



LNGc 옵션 십수척 해를 넘기다!

코멘터리

Prelude FLNG가...

① Shell이 발주해 Technip-삼성중공업이 건조한 세계 최대 규모 3.6MTPA prelude FLNG가 가동을 시작했습니다. 그 퍼포먼스에 따라 가스 Offshore에 대한 관심과 투자 확산을 기대합니다.

12월말에도 LNG선 발주가 쏟아지면서

② 삼성중공업은, Gaslog로부터 2척, 그리고 31일에도 유럽선주로부터 1척의 LNG선을 수주했고
③ 대우조선해양도 오세아니아선주로부터 1척을 수주하며 2018년을 마무리했습니다.
이로써 클락슨 기준 현대중공업 그룹은 30척(사측 25척), 삼성중공업 18척, 대우조선해양이 17척의 LNG선을 수주해, 한국이 총 65척을 수주하며 2018년을 마무리합니다!

해를 넘기는 LNG선 옵션 최소 17척

2018년의 LNG선 발주 초강세에, 2019년 신조 시장을 우려하기도 합니다. 그러나
③ 해를 마치면서 2018년에만 10척의 LNG선을 발주한 Cardiff가 추가로 Shell과 LNG선 용선 4척을 따냈고,
④ 12월 중순 시점에 집계된, "연말까지 발주"가 남았다고 알려진 5개 선사 중, 3곳이 아직 옵션행사를 하지 않아 해를 넘겼습니다.

(12월 내 발주 유력 중 Maran과 Gaslog가 발주를 했고) 삼성중공업의 Celsius 옵션 2기, Minerva 옵션 1기가 남았고, 현대중공업과 Fredriksen의 LNG선 2척도 여전히 협의 중인가 봅니다. 이 세 발주처의 5척은 해를 넘겼습니다.

이외에도 Marinakis[Capital Gas]-현대중공업의 옵션 6기, 12월 발주에서 새로 발생한 Gaslog-삼성중공업 옵션 2척, BW-대우조선해양의 4척의 12척도 있습니다.

즉, 17척의 옵션이 2019년으로 넘어갑니다.

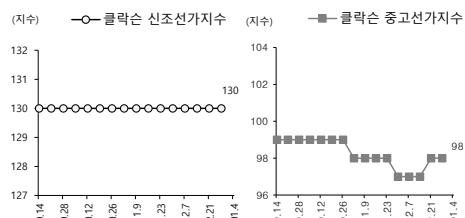
이외에도 늘 얘기해온, 러시아 Arctic LNG2의 쇄빙LNG선 15척과 Anadarko의 LNG선 16척, 그리고 Shell의 LNG CANADA(13MTPA)에서도 일부 발주가 되었지만, 몇척 남았습니다.

향후 4년간 좋겠지만, 최소 2019년에도 LNG선 시장은 확실히 좋습니다.

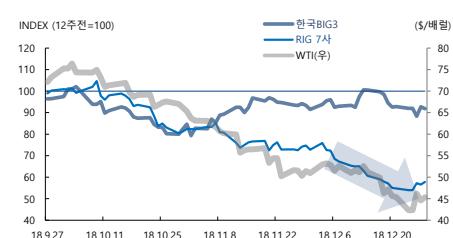
연초 수주가 다소 슬로우해지더라도, LNG선 발주의 양보다 2019년 연식의 LNG선 신조선가 상승이 더 중요합니다. 조만간 LNG선 신조선가와 신조선가지수 상승을 고대해봅니다.

대표 차트

▶ 마지막 주 중고선가지수 1p 반등



▶ 유가, RIG PLAYER, BIG3



▶ Prelude FLNG 가동 시작



▶ 2018년 LNG 발주 결산

조선사	발주 월	발주처	통기	용선	타입	CBM	척수	옵션	哑각
현대중공업	3	Krutsen OAS Shipping	용선 이데리 Endesa	LNG	180,000	1	181		
	5	Cardiff Marine	용선 오일메이저 4척 추정	LNG	174,000	1	181		
	6	BOTAS	용선 터키	FSRU	170,000	1	225		
	7	Theamaris	투기발주 중정	LNG	174,000	1	181		
	10	Marinakis-Capital Mar.	용선 Shell	LNG	174,000	4	6	722	
HHI 합		Thenamaris	투기발주 중정	LNG	174,000	1	181		
						9	6	1,669	
현대삼호	1	Cardiff Marine	용선 Total	LNG	174,000	1	181		
		Nippon Yusen Kaisha	용선 프랑스 EDF	LNG	174,000	1	200		
		SCF Group	용선 Total	LNG	174,000	1	180		
	2	Cardiff Marine	용선 Cheniere	LNG	174,000	2	361		
	3	Fredriksen Group	투기발주 중정	LNG	174,000	2	361		
	6	SCF Group	용선 Total	LNG	174,000	1	181		
	8	Nippon Yusen Kaisha	용선 프랑스 EDF	LNG	174,000	1	181		
	9	Fredriksen Group	투기발주	LNG	174,000	2	361		
		SCF Group	용선 Shell	LNG	174,000	1	181		
	10	Cardiff Marine	용선 오일메이저 4척	LNG	174,000	1	181		
	11	Cardiff Marine	용선 Shell 2척	LNG	174,000	2	361		
	12	Latsco Shipping	용선 Trafiquera	LNG	174,000	2	361		
	12	Nippon Yusen Kaisha	용선 TOTAL	LNG	174,000	3	543		
HS 합						20	3,630		
현대미포조선	12	Krutsen OAS Shipping	용선 이데리 Edison	LNG	30,000	1	77		
HM 합						1	77		

현대중공업 그룹: 사측 발표 25척 vs. 클락슨 30 척

※ 주석: 12월에 물려친 수주들

2018년 LNG 발주	척수
한국 수주 총합계	65
한국 외 수주 총합계	5
한국 수주 총합계	70

주시 뉴스

※ 상세 내용은 아래 해당 섹션 참조

IMO 2020

△ 일본 NYK, Green Loan으로, methanol-fueled MR 파이낸싱

LNG 전망

▷ 2004년 이래 가장 많은 LNG선 발주, 그러나 2021년~2023년 우려

▲ 2018년 연말 다수의 LNG 옵션 행사 대기건들

: Celsius-SHI 2척, Fredriksen-HHI 2척, Minerva-SHI 1척 옵션은 2019년

조선 Page

[1 / 17]

LNG선 연말 수주

▲ Gaslog, 삼성중공업에 LNG선 2척 추가 발주: 12월 6척

▲ 대우조선해양 오세아니아 LNG선 1척 추가, 12월에만 6척째 수주

▲ Shell, TMS Cardiff와도 LNG선 계약 4척으로 확정

해양 다소 호재

▲ Prelude FLNG, 가동 시작

△ 대우조선해양 Sonangol 드릴쉽 2기, 2019년 3월 인도 합의

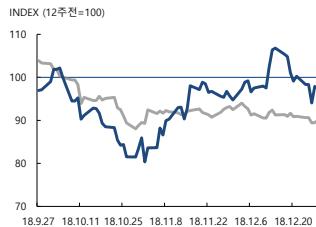
DGB하이투자증권
조선|기계 최광식

HI 중공업 Flash



Peer Group 등 Index

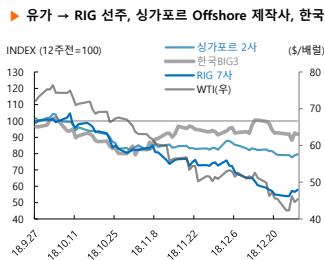
▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들



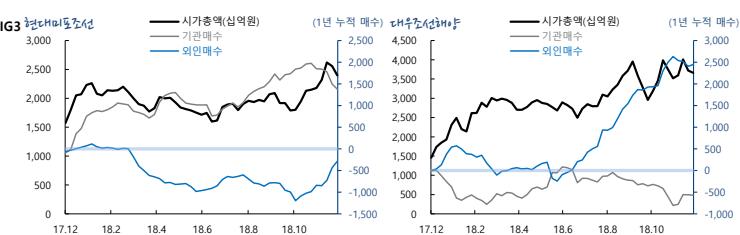
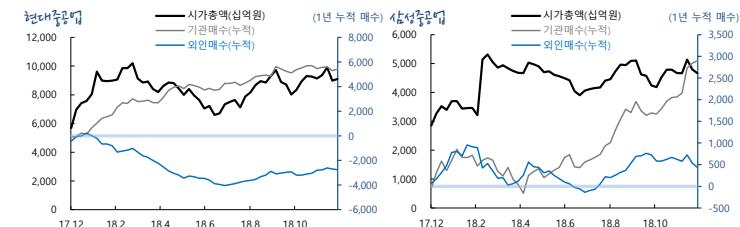
▶ 한국 조선4사 Performance



▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교



조선 수급



글로벌 피어그룹 주가 흐름

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
지수	WTI		-0.1%	+2.9%	-3.8%		-25%	+22%
	CRB INDEX		-0.7%	+7.7%	-1.5%		-12%	+3%
	Capital Link Container Index	329	-16.5%	-5.6%	-5.6%		-10%	-6%

조선사									
			1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y	
한국조선	현대중공업	8,018	1.2%	-5.9%	0.4%		-34%	+61%	
	삼성중공업	4,444	-2.8%	-0.3%	-5.6%		-15%	-11%	
	대우조선해양	2,999	-1.6%	-1.3%	2.1%		-146%	-33%	
	현대미포조선	1,765	-6.3%	10.1%	23.2%		-24%	15%	
	한진중공업	252	-7.5%	-5.7%	-36.5%		-50%	-58%	
싱가포르	KEPPEL	8,677	0.9%	-3.9%	16.1%		-20%	-9%	
	SEMCORP MARINE	2,794	0.0%	-5.6%	-22.7%		-17%	-13%	
중국조선	CSSC	2,266	6.9%	-0.5%	7.3%		-47%	-62%	
	CSIC	14,133	4.2%	1.0%	-1.2%		-30%	-55%	
	CSSC OMEC	1,786	-1.2%	-0.3%	-15.2%		-64%	-76%	
	YANGZIJIANG	3,231	-0.8%	-1.6%	6.0%		-16%	12%	
일본조선	NAMURA SB	326	5.4%	13.9%	16.2%		-32%	-53%	
	mitsui es	1,412	-0.5%	-13.2%	-49.5%		-39%	-49%	
	KAWASAKI HI	4,490	0.7%	10.9%	-28.2%		-41%	-48%	
	SUMITOMO HI	4,089	-1.4%	12.7%	-19.5%		-31%	20%	
대만조선	CSBC CORP TAIWAN	400	2.6%	-13.7%	-24.0%		-5%	-25%	

