송할 수 있도록 10여개의 화물창에 내습성과 내반응성이 뛰어난 무기아연도장(Inorganic Zinc Silicate)을 시공한 선박

## ▷현대미포조선, 10월 매출액 2,293억원, 38.12% 증가

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

현대미포조선(010620)은 10월 매출액이 2,293억원으로 지난해 같은 기간보다 38.12% 증가했다고 19일 공시

## ▷현대중공업, 질소산화물 저감장치 세계일류상품에 선정

<https://bit.ly/2Sdy63g>

현대중공업은 23일 서울 그랜드 인터컨티넨탈 호텔에서 열린 '2018 세계일류상품 인증서 수여식'에서  
질소산화물 저감장치에 대한 신규 인증을 받았다고 밝힘  
세계일류상품은 시장 점유율 세계 5위권, 국내 1위, 국내 동종상품 가운데 수출 규모 30% 이상인 상품 가운데  
선정하는 것으로, 지난 2001년부터 매년 산업통상자원부가 심의를 거쳐 발표  
이번에 선정된 질소산화물 저감장치는 암모니아 촉매로 선박 엔진의 오염 물질인  
질소산화물(NOx)을 분해해 최대 99%까지 저감하는 친환경 장치



## ▷ 현대중, 성남 정자동에 통합R&D센터 건립

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

성남시 분당구 정자동 4-5번지 잠월드 잔여부지에 오는 2022년 12월 현대중공업(주) 그룹 통합 연구·개발센터가 건립  
이를 위한 성남시와 현대중공업(주)와 '공유재산 대부 계약'이 지난 21일 체결  
이에 따라 성남시는 현대중공업 측에 내년 8월부터 20년간 2만3866㎡ 규모의 정자동 4-5번지 시유지 사용권을 부여  
현대중공업은 내년 8월부터 3500억원을 투입 이곳 부지에 지하 5층, 지상 19층, 연면적 16만5300㎡ 규모의 연구·개발센터를 건립  
시는 대부 기간이 종료되면 감정평가로 해당 부지를 현대중공업에 매각

## ▷ 노동부, '불법 노무관리 의혹' 현대중공업 본사 압수수색

<https://bit.ly/2Rco7Ln>

고용노동부 울산지청이 불법 노무관리 의혹을 받고 있는 현대중공업 울산 본사를 21일 압수수색  
이번 압수수색은 사내 일부 부서에서 지난 2016년부터 최근까지 노조 조합원들의 성향을 분석해  
집중 관리하고 대의원 선거 등에 개입한 정황이 담긴 내부문건이 최근 나온 데 따른 것  
울산지청은 사내 전산망과 관련서류 등을 압수해 회사 내 임시사무실에서 분석작업을 진행 중

## ▷ 현대중공업, 10월 매출 7024억원...전년 대비 16.48% 증가

<https://bit.ly/2Rei7pl>

현대중공업은 10월 잠정 매출이 7023억7500만원을 기록했다고 19일 공식  
이는 지난해 같은 기간보다 16.48% 증가한 수치

## ▷ 현대중 노조도 20일 총파업

<https://bit.ly/2r3tKzS>

현대중공업 노조는 19일 울산시청에서 기자회견을 열고  
'사측은 불법적인 노무관리 방지대책을 마련하고 조합원에게 사과하라'고 주장  
노조는 기자회견 후 중앙쟁의대책위원회를 열고 20일 오전 8시부터 오후 5시까지 점심시간을 제외한 8시간 총파업을 벌이기로  
노조는 21일로 예정된 민주노총 총파업에도 동참할 계획

## ▷ 한국선급-현대중, LNG연료 추진선박 공동연구

<https://bit.ly/2SesVA3>

한국선급(KR, 회장 이정기)은 현대중공업과 최근 국내 선사가 발주한  
LNG 연료 추진 벌크선에 대한 공동연구 협약을 체결했다고 25일 밝힘  
이 협약으로 두 회사는 향후 1년간 해당 LNG 연료 추진 선박의 연료가스 공급 시스템에  
대한 위험도 분석을 수행, 이 결과를 바탕으로 설계 개선과 평가 절차를 공동 개발하기로  
이번 공동연구는 가스 누출, 화재, 폭발 등의 사고 시나리오를 직접 시뮬레이션하고  
이를 정량적으로 분석하기 때문에 기존의 정성적 방법에 비해 한층 더 높은 신뢰도를 가질 것으로 예상

## ▶ 삼성중공업 보도

### ▷ 삼성중, 화재 위험 없는 친환경 도료 개발

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

삼성중공업은 친환경 안전 도료를 상선 분야에서는 세계 최초로 7500㎡급 액화천연가스(LNG) 운반선에 적용했다고 21일 발표  
삼성중공업이 노르웨이 도료 제조사인 요툰과 함께 개발한 무용제 도료는 휘발성 유기화합물인 용제 성분을 거의 사용하지 않음

## ▶ 대우조선해양 보도

N/A

## ▶ 중소형 조선사 및 조선기자재

### ▷ '코람코 vs. 한강에셋' 한진중 사옥 매입 2파전

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

19일 투자은행(IB)업계에 따르면 '베스타스 사모부동산투자신탁 제8호'가 소유한  
이들 건물의 숏리스트에 코람코자산신탁, 한강에셋자산운용이 결정  
앞서 매각자문사 딜로이트안진, 쿠시먼웨이크필드가 예비입찰을 진행한 결과 코람코와 한강에셋, KB자산운용 등 5곳이 참여  
숏리스트에 대한 가격 가이드라인은 2000억원선  
두 건물은 현재 한진중공업이 세일앤리스백(Sale & Lease back) 방식으로 임차  
건물을 매각한 후 다시 임차해서 사용하는 방식  
한진중공업은 지난 2014년 이들 건물을 총 1497억원에 매각

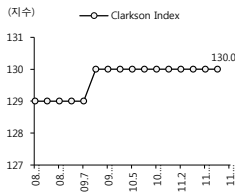


# 

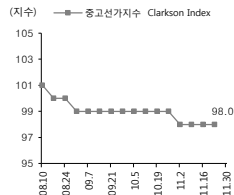


### 

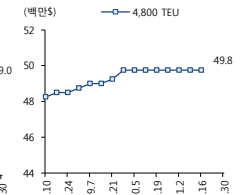
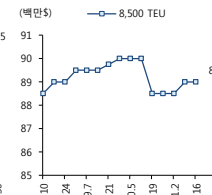
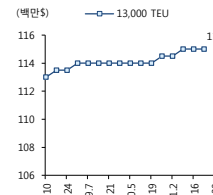
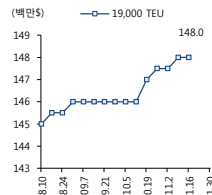
#### 



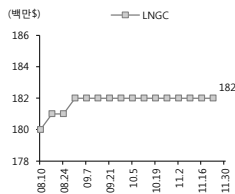
#### 



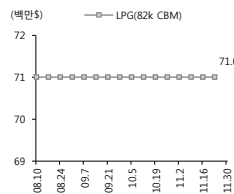
#### 



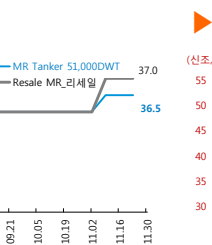
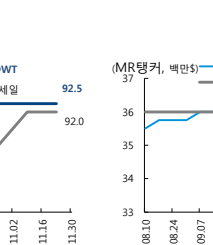
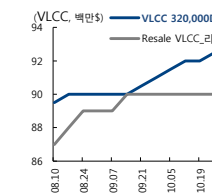
#### 



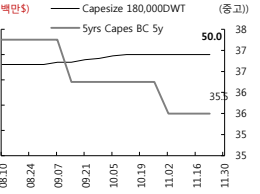
#### 



#### 

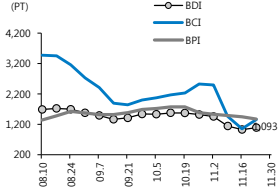


#### 

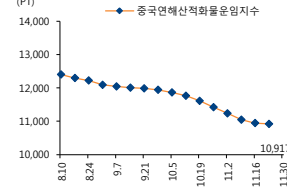


### 

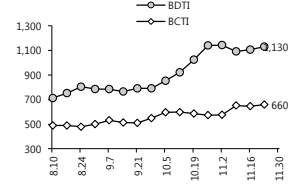
#### 



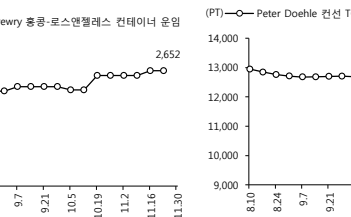
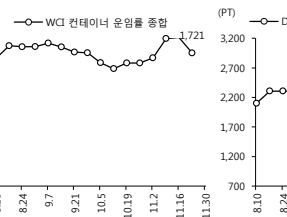
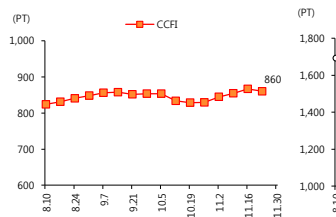
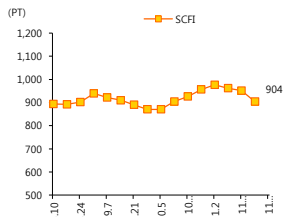
#### 