엔진 / 부품									
			1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y	
엔진	MAN	16,112	0.0%	-0.1%	-3.5%		-6%	-3%	
	WARTSILA	11,633	1.4%	-3.8%	-8.8%		-21%	-1%	
한국엔진	HSD엔진	126	-1.7%	-8.1%	5.8%		-106%	+136%	
	STX엔진	175	-2.0%	-3.2%	-1.9%		-26%	-1%	
	STX중공업	69	-7.6%	-37.6%	-3.9%		-23%	-95%	
기자재	한국카본	269	-1.1%	-1.1%	5.7%		-31%	8%	
	동성화인텍	188	-2.5%	-5.9%	-0.8%		-53%	-60%	
	세진중공업	163	-3.6%	-5.9%	-4.2%		-38%	-26%	
	삼강엠앤티	103	-8.2%	-10.3%	-6.9%		-9%	14%	

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
기타								
RIG	TRANSOCEAN	5,312	8.0%	-26.9%	-48.2%		-34%	-43%
	SEADRILL	2,070	4.1%	-34.9%	-59.9%		-48%	-54%
	DIAMOND DRILLING	2,371	5.9%	-22.1%	-19.6%		-40%	-74%
	NOBLE	1,471	7.1%	-37.2%	-50.1%		-37%	-76%
	ENSCO	3,200	0.4%	-38.6%	-53.2%		-44%	-48%
	ODFJELL SE-A SHS	335	5.4%	0.0%	-7.8%		-8%	4%
	ROWAN COMPANIES INC	2,037	8.2%	-38.9%	-51.1%		-44%	-48%
	OCEAN RIG UDW INC - Dryship	2,806	0.0%	-1.5%	-7.9%		4%	100%
IOC+	ExxonMobil	348,527	0.1%	-3.1%	-20.0%		-18%	-13%
	Shell	272,235	1.5%	-2.0%	-0.4%		-7%	-1%
	BP	144,512	1.5%	-4.0%	-13.1%		-4%	-42%
	Total	167,925	0.1%	-4.5%	-16.1%		0%	12%
	Chevron	222,848	4.3%	-8.0%	-0.3%		-13%	-21%
	ENI	68,344	0.2%	-2.9%	-5.7%		0%	0%
	Equinor	88,189	0.2%	-7.7%	-5.2%		5%	-19%
ENG.	SBM	3,674	-0.1%	-3.9%	-9.1%		-14%	9%
FEED.	TechnipFMC	13,494	2.6%	-6.5%	-7.0%		-37%	-32%
	SAIPEM	5,485	0.8%	-4.1%	-11.8%		-14%	-65%
	NOV	16,935	2.1%	-20.9%	-10.3%		-28%	-23%
	MODEC INC	1,745	4.3%	-7.2%	-38.1%		-22%	-35%
	WORLEY PARSONS	4,066	6.6%	-2.0%	-38.4%		-20%	-150%

해운									
			1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y	
해운	MAERSK DC Equity	28,327	0.4%	-4.2%	-3.2%		-25%	-9%	
	SHIP FINANCE INTL LTD	1,686	-1.1%	-7.2%	-11.4%		-30%	-35%	
	CLARKSON PLC	1,093	2.7%	-10.3%	-16.8%		-33%	-15%	
	EURONAV NV	1,816	2.8%	-22.4%	-16.1%		-19%	-51%	
	GOLDEN OCEAN GROUP LTD	1,311	1.5%	-16.7%	-11.6%		-21%	9%	
	FRONTLINE LTD	873	0.2%	-25.2%	-1.8%		-21%	-63%	
	NORDIC AMERICAN TANKERS LTD	288	2.0%	-29.0%	-9.5%		-19%	-87%	
	KNOT OFFSHORE PARTNERS LP	729	0.2%	-11.9%	-18.6%		-15%	-11%	
LNG	HOEGH LNG HOLDINGS LTD	410	7.4%	-5.4%	-11.1%		-41%	-60%	
	GASLOG LTD	1,523	2.2%	-0.9%	-19.3%		-27%	-95%	
	GASLOG PARTNERS LP	1,079	-1.4%	-18.3%	-14.1%		-24%	-32%	
	GOLAR LNG PARTNERS LP	908	0.5%	-14.9%	-20.0%		-53%	-21%	
LPG	BW Offshore	1,365	-2.3%	-6.3%	-20.7%		-12%	-5%	
	DORIAN LPG LTD	403	-1.2%	-1.0%	-14.0%		-29%	-50%	
	EXMAR NV	425	-6.7%	-0.4%	-2.0%		-8%	-40%	



ASP & 실적관련(국내외)

△ 중고선가지수 상승

- 연말 선종별 선가는 제자리였고, 중고선가지수만 마지막 공표에서 1p 오른 98p를 기록하며 마감

외신 보도들

- 뉴스/FACT
- 당사 의견

▶ IMO 2020

△ 일본 NYK, Green Loan으로, methanol-fueled MR 파이낸싱

- 일본NYK는 현대미포조선에 발주해 건조 중인 49k-DWT(2019년 인도)에 대한 파이낸싱을 Green Loan을 통해 조달
- 메타논-추진선박은 SOx를 HFO에 비해 99%나 줄이며, 저유황유에 비해서도, 전기사용 등을 감안해도 75% 감축하는 선박
- NYK는 올해 5월 이미 Green Bond를 발행해 LNG-Fuel 상선 및 친환경 선박의 파이낸싱을 한 바 있음
- 그리고 장차 Green Finance를 늘려가겠다고 밝힘

▶ LNG

▷ 2004년 이래 가장 많은 LNG선 발주, 그러나 2021년~2023년 우려

- 2004년 이래 가장 많은 65척의 LNG선 발주: 최근 3년간 52척 발주
- 이에 유럽 해운 애널리스트는, LNG 시장의 장기 성장세에 대한 믿음은 변함 없지만, 2021년~2023년 물동량 증가가 제한적이라고 우려
- 2018년 3개의 LNG 수출 프로젝트만이 FID를 내렸고, 이는 29척의 LNG선 수요에 불과하다며, 30척 정도가 과잉발주라고 진단
- ☞ LNG선 발주는 물었다가 쉬다가를 반복합니다.
- ☞ 당사는 바텀업 발주 프로젝트를 기반으로, 최소 2019년까지는, 2018년만큼의 강한 발주랠리가 이어질 것으로 예상합니다.
- ☞ 현재 발주의 "양"보다는 LNG선 신조선과 상승이 더 주요한 주가 트리거입니다.

▲ 2018년 연말 다수의 LNG 옵션 행사 대기건들

- 여럿 LNG 선주들이 LNG선 옵션 행사를 확정 짓기 위해 줄을 서있음
- 1) Maran은 10척의 LNG선과 1기의 FSRU를 발주해 선대가 38척에 달하지만, 추가 옵션 행사를 고민 중
- 2) Celsius Tankers도 삼성중공업에 옵션 2척을 보유 중
- 3) Gaslog도 삼성중공업에 5척의 LNG선을 건조 중인데, 추가 슬롯 확보를 위해 노력 중
- 4) Fredriksen의 Seatankers management도 현대중공업과 LNG선 신조를 위한 협의 중
- 5) Minerva Marine도 올해 DSME에 2척, 그리고 삼성중공업에 1척을 10월에 발주했는데, 삼성중공업의 옵션 1척 행사 가능: 다소 시간은 걸릴 것으로 관측자들은 해석
- ☞ 위의 5개 선사의 옵션 중, 2) Celsius-삼성중공업 옵션 2척, 4) Fredriksen-현대중공업 2척, 5) Minerva-삼성중공업 옵션 1척은 반갑게도 해를 넘깁니다!

1)의 과거 (12월3주) ▲ Angelicoussis의 Maran Gas, DSME에 LNG선 1척 추가 발주

- Maran은 2021년 상반기 인도로, 대우조선해양에 LNG선 1척을 계약
- Angelicoussis는 1994년부터 대우조선해양에서 101척의 선박을 건조한 단골손님: 16척은 건조 중
- 대우조선해양은 이로써 62억\$ 수주: 목표 73억\$ 대비 85% 달성
- Maran도 37척의 LNG선대로 성장: 27척 운영 + 10척 건조 중: 2019년 5척, 2020년 4척, 2021년 1척 인도 예정

(11월3주) ▲ Maran Gas, LNG선 2척 추가 발주

2)의 과거 (08월4주) △ Celsius의 신조투자는 투기 발주

- 이번 발주는 확정 용선 계약이 없는 투기발주인 것으로 알려짐
- 몇몇 전부터 LNG 시장 진입을 준비해 온

(08월3주) ▲ Celsius Tanker, 삼성중공업에 LNG선 2척 발주하며 시장 진입

3)의 과거 (03월3주) ▲ Gaslog 옵션 행사로 삼성중공업에 2번째 LNG선 발주

- Gaslog는 올해 1월 삼성중공업에 발주한 180k 1척에 딸린 옵션을 행사해 올해 2번째 LNG선 계약
- 신조선가가 상승하려고 하는 명백한 증거들을 느끼며, 옵션이라는 기회를 잘 활용했다고 평가
- 1호선은 2019년 단납기였고, 이번 2호선은 2020년 2분기 인도: 신조선가는 \$180 주변이라고 언급됨

4)의 과거 (10월5주) ▲ Fredriksen, 은밀히 LNG 2척 현대와 협의 중

- John Fredriksen의 Seatanker는 현대중공업과 2척의 LNG 옵션 행사에 대해 협의 중인 것으로 전함: 174k-CBM, 2021년 인도
- 주변인에 따르면 아직 발주가 완결되지는 않았다고 함
- Seatankers는 현대삼호중공업에 4척의 XDF 엔진 장착 LNG선을 발주하면서 옵션을 2척 보유했고, ...
- 라이벌 대우조선해양에도 2020년 인도 LNG선을 발주하면서 옵션을 두었지만, 현재 협의하고 있지는 않다고 전함
- 최근 Seatankers는 발주한 5척을 역시 Fredriksen의 FLEX LNG에 매각: 현대삼호중공업 건조 2척(2021년 인도), 대우조선해양 3척(2020년 인도)
- 대우조선해양과의 계약가는 신조선가 \$180m에 재액화장치 \$6m이 추가되는 것으로 업데이트됨: BOR 0.035% 달성
- Fredriksen의 FLEX LNG는 13척의 LNG선대에 달하지만, Fredriksen은 여전히 LNG 포지션 확대에 흥미가 큰 것으로 전해짐

5)의 과거 ▲ Minerva, 연초 DSME에 이어, 이번에는 삼성중공업에 LNG선 2척 발주

- 연초 DSME에 2척을 발주하며 LNG 시장에 진입한 Minerva는 이번에 삼성중공업에 또 2척을 발주: 보냉창에 Mark III-FLEX를 적용해 gaslog 이후 후속
- 1분기에 2021년 인도로 DSME에 발주했는데, 이번에 건조 조선사를 변경한 이유로
- 1) Minerva가 원래 삼성중공업과 상선을 건조해온 관계
- 2) LNG 운용을 위해 GasLog의 인력을 영입했는데, GasLog는 원래 삼성중공업과 LNG선을 많이 건조해 왔기 때문이라는 분석

▲ Gaslog, 삼성중공업에 LNG선 2척 추가 발주: 12월 6척

- Gaslog는 미국 Cheniere 프로젝트를 위해, 삼성중공업에 옵션을 행사해 LNG선 2척을 계약
- 이 옵션은 올해 8월 계약에 딸린 건이며, \$378m(적당 \$189m)으로 크리스마스 이브 전자공시된 선박과 매칭됨
- 삼성중공업은 12월에만 6척의 LNG선을 수주해, 현재까지 61억\$를 수주: LNG선 17척 포함 총 48척
- Gaslog는 이제 9척의 LNG선 잔고를 보유하게 되었고, 현재 26척을 운영 중

**▲ 대우조선해양도, 12월에만 6척째 수주**

- 대우조선해양은 오세아니아 선주로부터 174k-CBM LNG선 1척을 수주: 2021년 말 인도
- 지난주에도 오세아니아 선주로부터 2척의 LNG선을 수주한 바 있음:
- 대우조선해양은 올해 47척, 68억\$를 수주해 수주목표 73억\$의 93%를 달성
: LNG선 18척, 맹커 16척, 컨테이너선 16척, 특수목적선 6척

▲ Shell, TMS Cardiff와도 LNG선 용선 계약 4척으로 확정

- 오일메이저 Shell은 6척의 LNG선 용선을 확정
- STSL(Shell Tankers, 싱가포르)는 러시아 SCF와 2척, TMS Cardiff와 4척의 용선을 체결
- 이미 삼성중공업과 현대중공업에서 LNG선을 건조 중인 Cardiff는 추가로 삼성중공업, 현대중공업과 LNG선 건조 협의를 진행 중임
- 174k-cbm에 X-DF 엔진 장착: 2020년~2021년 인도 예정
- 이번 발주로 TMS Cardiff는 16척의 선대 중 11척의 X Carrier(XDF 엔진 의미)를 보유하게 됨
- ☞ 12월 초의 SCF발 현대중공업 2척은 이미 업데이트되었습니다.
- ☞ 여기에 추가로 삼성중공업, 현대중공업에 1척씩 계약하는 것으로 해석됩니다.

(12월1주) ▲ Shell 용선기반으로 SCF→현대중공업 2척

- TMS Cardiff와 러시아 SCF가 Shell의 LNG 용선을 따낸 것으로 전함
- TMS Cardiff는 건조 중인 8척 중 2척이 Shell로 투입: 기존 발주 선박으로 보임
- 별도로 SCF도 Shell과 1척을 용선계약을 맺으며 현대중공업에 1척을 발주했고, 옵션도 1척 가짐: 클락슨에는 6월 1척, 9월 1척으로 입력됨
- 작년에도 TMS Cardiff와 SCF는 Total과 각각 1척씩, 7년 용선계약(\$63천/일)을 체결하면서 LNG선을 발주한 바 있음
- 또한 보름 전 알려진 Maran의 대우조선해양으로의 LNG선 2척 추가 발주도 Shell 용선 기반인 것으로 전해짐
- 이번 용선계약은 올해 중순부터 진행되어왔으며, 용선기한은 5년~7년으로 전해짐

▲ Shell의 용선 필요 2척 → 6척 → 10척

- Shell은 시장에 2척+옵션 2척의 용선 입찰을 띄웠는데
- 이번에 SCF, TMS Cardiff로 6척이 결정됨
- 시장에서는 대략 10척의 LNG선을 필요로하고 있다고 분석
- ☞ Shell 용선 6척이 알려졌습니다. 추가로 4척의 용선 흡수 또는 신조 발주가 기대됩니다.

▽ 대우조선해양 건조 쇄빙LNG선, 출항 후 옥포로 회항

- Yamal LNG선 중 1척(Boris Davydov)이 12월 1일에 러시아 Yamal Sabetta 터미널을 향해 출항(12월 24일 도착 예정)했지만
- ship tracking data에 따르면, 옥포 대우조선해양으로 회항: 멤버레인 문제
- 이 선박은 Yamal 시리즈 15척 중 9번째 호선이며, Dynaga와 Sinotrans, China LNG Shipping이 수주한 선박 중 마지막 5호선임
- ☞ 큰 문제는 아니기를 바랍니다.

▶ 해양**▲ Prelude FLNG, 가동 시작**

- Shell의 3.6MTPA prelude FLNG는 6월 초도 가동 이후, 테스트와 커미셔닝을 거쳐, 드디어 본격 생산을 개시
- 3.6MTPA 가스 외에 1.3MTPA의 콘덴세이트, 0.4MTPA의 Liquid petroleum gas도 생산
- Technip-삼성중공업 컨소시엄이 FLNG를 제작했고, SBM Offshore가 turret mooring system을 담당
- 2011년 5월 FID를 내리고, 2017년 가동 예정이었지만, 1년 정도 늦어진 셈
- Shell은 그 다음으로 호주 Crux gas 필드를 Prelude에 tie-back하기 위한 프로젝트를 준비 중
- ☞ 세계 최대 규모 LNG-FPSO가 가동되었습니다.
- ☞ 1.2MTPA~1.5MTPA의 신조가 가동되었고, 그 외의 다수 개조형 소형 FLNG가 있지만, 초대형 가동은 처음입니다.
- ☞ 플랫폼의 퍼포먼스에 따라, 향후 Shell과 오일메이저들의 FLNG 투자 의향이 결정될 것입니다.

△ Johan Sverdrup의 2번째 탑사이드도 출항

- Equinor의 Johan Sverdrup의 processing platform이, 삼성중공업에서 노르웨이 Kvaerner 애드를 향해 출항
- 제작은 5월에 마쳐서 하반기 테스트 등을 마침
- Riser Platform은 이미 3월에 출항
- 노르웨이 Aibel이 수주한 Phase2는 2022년 완공 예정

(03월1주) △ Johan Sverdrup의 2개 탑사이드 중 첫번째 출항

- 삼성중공업이 제작 중인 Statoil의 Johan Sverdrup의 첫번째 모듈이 2월 25일 거제를 출항
- 2.3만톤의 riser platform과 2.6만톤의 process platform: 2015년 2개 모듈을 11억\$ 수주
- 두 번째 process platform도 스케줄에 맞춰서 올해 12월에 출항 예정
- >> Sverdrup 2차 본계약이 상반기 예정이고, 삼성중공업, 현대중공업 등이 경합 중입니다.

△ 대우조선해양, Sonangol 드릴쉽 2기, 2019년 3월 인도 합의

- 2013년 계약에 2016년 인도 예정이었다가, 계속 지연 중인 소난골 드릴쉽 2기에 대한 인도 협상이 마무리
- 2019년 3월까지 2기를 인도 하기로 했으면, 계약금액은 \$799m(0.9조원)으로 조정: 2013년의 계약금액은 9,900억원
- ☞ 삼성중공업의 드릴쉽 3기 매각은 해를 넘겼지만, 2019년 상반기 3기 매각 및 1조원의 현금 유입을 기대합니다.



한국 조선업 수주와 수주설

▼ Clarksons 신규 수주 업데이트

④ Unknown→Hyundai Mipo, PTK(25k) 6척

아래의 수주설 참조: ▲ 현대미포조선 화학제품운반선 6척 수주: 전자공시도 뜸

⑤ Unknown→Hyundai HI (Ulsan), LPG(80k) 2척

(12월1주 플래쉬로 추정) ▲ KOTC, 현대중공업에 VLGC 3척 발주

⑥ Cardiff Marine→Hyundai Samho HI, LNG(174k) 2척

- 위의 LNG 섹션 참조

⑦ GasLog→Samsung HI, LNG(174k) 2척

- 위의 LNG 섹션 참조

⑧ Unknown→Samsung HI, LNG(174k) 1척

- 위의 LNG 섹션 참조

⑨ Unknown→Daewoo (DSME), LNG(174k) 2척

- 위의 LNG 섹션 참조

⑩ Enesel SA→Daehan Shipbuilding, TK(158k) 2척

아래의 수주설 참조: △ Enesel, 대한조선에 수에즈막스 탱커 발주

▼ 신조 발주설(뉴스 단계)

▲ 현대미포조선 화학제품운반선 6척 수주: 전자공시도 뜸

- 25k-DWT 화학제품운반선 6척을 \$185m으로 수주: 2021년1월말 인도
- 미포는 크리스마스까지 63척 수주, 수주잔고 121척을 보유

▲ Unisea, 한진중공업-수빅에 아프라막스 탱커 2척 계약

- Unisea Shipping은 HHIC에 2척의 아프라막스 탱커를 발주해 총 4척을 건조하게 됨
- 113k-DWT, 신조선가는 \$46m 추정, 2020년 인도: 연초에 발주한 2척은 4Q19 인도,
- 이번 계약 슬롯(4척)은 먼저 터키 Cukurova Holding에 예약된 것으로 9월에 알려졌지만, 파이낸싱 확보에 실패함
- Unisea는 Secondhand market을 통해 선대를 주로 키워오는 선사이며, 4척의 캄사르막스, 6척의 수프라막스 벌크선과, 삼성중공업에서 2011~2017년 건조한 8척의 아프라막스 탱커를 보유

△ 한국의 신생 MSK Global, \$500m 규모 45척 선박 발주

- MSK Global은 향후 몇년간 4,000~10,000-DWT 규모 "on-deck stone carriers" 45척을 발주 예정: \$500m
- 대부분은 선박들은 한국의 소형 조선사들에게 발주될 것으로 전망
- 가장 먼저 4척의 4,000-DWT을 부산의 HI Shipyard에 발주: 기존에 소형 탱커, Coastal ship, Barge를 건조하던 조선사
- 2개의 프로펠러와 100톤 크레인을 장착해 신조선가는 \$13m
- MSK는 이미 17척의 신조선을 위한 \$200m 파이낸싱을 마침
- 건조 선박은 일본의 Ocean Road가 운영할 예정

△ Enesel, 대한조선에 수에즈막스 탱커 발주

- 그리스 Enesel은 대한조선에 탱커 2척을 추가 발주: 이미 2척을 발주하면서 부여된 옵션 2척을 행사
- 첫 2척은 4Q20, 이번 계약건은 1Q21에 인도 예정