#### 

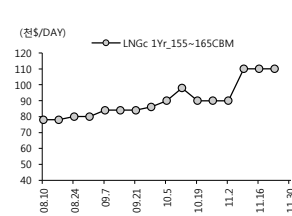


#### 

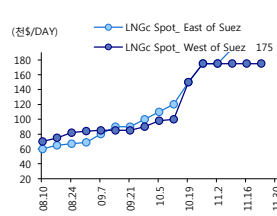


### 

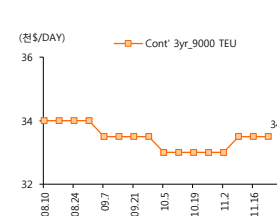
#### 



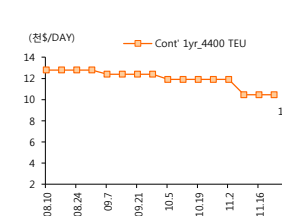
#### 



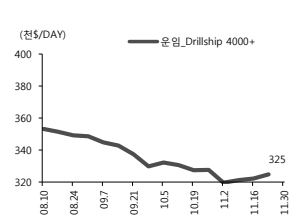
#### 



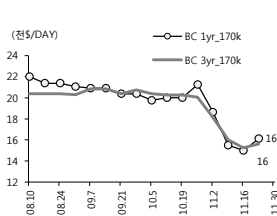
#### 



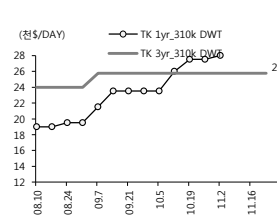
#### 



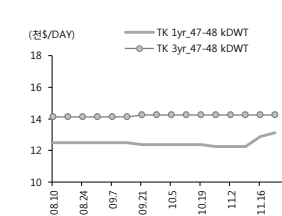
#### 



#### 



#### 

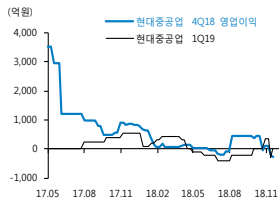


# 

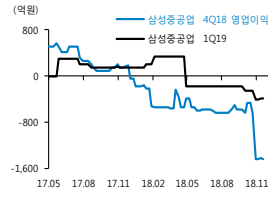


### Consensus 추이

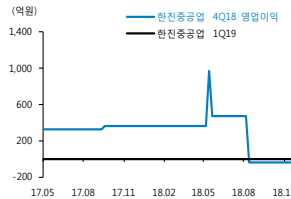
#### 현대중공업



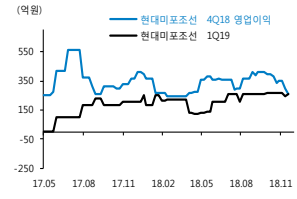
#### 삼성중공업



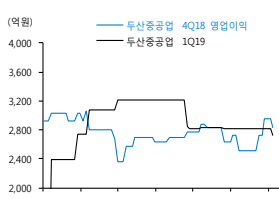
#### 한진중공업



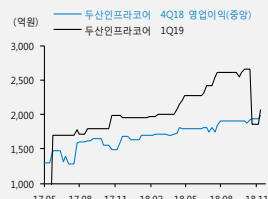
#### 현대미포조선



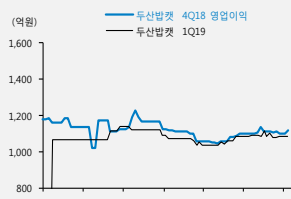
#### 두산중공업



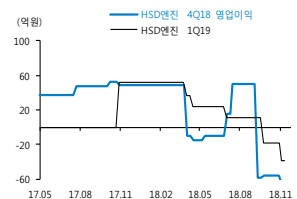
#### 두산인프라코어



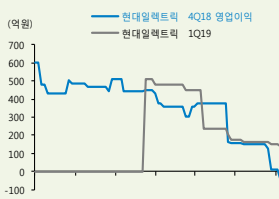
#### 두산바닥



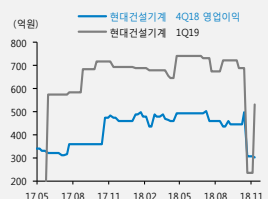
#### HSD엔진



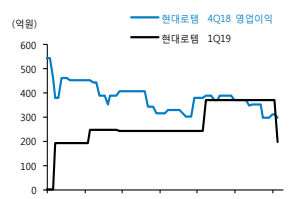
#### 현대일렉트릭



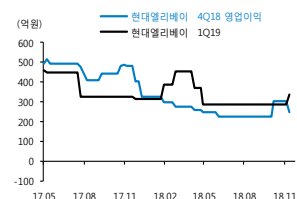
#### 현대건설기계



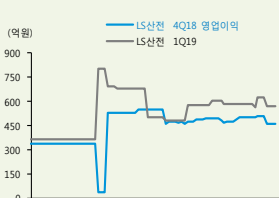
#### 현대로템



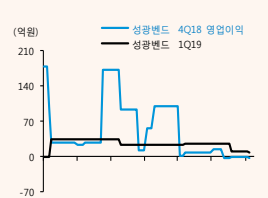
#### 현대엘리베이터



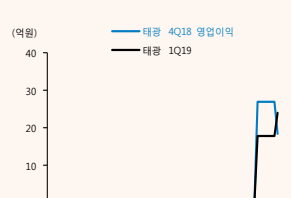
#### LS산전



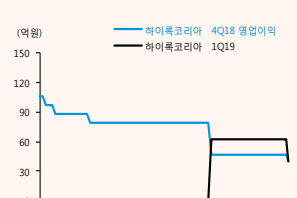
#### 성광밴드



#### 태광



#### 하이록코리아



출처: Dataguide

### 조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

그룹	종목	2018 EPS(원)									Chang(%)		VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	181027	181103	181110	181117	181123	2달전 대비	4주전 대비	2018 PER	증가
조선	현대중공업	-3,330	-3,093	-4,025	-4,761	-5,120	-5,025	-5,025	-5,055	-5,300	적지	적지	-25.3	134,000
	삼성중공업	-365	-366	-446	-486	-494	-622	-656	-691	-688	적지	적지	-11.1	7,600
	현대미포조선	7,080	7,481	6,380	5,749	5,804	5,730	5,845	5,845	5,990	4%	3%	17.9	107,500
	한진중공업	-75	-132	-551	-575	-1,206	-1,206	-1,206	-1,206	-1,206	적지	적지	-1.4	1,720
두산	두산중공업	750	682	444	425	80	32	32	32	-243	적전	적전	-44.7	10,850
	두산인프라코어	1,499	1,481	1,566	1,574	1,643	1,498	1,498	1,498	1,463	-7%	-11%	5.7	8,310
기계	HSD엔진	-171	-236	-218	-397	-462	-462	-462	-394	-394	적지	적지	-11.3	4,470
	현대건설기계	13,906	13,570	12,658	12,315	12,058	8,888	8,888	8,888	4,384	-64%	-64%	9.7	42,450
	현대일렉트릭	3,201	2,484	1,327	1,157	1,210	-7,014	-7,014	-7,014	-7,830	적전	적전	-2.8	22,150
	LS산전	4,963	4,997	5,229	5,253	5,227	5,055	5,055	4,996	4,967	-5%	-5%	10.1	50,300
	현대엘리베이터	2,375	1,915	1,915	1,620	847	847	847	847	-77	적전	적전	-1,202.8	93,000
	현대로템	467	392	309	313	309	-71	-140	-140	-256	적전	적전	-105.0	26,850
방산	한국항공우주	1,285	1,349	1,239	1,193	1,226	1,226	1,226	968	968	-19%	-21%	32.5	31,450
	한화에어로스페이스	636	612	663	722	721	721	727	305	356	-51%	-51%	90.4	32,200
	LIG넥스원	2,223	2,105	1,720	959	958	958	958	955	955	0%	0%	39.2	37,400
피팅	성광밴드	-65	-65	-81	-105	-31	-31	-31	-31	-106	적지	적지	-102.5	10,900
	태광	302	302	302	302	483	483	483	483	449	49%	-7%	25.5	11,450
	하이록코리아	1,550	1,550	1,477	1,102	1,102	1,102	1,102	1,102	957	-13%	-13%	18.0	17,200