HI 중공업 Flash



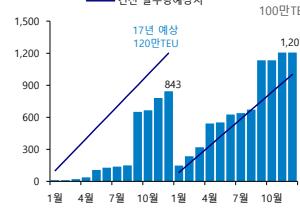
당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

▶ 당사예상 대비 발주 추이

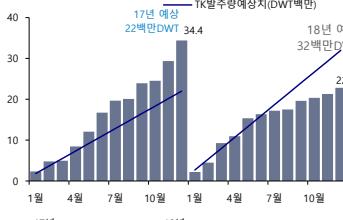
(전체 상선 DWT백만)



(컨선 전TEU)



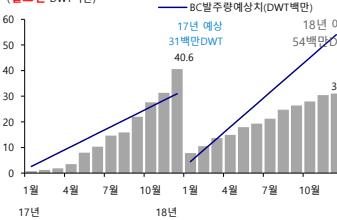
(탱커 DWT백만)



(LNG 적수)



(BC 발주량)



(LPG 전CBM)



▶ 조선5사 2018년 수주목표 대비 달성

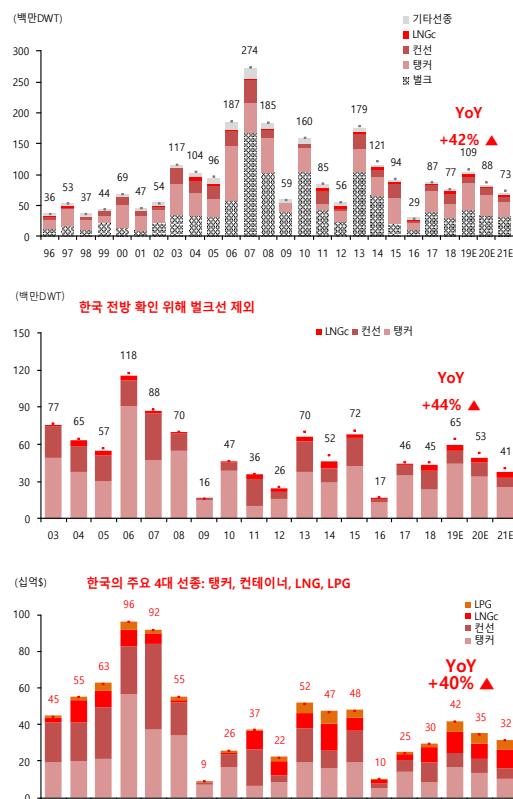
조선사	선종	2017 수주 목표		2018 수주 목표		시점
		적수	백만\$	적수	백만\$	
현대중공업	해양	262	1,600	0	733	46%
LNG + FSRU	8					
LPG	4			10		
컨선	7			17		
탱커	19			14		
벌크	10					
HHI 합	HHI 합	48	4,702	6,800	53	6,232 92% ~11월+추정
현대상호	컨선	4		7		
탱커	22			11		
LNG선				12 4척..		
LPG선	4			2		
기타	9			4		
HS 합	HS 합	39	2,826	3,400	36	4,562 134% ~11월+추정
현대중공업		87	7,528	10,200	89	10,794 106%
현대미포조선	LPG	51		3		
PC선	9			34		
RORO				26		
컨선				2		
기타						
비나신	벌크	4				
현대미포 합		64	2,324	3,000	65	2,451 82% ~12월
삼성중공업	플랫폼 LNG	1,1300	2,700			
LNG + FSRU	1,2500					
LNG	5	800		5,500		
컨선	6	800		13 1,600		
탱커	15	1,500		15 1,000		
기타	3	400		3 400		
SHI 합		28	6,900	8,200	48	6,120 75% ~11월+LNG만
대우조선해양	해양		1,500 e			
LNG	4		4,800	18		
LNG-FSRU						
컨선	5			7		
탱커	15			16		
특수선	2		1,000	4		
DSME 합		26	2,210	7,300	45	6,500 89% ~11월+LNG만
BIG3		102	14,074	23,900	146	19,585 82%
└ BIG3의 조선			18,100		19,585	108%
BIG3 + 삼호 + 미포		205	19,224	30,300	247	26,598 88%

클락슨 신조 발주: 한/중/일

주식: 클락슨 일류 DATA만 & 해양은 뉴스/증시 기준

국가	조선사	계약일	발주 국가	발주처	선종	크기	인도	착수
18년 12월 1주								
BIG6	Hyundai Mipo	18.12.5	유럽	Krauss-Maffei	LNG	30k cu.m.	2021	1
	Hyundai Vinashin	18.7.1	유럽	DSG Shipping AS	PTK	50k DWT	2020	1
	Daewoo (DSME)	18.12.4	유럽	BW Gas	LNG	174k cu.m.	2021	2
중국	Haitong Offshore Eng	18.8.1	Unknown	PTK	LNG	14k DWT	2020	1
	GSI Nansha	18.10.1	유럽	Vista Shipping	PTK	76k DWT	2020	2
일본	Shin Kasado Dock	18.5.1	일본	Unknown Japanese	BULK	64k DWT	2020	2
18년 12월 2주								
BIG6	Samsung HI	18.12.12	Unknown	Unknown	LNG	174k cu.m.	2021	1
		18.12.6	일본	Nippon Yusen Kaihatsu	LNG	174k cu.m.	2021	2
		17.10.17	Unknown	PT Java Satu Regal	FSRU	170k cu.m.	2021	1
중국	Hyundai Samho HI	18.12.11	일본	Nippon Yusen Kaihatsu	LNG	174k cu.m.	2020-2021	3
	Daewoo (DSME)	18.12.10	유럽	Marec Gak Medien	LNG	173k cu.m.	2021	1
	Hyundai HI (Ulsan)	18.12.6	유럽	Ciner Denizcilik	TK	158k DWT	2020-2021	4
한국	Dalian Liaonan	18.11.30	중국	COSL	OFF-SUPPLY	4k DWT	2020-2021	4
	AVIC Dingheng SB	18.12.5	중국	PTK	LNG	10k DWT	2020	1
	Taizhou Kouan SB	18.12.8	중국	Nantong Twin River	BULK	60k DWT	2020	2
	Wuchang SB Group	18.11.30	중국	COSL	OFF-SUPPLY	3k DWT	2020-2021	8
	COSCO HI Yangzhou	18.12.12	아시아	First Ship Lease	PTK	114k DWT	2020-2021	2
일본	18.10.1	일본	Goldfinger Shipping	BULK	LNG	64k DWT	2020	2
	Murakami Hide	18.10.1	일본	Hirai Progress Line	LPG	5k cu.m.	2019	1
	Imabari SB Marugame	18.3.1	일본	Unknown Japanese	BULK	209k DWT	2020	1
	Imabari SB (Imabari)	18.5.1	Unknown	CONT	2k TEU	2019	1	
	18.3.1	Unknown	Unknown	CONT	2k TEU	2019	1	
	18.2.1	아시아	Western Marine Group	BULK	LNG	38k DWT	2021	1
18년 12월 3주								
BIG6	Hyundai Mipo	18.12.27	Unknown	Unknown	PTK	25k DWT	2020	6
	Samsung HI	18.12.24	유럽	GasLog	LNG	174k cu.m.	2021	2
		18.12.19	Unknown	Unknown	LNG	174k cu.m.	2021	1
한국	Hyundai Samho HI	18.11.1	유럽	Cardiff Marine	LNG	174k cu.m.	2021	2
	Daewoo (DSME)	18.12.18	Unknown	Unknown	LNG	174k cu.m.	2021	2
	Hyundai HI (Ulsan)	18.10.8	Unknown	Unknown	LPG	80k cu.m.	2020	2
민영	Daehan Shipbuilding	18.12.19	유럽	Eneos SAT	TK	158k DWT	2020	2
	Nantong COSCO KHI	18.9.1	Unknown	Kumho New Pei Li	BULK	208k DWT	2020	1
	Wuhu Shipyard	18.12.18	유럽	DaewooBuk Kede	PTK	22k DWT	2021	2
	Dalian COSCO KHI	18.9.1	Unknown	Kumho New Pei Li	BULK	61k DWT	2020	1
	Yangzi Xinfu S.B.	18.10.1	Unknown	Kumho New Pei Li	BULK	208k DWT	2021	2
	Taizhou Kouan SB	18.12.26	중국	Shanghai Ganghu	BULK	56k DWT	2020	2
	Zhoushan Changhong	18.12.19	유럽	Gerchicov	CONT	2k TEU	2020	3
	New Times SB	18.12.14	한국	Polar Shipping Co	BULK	210k DWT	2020	2
	GSI Nansha	18.12.13	중국	CSC Nanyang Tankers	PTK	50k DWT	2020	2
일본	Imabari SB Marugame	18.5.1	일본	Unknown Japanese	BULK	81k DWT	2020	1
	18.3.1	일본	Unknown Japanese	BULK	LNG	81k DWT	2019	2
	18.5.1	일본	Unknown Japanese	BULK	LNG	240k DWT	2020	1
	18.5.1	일본	Unknown Japanese	BULK	LNG	81k DWT	2020	1
	18.2.1	일본	Unknown Japanese	BULK	LNG	183k DWT	2019	3

▶ 당사 2019년 신조 시장 전망





국내 보도

▶ 국내 수주

▷ 삼성중공업, 4천258억 원 규모 LNG운반선 2척 수주

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

삼성중공업[010140]은 계약금액 4천258억 원 규모의 액화천연가스운반선(LNGC) 2척을 북미지역 선주로부터 수주했다고 24일 공시
계약금액은 최근 매출액의 5.4%에 해당

▷ 삼성중공업, 2090억 원 규모 LNGC 1척 수주

<https://bit.ly/2An2Xn8>

삼성중공업은 유럽지역 선주와 2090억 원 규모의 LNGC 1척 공사수주 계약을 체결했다고 31일 공시
이는 최근 매출액 대비 2.6%

▷ 대우조선해양, LNG운반선 1척 추가 수주

<https://bit.ly/2Te9wzE>

대우조선해양이 오세아니아지역 선사로부터 LNG운반선 1척을 수주했다고 27일 밝힘
또 방사청으로부터 KDX-I급 구축함 3척에 대한 개조·개장 사업(장비교체사업)도 수주
이들 선박의 총 계약금액은 약 2.3억 달러이며, 오는 2021년 말까지 선주 측에 인도될 예정

▷ 현대미포조선, 2138억 원 규모 중형 PC선 6척 수주

<https://bit.ly/2F0qETy>

현대미포조선은 최근 해외 선사와 약 1억9000만 달러(2136억 원) 규모의 2만5000t급 PC선 6척에 대한 건조계약을 체결했다고 24일 공시
이 선박들은 2019년 하반기부터 건조에 들어가 2021년 1월말까지 순차적으로 인도될 예정
이번에 수주한 PC선은 길이 169m, 너비 25.7m, 높이 15.6m의 규모로,
자체 개발한 고압용 질소산화물 저감장치(HP-SCR)를 적용해 점차 강화되는 국제환경규제에도 대응

▶ 공통 보도

▷ 국내 조선업 연말 릴레이 수주...7년 만에 세계 1위 확실시

<https://bit.ly/2EWGD7T>

26일 조선업계에 따르면 국내 조선사 빅3의 맨형인 현대중공업그룹은 일찌감치 수주 목표를 초과
현대중공업그룹 조선사(현대중공업·현대미포조선·현대삼호중공업)들은 올해 조선 부문에서 총 161척,
137억 달러(15조4125억 원)의 계약을 따내며 올해 수주 목표인 132억 달러를 초과 달성
선종별로는 LNG(액화천연가스) 운반선 25척, LPG(액화석유가스) 15척, 유조선 64척,
컨테이너선 50척, 벌크선 4척, 호위함 2척, 카페리선 1척 등
삼성중공업은 이번 계약으로 올해 조선 부문에서 48척, 61억 달러(약 6조8620억 원)의 수주 실적을 기록
이는 지난해 조선 부문 수주액인 31억 달러의 두 배 가까운 규모

▷ 조선업 특별고용지원업종 지정 내년 상반기까지 6개월 연장

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

고용노동부는 27일 고용정책심의회를 열고 오는 12월31일 종료 예정인 조선업 특별고용지원업종 지정기간을 내년 6월30일까지 연장하기로 결정
특별고용지원업종 지원 대상 사업장은 조선업 사업장과 주요 조선사의 사내협력업체, 조선 전업률 50% 이상 기자재업체 등
조선업 특별고용지원업종 지정은 지난 2016년 7월1일 이후 두 차례 연장됐으며 올해 말 종료될 예정이었으나
조선해양플랜트협회의 지정기간 연장 신청에 따라 실사 등을 거쳐 기간을 연장하기로
정부는 올해 선박 수주량이 늘고 조선업 고용도 32개월 만에 반등하는 등 업황이 회복세를 보임에 따라
내년 상반기 지원이 종료 때까지 연착륙 기간을 갖고 지원에 나선다는 계획
기간 연장에 따라 고용창출장려금과 중소기업 청년추가고용장려금 지원도 계속



▶ 현대중공업 보도

▷ 현대미포조선, 올해 매출액 2조 4,000억원 전년 대비 1.69% 감소

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

현대미포조선이 올해 별도기준 매출액이 2조4,000억원으로 작년 대비 1.69% 감소한 것으로 잠정 집계됐다고 31일 공시

▷ 현대글로벌서비스 친환경선박 개조 실적, 올 목표치 2배 넘어

<https://bit.ly/2CvrA2M>

23일 업계에 따르면 현대글로벌서비스는 올 들어 지난 10월까지 배기ガ스 틸활장치(스크러버)와

선박 평형수 처리장치 등 친환경 선박 개조 분야 수주 실적이 4억2000만달러(약 4748억원)를 기록

연초 수주 전망치(1억8400만달러)의 230%

수주가 급증하면서 지난해 2403억원이던 매출도 내년엔 세 배 이상 증가한 7000여억원을 웃돌 것으로 예상

▷ 현대중공업 노사, 올해 임단협 잠정합의

<https://bit.ly/2BOG8J7>

현대중공업 노사가 올해 임금 및 단체협약 잠정합의안을 마련

노사는 27일 울산 본사에서 열린 교섭에서 잠정합의안을 끌어낸

노사가 올해 5월 8일 상견례를 시작한 7개월여 만에 잠정합의안을 마련하면서 연내 타결 가능성이 가시화

▷ 현대중지주, 2조 규모 이익잉여금 전환...배당·신사업 투자

<https://bit.ly/2Ap2sJD>

현대중공업지주 (346,000원▼ 5,000 -1.42%)는 지난 28일 국립대구과학관에서 임시 주주총회를 열고 2조원 규모의 자본준비금을 이익잉여금으로 전환

을 3분기 기준 현대중공업지주의 자본준비금은 5조9000억원이며, 자본금은 8140억원

현대중공업지주는 전환한 이익잉여금 중 2900억원을 주주에게 배당하고 나머지는 신사업 투자와 주가 안정 등에 사용한다는 방침

▶ 삼성중공업 보도

N/A

▶ 대우조선해양 보도

▷ 하도급 대금 후려친 대우조선해양에 과징금 108억원

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

공정거래위원회는 26일 사전에 계약서를 발급하지 않고 하도급 대금도 일방적으로 낮게 결정한

대우조선해양에 과징금 108억원을 부과하고 김찰에 고발한다고 밝힘

공정위에 따르면 대우조선해양은 거래조건이 담긴 계약서면 총 1817건을 하도급업체가 작업을 착수하기 전까지 발급하지 않음

▷ 대우조선해양 노사, 올해 임단협 잠정합의

<https://bit.ly/2BOxp9j>

대우조선해양 노사가 27일 오후 1시 '2018년 임금 및 단체협약' 잠정합의안을 마련하는 데극적으로 성공

대우조선해양 노동조합은 ▲기본급 2만1000원 인상 ▲5시간 시간외 수당(4만6000원) ▲상여금 300% 월 분할지급

▲최저시급 기준 미달자 수당 지급 등을 골자로 하는 잠정합의안을 도출했다고 27일 밝힘

상여금 월 분할 지급을 두고 오래기간 동안 협상을 진행해온 노사는 최저임금 인상 문제를 해결하고

내외적으로 어려운 환경에서 기존 임금 동결에서 임금 인상이라는 수정안을 함께 만들어내면서 합의에 성공

▷ [인사] 대우조선해양

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

<전무 승진>△최용석 △정대성 △박형근

<상무 승진>△서준룡 △이상엽 △최원석 △장경희 △한명수 △류정무 △강성운 △김남수 △박종일 △김현술 △장동남

▷ 대우조선해양, 차기 3000t급 잠수함 기본설계 완료

<https://bit.ly/2So88ua>

방위사업청은 차기 3000t급 잠수함(정보고교Ⅲ 배치Ⅱ)의 기본설계를 성공적으로 완료했다고 26일 밝힘

26일 방사청에 따르면 차기 3000t급 잠수함 기본설계는 대우조선해양이 2016년 7월부터 약 30개월 동안 수행

차기 3000t급 잠수함은 순수 국내 기술로 개발된 리튬전지 체계를 처음으로 적용해 '수중작전 지속능력과 고속기동 지속시간이 크게 개선된 것이 가장 큰 특징'

방사청은 내년 하반기부터 차기 3000t급 잠수함 건조에 착수할 예정



▶ 대우조선, '소난골 드릴십' 인도 확정...불확실성 해소

<https://bit.ly/2Vlg3u1>

대우조선은 앙골라 국영석유회사인 소난골(Sonangol)이 발주한 드릴십 2척을 내년 초 모두 인도하기로 선주 측과 최종 합의했다고 26일 밝힘
 앞서 대우조선은 지난 2013년 소난골로부터 드릴십 2척을 수주했고 당초 2016년 9월 모두 인도할 계획
 총 12억4천만달러(약 1조4천억원) 규모의 이 사업은 인도할 때 대금 80%를 받는 '해비테일' 방식으로 계약했기에 대우조선이 받아야 할 대금은 1조원 수준
 양사 합의에 따라 대우조선은 내년 1월 말과 3월 말까지 1척씩 차례로 드릴십을 인도
 최종 계약가는 선수금을 포함해 척당 약 5억3천만달러, 총 10억6천만달러(약 1조1천918억원)로 확정
 아울러 이번 협상 과정에서 선주 측은 대우조선의 설계와 건조 품질이 완벽하다는 점을 인정하고 인도와 동시에 품질보증(AS) 의무를 종료하기로 합의
 기준에 협의하던 드릴십 인도를 위한 지분 투자 건도 무효
 이에 따라 이번 계약가 확정에 따른 추가 손실은 발생하지 않으며, 오히려 약 9천억원의 인도대금 유입으로
 손익이 개선되는 효과와 함께 대규모 유동성을 확보하게 됐다고 대우조선은 전함

▶ 중소형 조선사 및 조선기자재

▶ 대선조선 '자율협약 연장' 매각 청신호

<https://bit.ly/2QcXu7C>

23일 투자은행(IB)업계에 따르면 대선조선 채권단은 최근 100% 동의로 자율협약을 2년 연장키로
 대선조선 채권단은 한국수출입은행 70.6%, KDB산업은행 25.9%, 무역보험공사 3.5% 등
 이번 연장에 따라 M&A도 본격 추진
 IB업계 관계자는 "대선조선의 채권단 차입금은 6000억원 규모",
 "선행 딜(거래)의 결과가 좋고, 경기 상황이 좋다면 채권단이 유리한 거래를 원매자들로부터 이끌어낼 수 있을 것"이라고 언급

▶ 한진중공업 "경영정상화계획 이행약정 연장 통보 접수"

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

한진중공업은 채권금융기관협의회(주채권은행 한국산업은행)로부터
 경영정상화계획의 이행 약정(MOU) 연장 등의 부의 안건 승인 통보를 접수했다고 26일 공시

▶ 한진重, 필리핀 수빅조선소 운영법인에 280억 자금 대여

<https://bit.ly/2EZ5DM2>

한진중공업은 필리핀 수빅조선소의 운영법인인 'HHIC-Phil Inc.'에 281억원의 금전대여를 결정했다고 27일 공시
 목적에 대해 한진중공업은 '운영자금 단기대여'라고 언급
 한편, 한진중공업은 수빅조선소가 수주 부족으로 경영이 악화되자 지분을 일부 매각하는 등의 투자 유치 방안을 모색