2018 BPS(원)											ROE		VALUATION
그룹	종목	다섯달전	네달전	세달전	두달전	18.10.27	18.11.03	18.11.10	18.11.17	18.11.23	2018	2019	2018 PBR
조선	현대중공업	169,692	170,004	174,172	174,661	171,689	172,854	172,854	172,820	172,779	-3%	0%	0.8
	삼성중공업	12,286	12,261	12,234	12,303	12,341	12,249	12,249	12,222	12,244	-6%	-1%	0.6
	현대미포조선	118,347	117,978	116,459	115,380	115,791	115,909	116,064	116,064	116,224	5%	4%	0.9
	한진중공업	5,338	5,338	4,514	3,676	3,676	3,676	3,676	3,676	3,676	-33%	-77%	0.5
두산	두산중공업	28,037	28,257	28,596	28,596	28,035	28,102	28,102	28,102	28,057	-1%	3%	0.4
	두산인프라코어	9,877	9,665	9,703	9,703	11,059	10,250	10,250	10,250	9,872	15%	15%	0.8
기계	HSD엔진	16,017	12,043	11,040	6,272	6,471	6,471	6,471	6,571	6,571	-6%	-6%	0.7
	현대건설기계	139,263	135,834	132,950	132,448	132,006	129,596	129,596	129,596	64,822	7%	8%	0.7
	현대일렉트릭	107,159	105,168	105,268	104,837	104,820	92,618	92,618	92,618	92,937	-8%	2%	0.2
	LS산전	42,915	42,866	43,062	43,088	43,112	43,060	43,060	43,060	43,038	12%	12%	0.0
	현대엘리베이터	31,998	41,903	41,903	41,903	42,087	42,087	42,087	42,087	36,066	0%	9%	2.6
	현대로템	16,336	16,136	16,065	16,021	16,193	15,669	15,669	15,669	15,563	-2%	4%	1.7
방산	한국항공우주	12,439	11,963	11,660	11,585	11,547	11,547	11,547	10,998	10,998	9%	13%	2.9
	한화에어로스페이스	41,271	41,418	41,255	41,404	41,908	41,908	42,383	41,621	41,818	1%	3%	0.8
	LIG넥스원	29,139	28,794	27,573	27,573	27,532	27,532	27,532	27,409	27,409	3%	6%	1.4
피팅	성광반드	15,988	15,988	15,934	15,995	16,009	16,009	16,009	16,009	15,957	-1%	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	25,079	25,079	24,896	24,755	24,755	24,755	24,755	24,458	24,792	4%	5%	0.7

출처: Dataguide

조선 Page

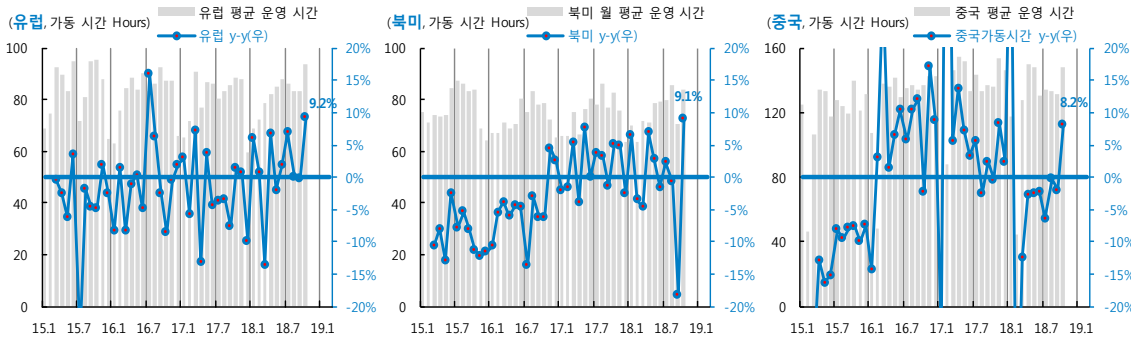
[ 8/14 ]