▶ 한진중공업, 한국철도시설공단에 1045억원 규모 손해배상 피소

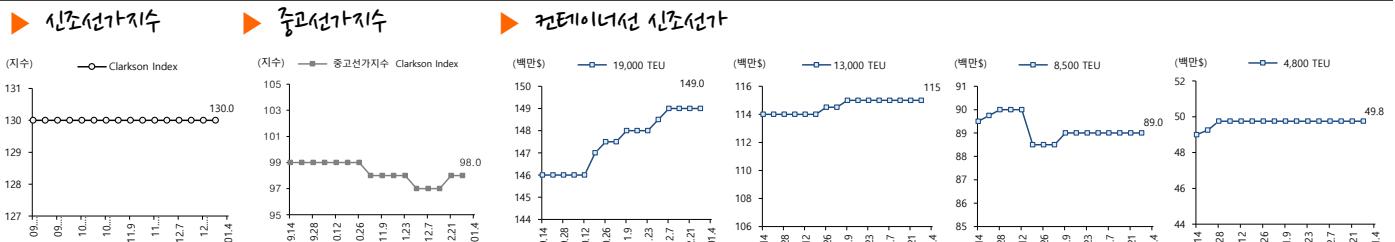
<https://bit.ly/2EX03JP>

한진중공업은 한국철도시설공단이 자사를 상대로 1045억원 규모의 손해배상청구 소송을 제기했다고 27일 공시

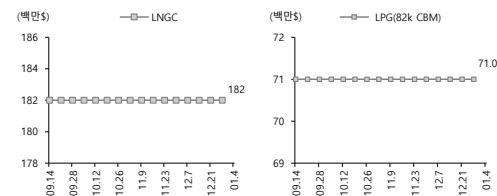
HI 중공업 Flash



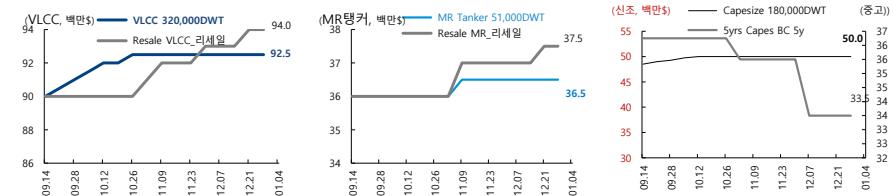
신조선가 & 증고선가



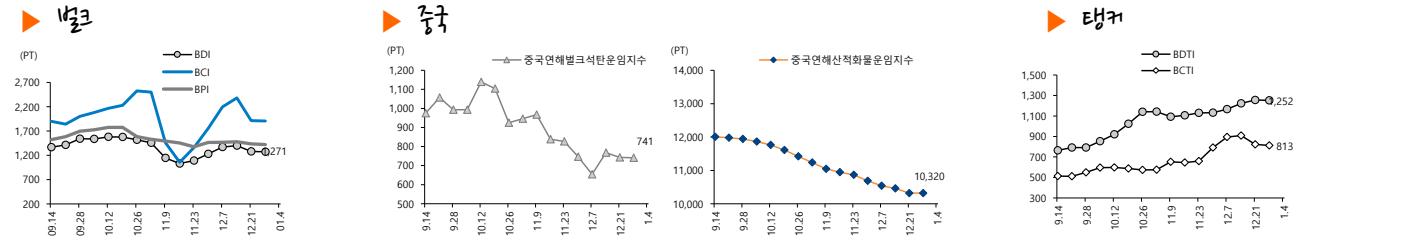
가스선들



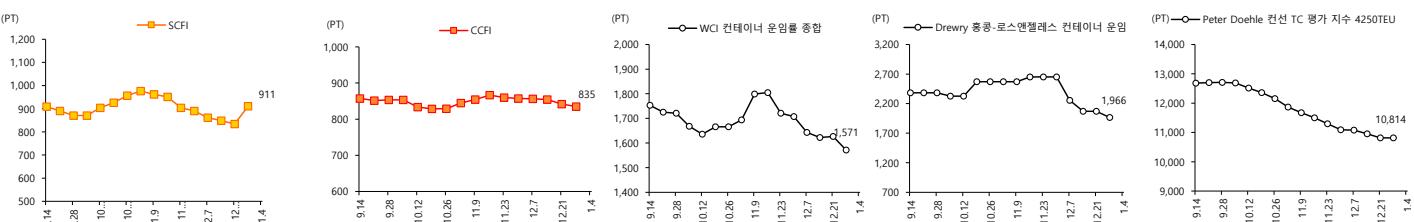
탱커들



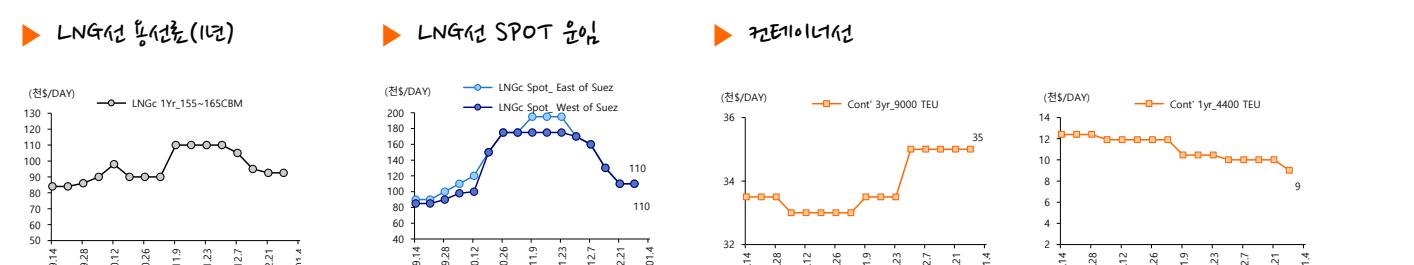
운임지수



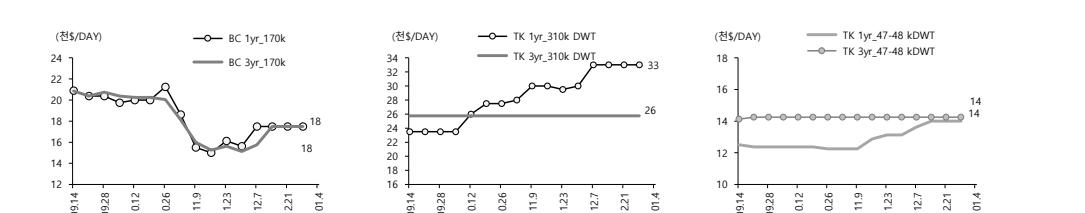
컨테이너선



용선료



▶ 해물 - 커이아프

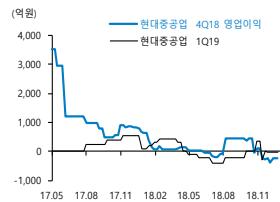




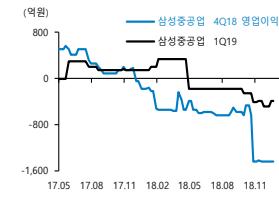
HI 중공업 Flash

Consensus 추이

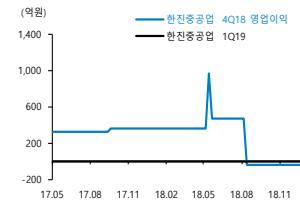
▶ 현대중공업



▶ 삼성중공업



▶ 한진중공업



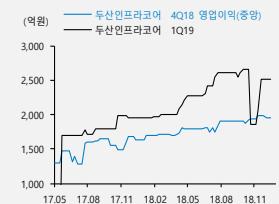
▶ 현대미포조선



▶ 두산중공업



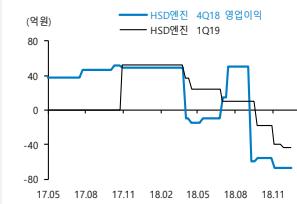
▶ 두산인프라코어



▶ 두산밥캣



▶ HSD엔진



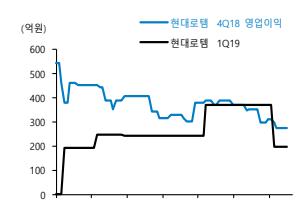
▶ 현대일렉트릭



▶ 현대건설설기기계



▶ 현대대우로템



▶ 현대엘리베이터



▶ LS산전



▶ 성광밴드



▶ 태광



▶ 하이죽코리아



출처: Dataguide

▶ 조선/기계 EPS, BPS 등 연간 전시티스 추이

그룹	종목	2018 EPS(원)										Chang(%)	2018 PER	총가
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	18.12.01	18.12.08	18.12.15	18.12.22	18.12.28	2달전 대비	4주전 대비		
조선	현대중공업	-3,093	-4,025	-4,761	-5,120	-2,693	-2,311	-2,311	-2,311	-2,311	적지	적지	-55.6	128,500
	삼성중공업	-366	-446	-486	-494	-688	-696	-696	-696	-696	적지	적지	-10.6	7,410
	현대미포조선	7,481	6,380	5,749	5,804	6,059	3,008	2,993	2,993	2,993	-48%	-51%	20.0	60,000
	한진중공업	-132	-551	-575	-1,206	-1,206	-1,206	-1,206	-1,206	-1,206	적지	적지	-1.4	1,655
두산	두산중공업	682	444	425	80	-243	-243	-243	-243	-243	적전	적전	-40.0	9,730
	두산인프라코어	1,481	1,566	1,574	1,643	1,463	1,463	1,463	1,463	1,463	-11%	0%	5.2	7,590
기계	HSD엔진	-236	-218	-397	-462	-394	-404	-404	-404	-404	적지	적지	-13.1	5,280
	현대건설설기계	13,570	12,658	12,315	12,058	4,391	4,391	4,256	4,256	4,256	-65%	-3%	10.0	42,700
	현대일렉트릭	2,484	1,327	1,157	1,210	-3,953	-3,953	-3,953	-3,953	-3,953	적전	적지	-5.6	22,200
	LS산전	4,997	5,229	5,253	5,227	4,967	4,967	4,950	4,950	4,950	-5%	0%	9.9	49,000
방산	현대엘리베이터	1,915	1,915	1,620	847	-77	-77	-77	-77	-77	적전	적지	-1,383.9	107,000
	현대로템	392	309	313	309	-371	-371	-450	-450	-450	적전	적지	-61.9	27,850
기기	한국항공우주	1,349	1,239	1,193	1,226	863	869	830	830	830	-32%	-4%	38.4	31,900
	한화에어로스페이스	612	663	722	721	314	314	317	317	317	-56%	1%	102.5	32,500
	LIG넥스원	2,105	1,720	959	958	955	955	955	955	955	0%	0%	38.7	36,950
피팅	성광밴드	-65	-81	-105	-31	-106	-106	-113	-113	-113	적지	적지	-100.6	11,400
	태광	302	302	302	483	428	428	399	399	399	-17%	-7%	29.3	11,700
	하이죽코리아	1,550	1,477	1,102	1,102	957	957	957	957	957	-13%	0%	17.2	16,450

그룹	종목	2018 BPS(원)										ROE	2018 PBR	VALUATION
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	18.12.01	18.12.08	18.12.15	18.12.22	18.12.28	2018	2019		
조선	현대중공업	170,004	174,172	174,661	171,689	171,934	168,168	168,196	168,196	168,196	-1%	0%	0.8	
	삼성중공업	12,261	12,234	12,303	12,341	12,244	12,184	12,184	12,211	12,211	-6%	-1%	0.6	
	현대미포조선	117,978	116,459	115,380	115,791	116,213	58,128	58,180	58,180	58,180	5%	4%	1.0	
	한진중공업	5,538	4,514	3,676	3,676	3,676	3,676	3,676	3,676	3,676	-33%	-77%	0.5	
두산	두산중공업	28,257	28,596	28,035	28,057	28,057	28,057	28,057	28,057	28,057	-1%	3%	0.3	
	두산인프라코어	9,665	9,703	11,059	9,872	9,872	9,872	9,872	9,872	9,872	15%	15%	0.8	
기계	HSD엔진	12,043	11,040	6,272	6,471	6,571	6,748	6,748	6,748	6,748	-6%	-7%	0.8	
	현대건설설기계	135,834	132,950	132,448	132,006	65,098	65,098	64,830	64,830	64,830	7%	8%	0.7	
	현대일렉트릭	105,168	105,268	104,837	104,820	47,307	47,307	47,307	47,307	47,307	-8%	3%	0.5	
	LS산전	42,866	43,062	43,088	43,112	42,979	42,979	42,979	42,979	42,979	12%	12%	0.0	
방산	현대엘리베이터	41,903	41,903	41,903	42,087	36,066	36,066	36,066	36,066	36,066	0%	9%	3.0	
	현대로템	16,136	16,065	16,021	16,193	15,375	15,375	15,257	15,257	15,257	-3%	4%	1.8	
기기	한국항공우주	11,963	11,660	11,585	11,547	11,103	11,111	11,111	11,111	11,111	7%	13%	2.9	
	한화에어로스페이스	41,418	41,255	41,404	41,908	43,395	43,395	43,966	43,966	43,966	1%	3%	0.7	
	LIG넥스원	28,794	27,573	27,573	27,532	27,409	27,409	27,409	27,409	27,409	3%	6%	1.3	
피팅	성광밴드	15,988	15,934	15,995	16,009	15,957	15,957	15,904	15,904	15,904	-1%	1%	0.7	
	태광	17,110	17,110	17,110	16,669	16,627	16,627	16,507	16,507	16,507	2%	2%	0.7	
	하이죽코리아	25,079	24,896	24,755	24,755	24,792	24,792	24,792	24,792	24,792	4%	5%	0.7	

출처: Dataguide

조선 Page

[11 / 17]

HI 기계 ChartBook

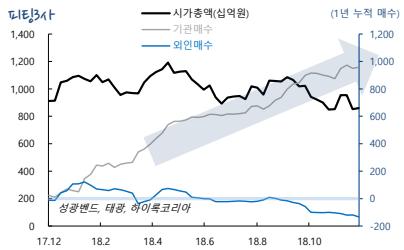
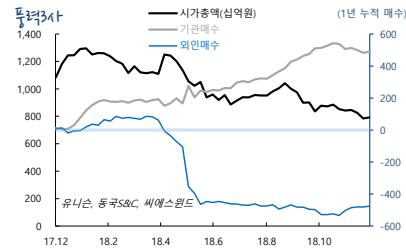
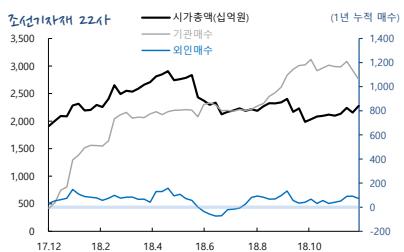
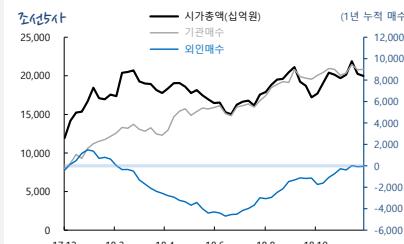


당사 기계 선호주 vs. 시장



당사 관찰 기계 업종 전체

▶ 기관, 외인 누적 매수





기계 업종 뉴스

증전기

▷ 현대중공업지주, 현대일렉트릭 보통주 5만8000주 장내매수

<https://bit.ly/2R3nE27>

현대일렉트릭은 최대주주 현대중공업지주가 19~26일 보통주 5만8000주를 장내매수 했다고 26일 공시
이에 따라 현대중공업지주가 보유한 현대일렉트릭 지분은 35.97%(732만2944주)

큰 기계

▷ [인사] 두산그룹

<https://bit.ly/2R5r04M>

- <상무 승진>
- ◇두산중공업 ▲이병희
- ◇두산인프라코어 ▲임정우 ▲조재연 ▲현정환 ▲배균호
- ◇두산밥캣 ▲정인수

▷ '탈원전 유단' 두산重 조직 축소...6개 사업그룹 3개로 통합

<https://bit.ly/2QdrBM4>

두산중공업은 발전 시장 변화에 대응하고 조직 운영 효율성을 높이기 위해 내년 1월부터
기준 6개 부문의 BG(Business Group-사업부문)를 3개 부문으로 통합한다고 25일 밝힘
이에 따라 EPC BG와 워터 BG가 '플랜트 EPC BG'로, 파워서비스 BG와 터빈·발전기 BG가 '파워서비스 BG'로,
원자력 BG와 주단 BG가 '원자력 BG'로 통합

▷ "두산重, 탈원전 후 매출감소 가능성 신용등급 하향조정"

<https://bit.ly/2RnTV3a>

한국신용평가는 27일 두산중공업 두산중공업 신용등급을 각각 BBB+·안정적에서 BBB+·부정적,
BB+에서 BB로 낮춘 이유는 각각 탈원전 이후 매출 감소와 부동산 경기 악화 영향 때문이었다고 28일 밝힘

▷ 두산중공업, 박지원·최형희 대표집행임원 체제로 변경

<https://bit.ly/2VGf1vN>

두산중공업은 박지원·김명우·최형희 대표집행임원 체제에서 박지원·최형희 대표집행임원 체제로 변경했다고 31일 공시

▷ 현대로템 방위사업청 과 1315억원 계약체결

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

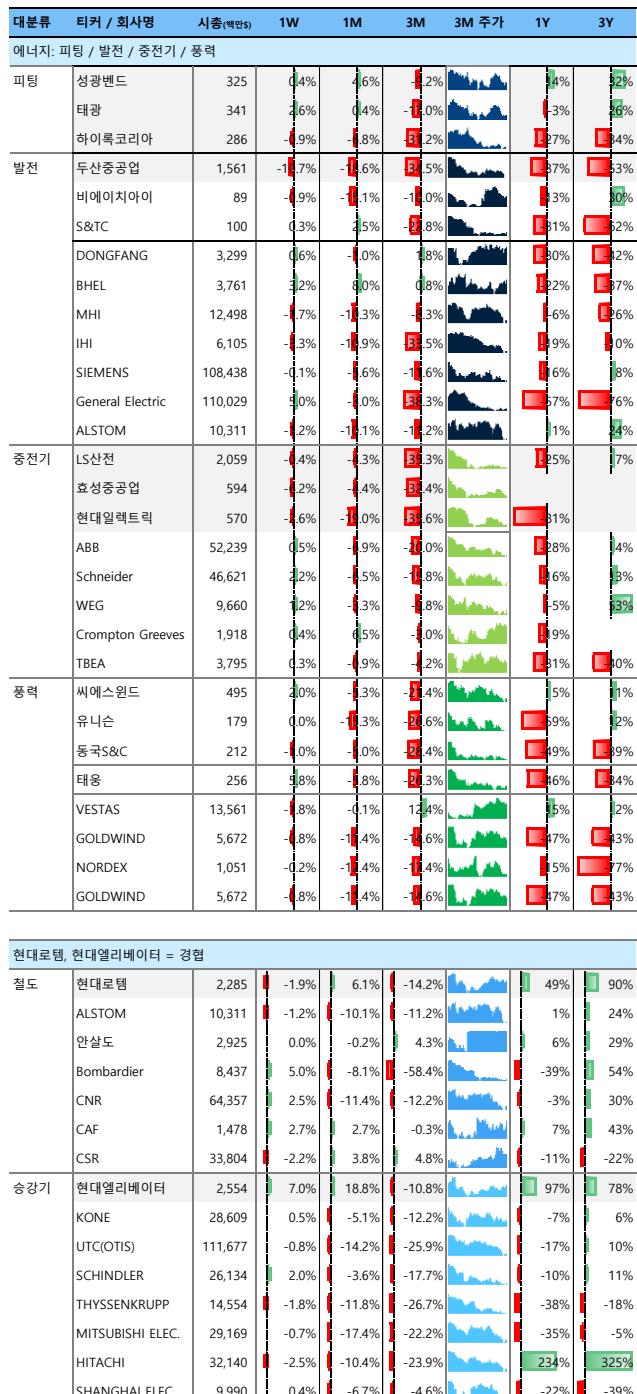
현대로템은 방위사업청 과 1315억원 규모의 계약을 체결했다고 24일에 공시
이번 계약은 K1계열 전차(차체포탑) 성과기반계약(PBL)이고 계약기간은 2018년 12월 24일부터 2023년 09월 27일까지
계약규모는 1315억원으로 최근 매출액인 2조 7256억원 대비 4.8% 수준