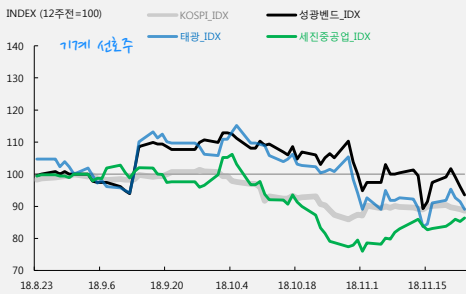
## 지난주의 그림

### ▶ KomTraxu 굴삭기 가동시간: 중국, 미국, 유럽 10월 모두 양호



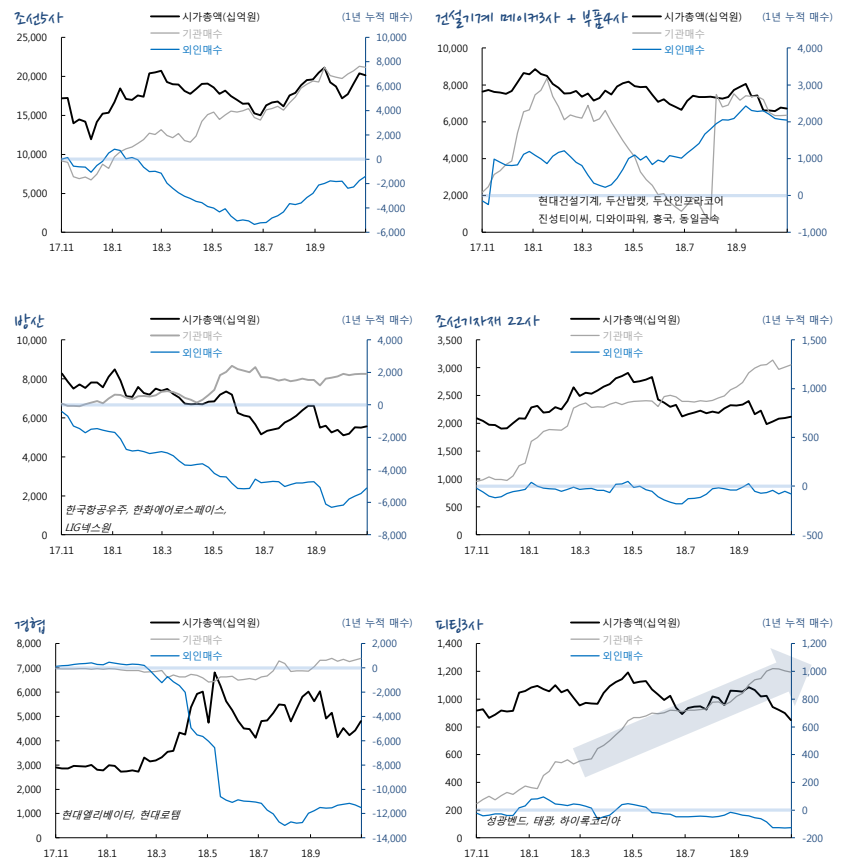
## 당사 기계 선호주 vs. 시장

### ▶ 당사 기계 선호주



## 당사 관할 기계 업종 전체

### ▶ 기관, 외인 누적 매수





## 기계 업종 뉴스

### 건설기계

#### ▷ 두산인프라코어, 아시아 최대 건설기계전 '바우마 차이나' 참가

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

두산인프라코어가 11월 27일부터 30일까지 중국 상하이 신국제엑스포센터(Shanghai New International Expo Center)에서 열리는 아시아 최대 규모 건설기계 전시회 '바우마 차이나(Bauma China) 2018'에 참가한다고 25일 밝혔다. 두산인프라코어는 이번 바우마 차이나에서 LG유플러스와 공동 개발 중인 5G 통신 기반의 건설기계 원격제어 기술을 일반에 처음 공개. 상하이 전시장에 설치한 '5G 원격제어 스테이션(관제센터)'에서 약 880km 떨어진 인천의 굴삭기를 원격으로 무인 조종하는 굴삭 작업을 시연할 예정

#### ▷ 두산밥캣, 포터블파워 사업부 매각 중단

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

두산밥캣은 포터블파워 사업부 매각을 검토했으나 제반 사정으로 인해 중단하기로 결정했다고 21일 공시

### 큰 기계

#### ▷ 전기안전공사-두산중공업 '발전설비 기술협력'

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

전기안전공사는 지난 22일 경남 창원시의 두산중공업 본사에서 '발전설비 기술협력'을 위한 협약'을 체결. 이날 협약에 따라 양사는 △전기, 기계, 토목 등 발전설비 분야별 기술교류 △비파괴검사 신뢰도 향상을 위한 기술협의체 구축 △신재생설비 확대를 포함한 발전사업 정책 협력 등을 진행

#### ▷ K2 전차 2차 양산 수정계약 체결

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

방위사업청은 22일 ㈉현대로템과 K2 전차 2차 양산 납품에 대한 수정계약을 체결. 방사청은 "그동안 방사청과 현대로템은 지체상금 부담에 관한 논의를 해왔다"며 "최종적으로 해외변속기 적용과 납품기일 조정 등 수정계약에 대한 세부내용에 합의했다"고 언급. 방사청과 현대로템은 지난 2016년 12월 30일부터 내년 11월 30일까지 K2 전차를 순차적으로 납품하기로 계약. 하지만 핵심 부품인 파워팩(엔진+변속기)이 내구도 검사에 합격하지 못해 납품이 중단. 방사청은 1530여 일의 납기 지연으로 1조3000여억 원을 지체 배상금으로 추산하고 업체와 협상

### 작은 기계

#### ▷ 씨에스윈드, 137억원 규모 윈드타워 공급계약

<https://bit.ly/2PPqW8t>

씨에스윈드(112610)는 베스타스 아시아 퍼시픽(Vestas Asia Pacific A/S)과 136억9131만원 규모의 윈드타워(WIND TOWER) 공급계약을 맺었다고 22일 공시. 계약금은 연결 재무제표 기준 지난해 매출의 4.39% 규모. 계약기간은 오는 2019년 4월26일까지



## 글로벌 피어그룹 추가 흐름

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
인프라: 건설기계 / 부품								
건설기계	현대건설기계	1,822	3.3%	7.6%	1.3%		-76%	
	두산인프라코어	3,280	0.4%	1.9%	5.6%		-76%	
	두산발켓	3,280	1.9%	0.3%	5.1%		6%	
대형	CATERPILLAR	88,596	5.9%	8.9%	2.2%		-11%	72%
	KOMATSU	28,397	1.9%	3.1%	4.8%		-21%	41%
	HITACHI CM	6,748	2.4%	5.8%	9.3%		-20%	56%
	VOLVO	37,036	3.8%	6.0%	6.9%		-23%	40%
중국	SANY	9,741	4.7%	2.7%	3.8%		-8%	21%
	XCMG	4,493	6.9%	2.7%	2.7%		-13%	27%
소형	DEERE	47,942	3.4%	6.7%	1.6%		-2%	81%
	CNHI	16,348	3.4%	1.8%	8.0%		-28%	32%
	TAKEUCHI	1,317	1.0%	8.5%	8.1%		-8%	16%
	TEREX	2,994	0.2%	4.1%	8.4%		-31%	58%
건설기계	디와이파워	167	2.2%	2.3%	1.4%		-37%	99%
부품	진성티미씨	174	3.2%	8.1%	4.9%		-16%	57%
	우림기계	56	1.0%	4.0%	1.6%		-17%	20%
	흥국	59	0.7%	5.9%	7.5%		15%	91%
	동일금속	67	0.0%	4.9%	4.9%		-41%	18%
	KUBOTA	20,295	1.5%	2.2%	3.0%		10%	-9%
	가야바	1,045	1.9%	3.2%	1.9%		-61%	30%
	Hengli	2,806	6.8%	4.2%	7.7%		8%	63%

방위산업 / 항공부품								
항공	한국항공우주	3,945	1.6%	1.0%	20.9%		-39%	-63%
방산	한화에어로스페이스	212	1.5%	8.1%	9.7%		-11%	-11%
	LG넥스원	212	5.8%	8.5%	8.7%		-38%	-68%
	아스트	212	0.5%	7.4%	26.0%		-43%	-61%
	Boeing	208,880	7.0%	11.9%	9.8%		17%	113%
	LOCKHEED MARTIN CORP	97,743	1.9%	5.1%	9.2%		-6%	31%
	Northrop grumman	55,307	2.2%	6.7%	9.4%		-12%	41%
	EADS	95,076	0.4%	1.6%	14.4%		3%	47%
	BOMBARDIER	8,437	6.7%	28.3%	50.7%		-28%	82%
	EMBRAER	3,497	0.3%	3.0%	9.9%		12%	-30%
	ROLLS ROYCE	24,242	1.0%	3.3%	20.6%		-8%	34%
	ROCKWELL COLLINS	23,154	6.9%	10.5%	3.0%		7%	52%
	HARRIS CORPORATION	19,745	3.8%	10.5%	11.8%		1%	75%
	GENERAL DYNAMICS	60,622	2.6%	2.9%	8.0%		-11%	22%
	SAFRAN	61,753	0.1%	0.5%	1.9%		25%	58%
	SPIRIT AERO	9,621	6.2%	3.2%	9.6%		-5%	47%
	TRIUMPH	1,161	13.4%	6.1%	23.2%		-46%	-59%

공학기계 / 기타 철								
공학기계	화천기계	94	3.2%	2.3%	19.2%		-30%	-22%
기타	와이지원	307	1.9%	6.5%	17.8%		-38%	-19%
	신진에스엠	55	0.0%	5.4%	18.6%		-29%	-71%
	S&T중공업	197	5.0%	4.1%	8.3%		-9%	-55%
	Shenyang	813	5.7%	2.0%	15.9%		-15%	-74%
	Amada	3,927	4.9%	5.0%	5.7%		-24%	-4%
	Moriseiki	2,092	3.4%	14.6%	16.8%		-42%	-16%
	Jtekt	4,983	2.2%	8.0%	5.9%		-30%	-39%
	Okuma	1,862	1.1%	6.4%	15.9%		-28%	-3%
	Makino	1,081	0.5%	3.7%	8.1%		277%	339%
	Schuler	1,082	0.7%	3.9%	0.0%		-18%	6%
	Gildemeister	4,124	0.8%	0.9%	5.7%		-7%	13%

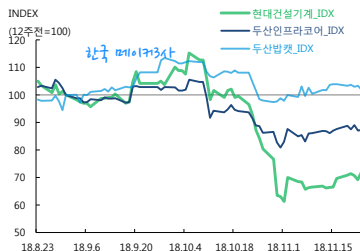
에너지: 피팅 / 발전 / 중전기 / 풍력								
피팅	성광밴드	325	0.0%	1.0%	4.3%		0%	27%
	태광	341	1.1%	1.6%	0%		8%	4%
	하이록코리아	286	1.8%	2.2%	2.4%		34%	30%
발전	두산중공업	1,561	3.8%	7.7%	2.4%		33%	65%
	비에이치아이	89	50.0%	34.8%	7.7%		25%	22%
	S&TC	100	6%	1.1%	8%		21%	50%
	DONGFANG	3,299	3%	1.5%	9.0%		26%	44%
	BHEL	3,761	8%	1.0%	1.5%		28%	44%
	MHI	12,498	6%	7%	4%		6%	32%
	IHI	6,105	7%	5%	4%		0%	7%
	SIEMENS	108,438	8%	0%	6%		12%	4%
	General Electric	110,029	6%	3.8%	3.5%		68%	55%
	ALSTOM	10,311	7%	1%	6%		3%	35%
중전기	LS산전	2,059	2%	1.5%	2.0%		20%	0%
	효성중공업	594	3%	9%	3%			
	현대일렉트릭	570	0.1%	1.0%	1.1%		31%	
	ABB	52,239	9%	9%	1.2%		21%	3%
	Schneider	46,621	3%	2%	0%		3%	6%
	WEG	9,660	7%	6%	1.0%		0%	73%
	Crompton Greeves	1,918	9%	6.3%	7.7%		23%	
	TBEA	3,795	2%	6%	1.1%		35%	40%
풍력	씨에스윈드	495	0.0%	6%	9%		22%	1%
	유니슨	179	0.0%	8%	9%		33%	8%
	동국S&C	212	2%	6%	5%		50%	30%
	태용	256	0%	1.5%	0%		42%	29%
	VESTAS	13,561	0%	1.6%	1.5%		28%	4%
	GOLDWIND	5,672	1%	8%	9%		36%	2%
	NORDEX	1,051	13.3%	2%	3%		4%	24%
	GOLDWIND	5,672	1%	8%	9%		36%	2%

현대로템, 현대엘리베이터 = 경쟁								
철도	현대로템	2,285	15.0%	8.0%	14.1%		43%	63%
	ALSTOM	10,311	0.7%	5.1%	6.6%		13%	35%
	안saldo	2,925	0.2%	9.3%	0.6%		7%	30%
	Bombardier	8,437	36.7%	28.3%	50.7%		-28%	82%
	CNR	64,357	0.5%	4.1%	3.5%		10%	41%
	CAF	1,478	0.8%	12.2%	5.4%		3%	42%
	CSR	33,804	1.2%	5.3%	6.5%		-3%	-27%
승강기	현대엘리베이터	2,554	3.4%	6.8%	11.0%		76%	57%
	KONE	28,609	1.2%	7.5%	6.9%		-2%	6%
	UTC(OTIS)	111,677	0.8%	5.7%	4.0%		10%	33%
	SCHINDLER	26,134	0.3%	1.3%	10.2%		-5%	16%
	THYSSENKRUPP	14,554	1.1%	8.8%	16.1%		-29%	-18%
	MITSUBISHI ELEC.	29,169	2.3%	3.5%	4.9%		-26%	4%
	HITACHI	32,140	3.0%	1.2%	9.9%		286%	356%
	SHANGHAI ELEC.	9,990	1.5%	5.1%	9.3%		-15%	-44%

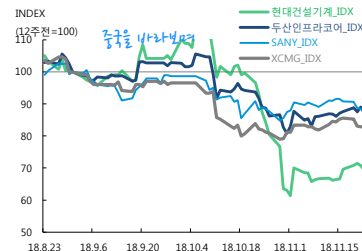


## 건설기계

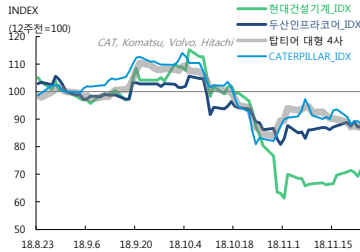
### ▶ 한국의 메이커 3사



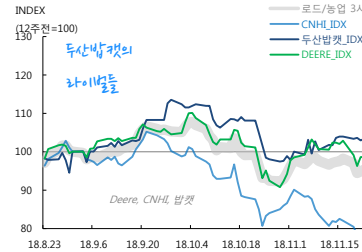
### ▶ 중국 건설장비 시장



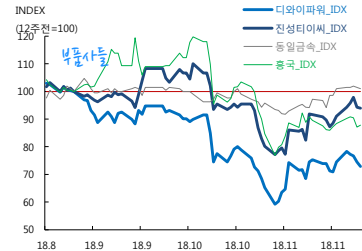
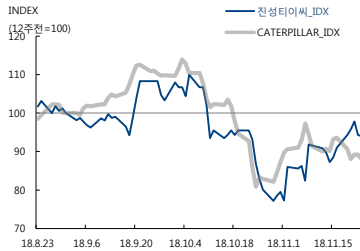
### ▶ 대형: 두산, 현건기, CAT