HI 기계 ChartBook



글로벌 피어그룹 주가 흐름

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
인프라: 건설기계 / 부품								
건설기계	현대건설기계	1,822	-0.2%	-9.6%	-30.6%	85%	-75%	
	두산인프라코어	3,280	-1.3%	-9.6%	-22.5%	85%	-79%	
	두산밥캣	3,280	-2.0%	-10.1%	-18.3%	85%	-12%	
대형	CATERPILLAR	88,596	4.6%	-3.9%	-19.7%	85%	-20%	
	KOMATSU	28,397	-0.7%	-20.1%	-32.6%	85%	-42%	19%
	HITACHI CM	6,748	0.9%	-17.3%	-33.2%	85%	-37%	36%
	VOLVO	37,036	0.9%	-7.5%	-27.6%	85%	-24%	47%
중국	SANY	9,741	-1.3%	4.6%	-5.4%	85%	-8%	27%
	XCMG	4,493	-3.0%	-4.2%	-18.6%	85%	-30%	-24%
소형	DEERE	47,942	1.6%	-4.4%	-4.9%	85%	-7%	90%
	CNHI	16,348	3.3%	-6.8%	-28.2%	85%	-32%	32%
	TAKEUCHI	1,317	-2.0%	-25.4%	-43.8%	85%	-37%	-32%
	TEREX	2,994	2.4%	-16.6%	-35.1%	85%	-44%	47%
건설기계	디와이파워	167	4.4%	3.6%	-17.9%	85%	-25%	129%
부품	진성티아씨	174	-1.4%	-9.1%	-21.3%	85%	-29%	39%
	우림기계	56	-3.5%	6.5%	-20.9%	85%	-9%	-7%
	중국	59	-13.7%	-16.1%	-20.5%	85%	-81%	191%
	동일금속	67	-0.9%	-1.9%	-2.3%	85%	-42%	12%
	KUBOTA	20,295	-1.2%	-16.5%	-17.0%	85%	-29%	-17%
	가야바	1,045	5.4%	-7.1%	-45.6%	85%	-60%	-28%
	Hengli	2,806	-0.8%	4.4%	-7.3%	85%	-1%	67%
방위산업 / 항공부품								
항공	한국항공우주	3,945	-0.9%	-1.2%	-31.0%	85%	-33%	-59%
방산	한화애어로스페이스	212	-2.7%	-3.6%	-23.8%	85%	-9%	-9%
	LIG넥스원	212	10.1%	-1.6%	-10.5%	85%	-38%	-64%
	아스트	212	0.0%	-6.4%	-29.5%	85%	-47%	-56%
	Boeing	208,880	3.9%	-5.1%	-15.0%	85%	-7%	119%
	LOCKHEED MARTIN CORP	97,743	1.8%	-12.9%	-22.6%	85%	-19%	20%
	Northrop grumman	55,307	3.0%	-7.9%	-21.0%	85%	-21%	28%
	EADS	95,076	2.0%	-11.4%	-24.0%	85%	-4%	41%
	BOMBARDIER	8,437	5.0%	-8.1%	-58.4%	85%	-39%	34%
	EMBRAER	3,497	1.9%	-2.7%	-16.1%	85%	-8%	-26%
	ROLLS ROYCE	24,242	0.9%	-1.7%	-17.6%	85%	-3%	42%
	ROCKWELL COLLINS	23,154	0.0%	0.0%	-0.7%	85%	-4%	53%
	HARRIS CORPORATION	19,745	2.0%	-8.6%	-20.1%	85%	-7%	51%
	GENERAL DYNAMICS	60,622	3.2%	-14.7%	-24.1%	85%	-24%	13%
	SAFRAN	61,753	0.4%	-2.9%	-14.2%	85%	-20%	63%
	SPIRIT AERO	9,621	4.8%	-13.7%	-24.3%	85%	-19%	41%
	TRIUMPH	1,161	-1.5%	-28.6%	-48.7%	85%	-56%	-70%
공작기계 / 기타 철								
공작기계	화천기계	94	-0.8%	-1.6%	-14.0%	85%	-26%	-25%
기타	와이저원	307	2.0%	-6.5%	-22.0%	85%	-38%	-21%
	신진에스엠	55	0.9%	-2.9%	-20.5%	85%	-23%	-70%
	S&T중공업	197	2.4%	7.9%	11.9%	85%	-4%	-47%
	Shenyang	813	-3.4%	-5.5%	-13.2%	85%	-35%	-75%
	Amada	3,927	1.4%	-19.9%	-19.0%	85%	-36%	-15%
	Moriseiki	2,092	1.8%	-20.2%	-35.0%	85%	-47%	-13%
	Jtek	4,983	0.2%	-14.6%	-27.1%	85%	-37%	-39%
	Okuma	1,862	5.5%	-6.6%	-20.8%	85%	-30%	6%
	Makino	1,081	4.0%	-13.7%	-22.4%	85%	-241%	324%
	Schuler	1,082	-2.9%	-7.5%	-9.4%	85%	-21%	1%
	Gildemeister	4,124	0.6%	-0.1%	-4.1%	85%	-6%	13%



HI 기계 ChartBook

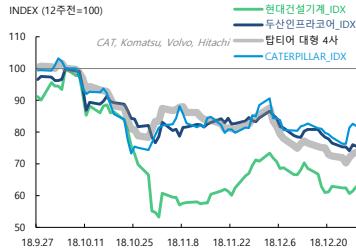


건설기계

▶ 한국의 메이커 3사



▶ 대형: 두산, 현건기, CAT



▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사



▶ 중국 건설장비 시장



▶ 미니 소형에서 두산밥캣

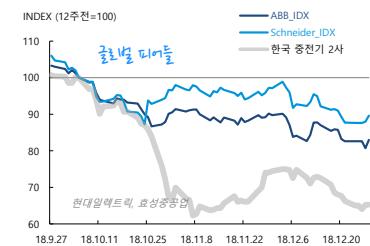


중전기

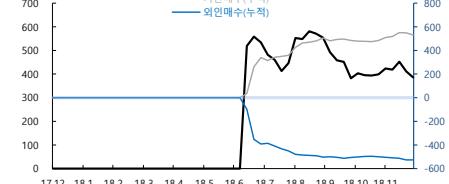
▶ 한국 중전기 3총사



▶ 글로벌 피어 2사



▶ 혼선장고부



HI 기계 ChartBook



풍력

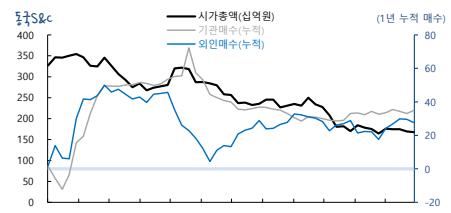
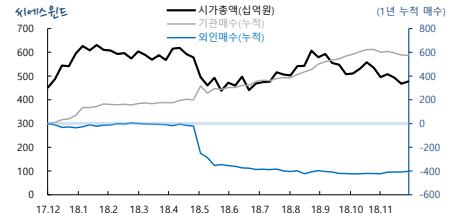
▶ 한국 풍력 부품4사



▶ 한국 풍력 vs. VESTAS



풍력 수급

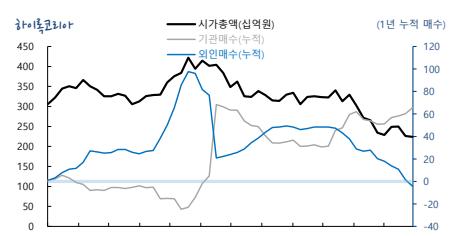
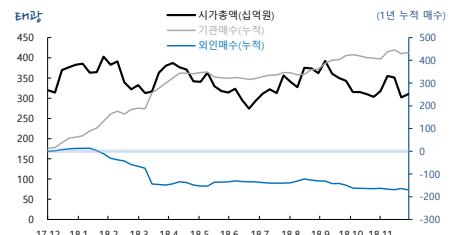
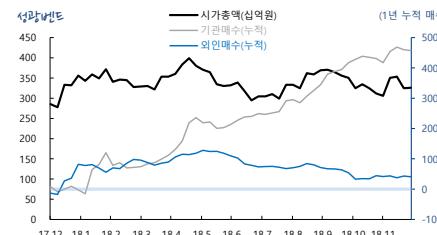


피팅

▶ 피팅 3사



피팅업 수급

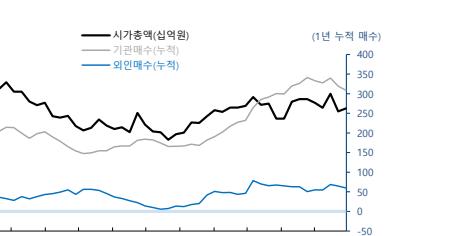
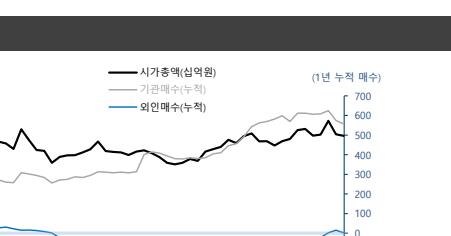


조선기자재 수급

▶ 조선 → 피팅2사



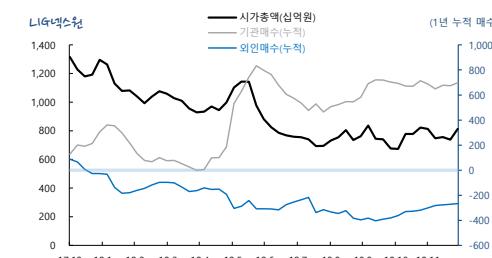
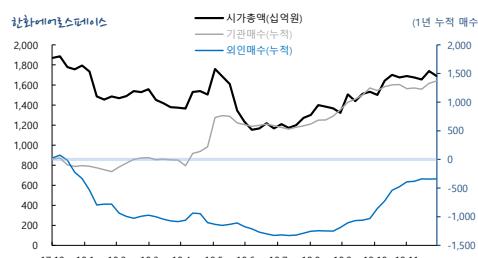
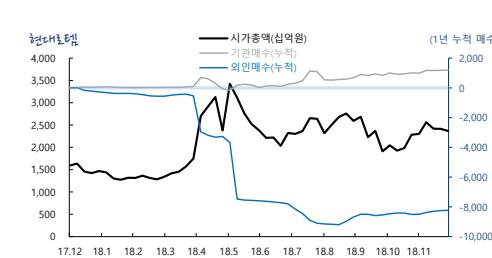
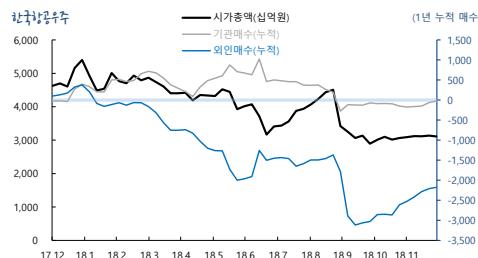
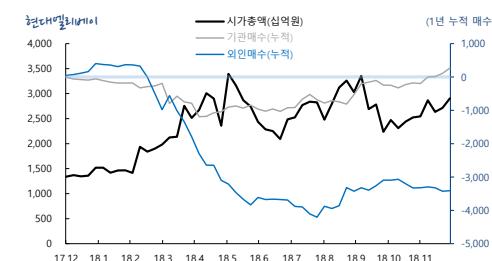
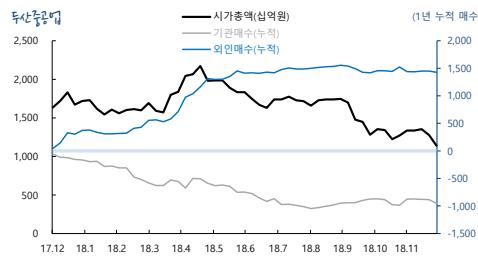
▶ 건설 → 피팅2사



HI 기계 ChartBook



기타 큰 기계



당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 증권을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 현대중공업, 현대미포조선은 당사와 계열사 관계에 있습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 최광식)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적인 증빙자료로도 사용될 수 있으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (주전일기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 주전일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년7월1일부터 적용)
 - Buy(매수): 주전일 종가대비 +15%이상 -Hold(보유): 주전일 종가대비 +15% ~ -15% 내외 등락
 - Sell(매도): 주전일 종가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
 - Overweight(비중확대), - Neutral(중립), - Underweight(비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.09%	9.10%	-