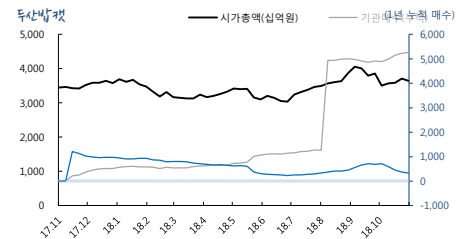
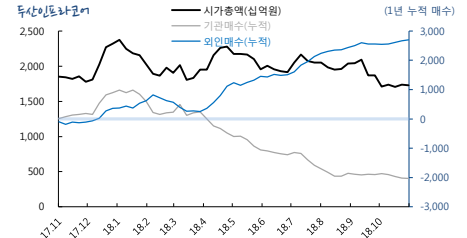
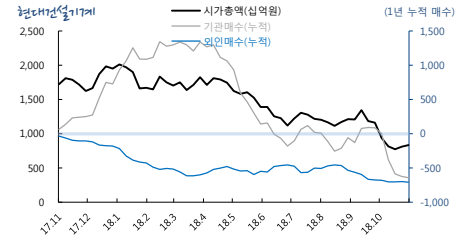
### ▶ 미니 소형에서 두산밥캣



### ▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

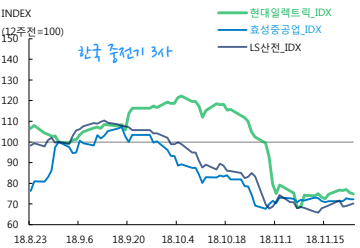


## 건설기계 수급

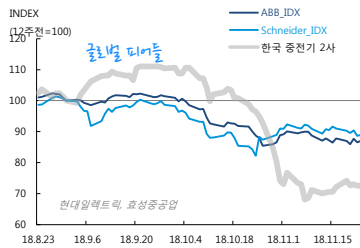


## 중전기

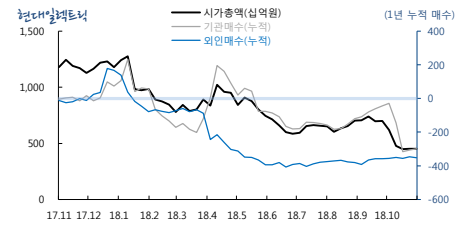
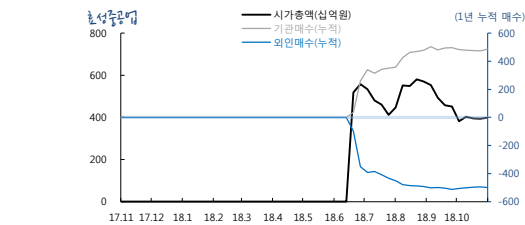
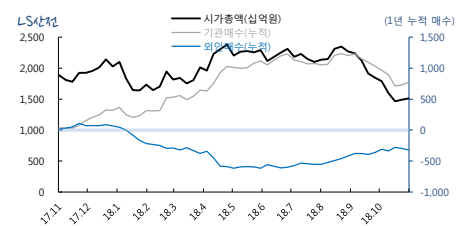
### ▶ 한국 중전기 3총사



### ▶ 글로벌 피어 2사



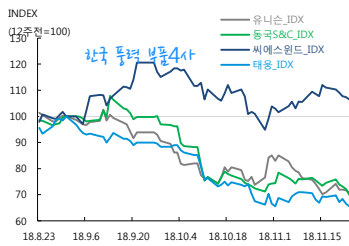
## 중전기 수급



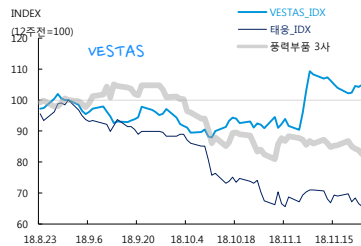


## 풍력

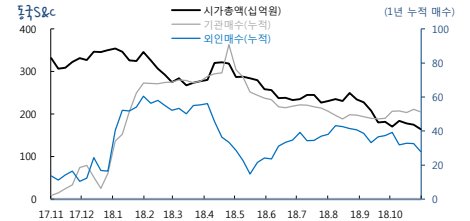
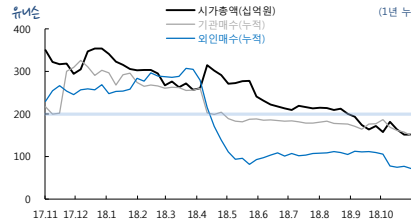
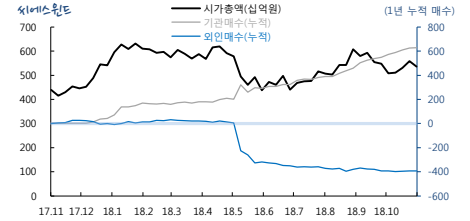
### ▶ 한국 풍력 부품4사



### ▶ 한국 풍력 vs. VESTAS

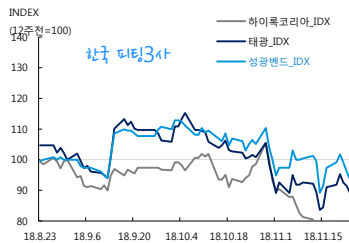


### 풍력 수급

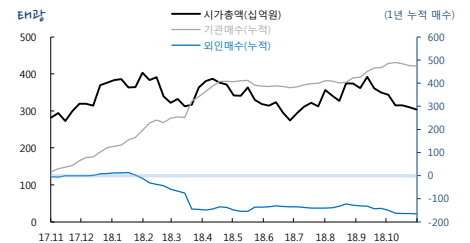
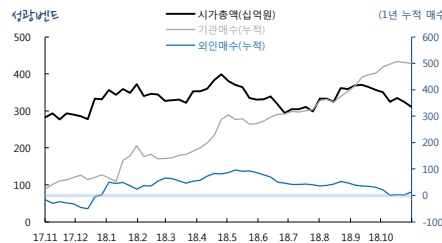


## 피팅

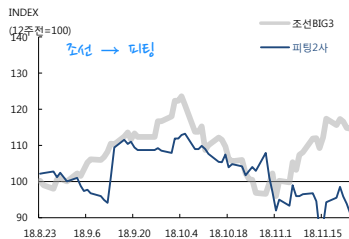
### ▶ 피팅 3사



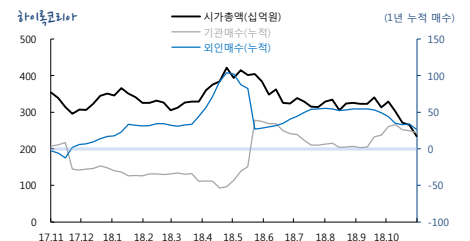
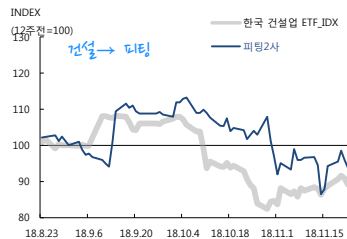
### 피팅업 수급



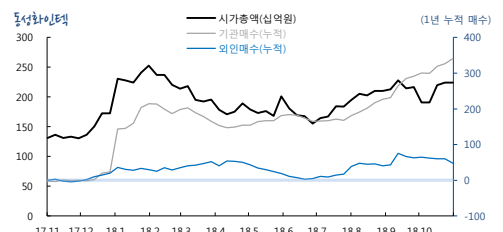
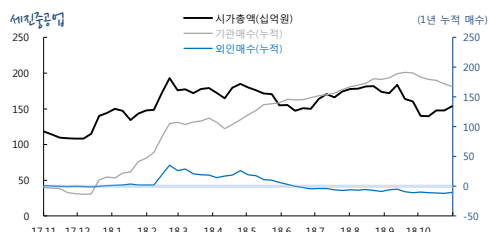
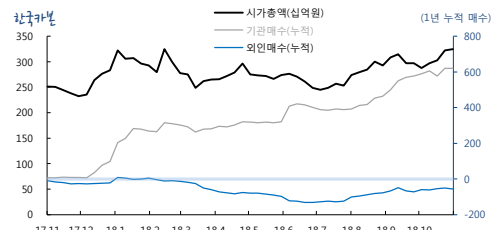
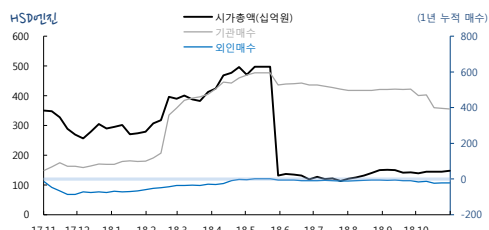
### ▶ 조선 → 피팅2사



### ▶ 건설 → 피팅2사

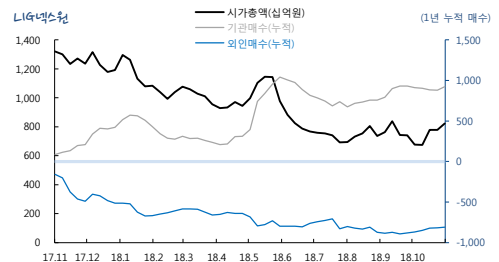
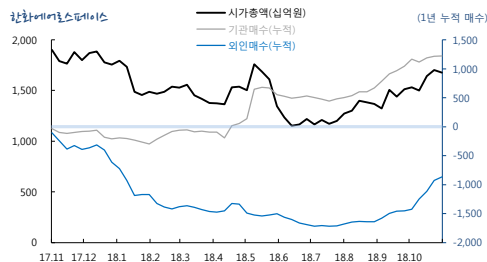
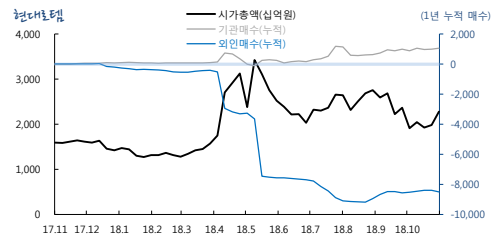
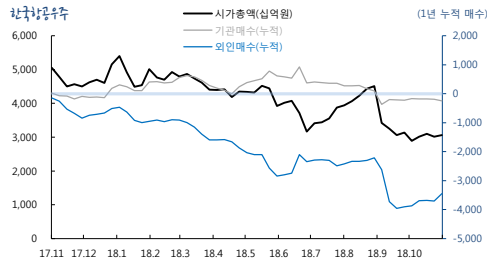
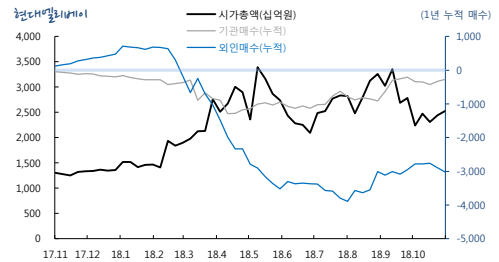
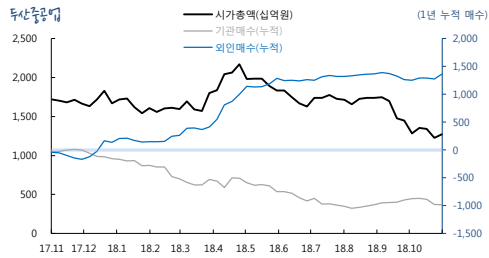


## 조선기자재 수급





## 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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 최광식)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 중빙자료로도 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) 종목투자자의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 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
투자자의견 비율(%)	90.10%	9.90%	-