



LNG선 신조선가 상승 & 삼성도 수주 증가 목표 제시

코멘터리

LNG선 신조선가 상승

① LNG선 신조선가가 \$1m 오른 \$183m을 기록했습니다. 2018년 여름 두 차례 \$2m 상승한 이후 오랫동안 올랐습니다. 작년 초 \$183m으로 갭하락한 선가는 연중 꾸준히 올라 18년 하반기 \$185m 이상에서 계약하고 있습니다. 2019년에도 LNG선 신조선가가 오르며 신조선가지수도 끌어올릴 것으로 기대합니다. 현대중공업 등은 LNG선 발주 호황이 이어지고, LNG선 신조선가를 꼭 올리겠다는 의지를 표명한 바 있습니다.

② 현대미포조선의 2019년 첫 MR탱커 수주도 신조선가가 \$38m으로 기존 \$36m~\$37m보다 높았습니다.

LNG 시황에 대한 걱정은 접어두자는 것이...

③ Wood Mackenzie는 올해 LNG 터미널 FID(최종투자결정)는 60MTPA(2018년 21MTPA)가 크게 늘어날 것으로 예상합니다. 모잠비크, 러시아, 미국 3개, 캐나다 등의 프로젝트들을 꼽고 있으며, 그 어느때 보다 낮아진 CAPEX COST와 동북아의 수요 증가를 그 이유로 꼽습니다. 이 전망이 맞아떨어질 경우 90척~120척의 LNG선 신조 수요를 만들어내고, 당사가 집계한 2018년의 LNG선 투기발주 18척을 흡수하고도 넘치는 규모입니다. 2019년에도 LNG선 발주는 더 좋고, LNG선 신조선가도 오를 것입니다.

2019년 조선사들의 수주 가이드는 성장

④ 지난해 주 현대중공업은 조선3사의 2019년 수주 +16% 증가 목표를 제시했고, 지난해에는 삼성중공업도 수주목표 73억\$를 제시해 +29% 성장을 발표했습니다.

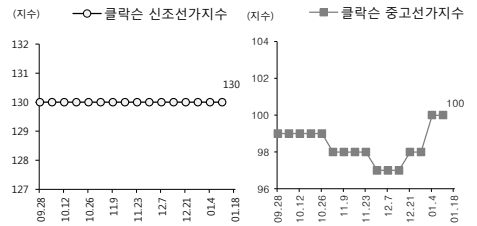
LNG선이 계속 좋을 것인 것을 받아들여더라도, 그외에 수주가 어디서 늘 수 있는냐는 질문이 많습니다. 당사는 1월 첫째주 Flash에서 당사 수주 전망 테이블을 제시했는데, 탱커와 LPG 발주 증가가 그 답입니다. 마침...

⑤ FearnResearch는 4Q18부터 이미 시작된 탱커 시황 턴어라운드 는 최소 2년간 지속될 것이라고 전망합니다. 2018년 사상최대였던 탱커 해체가 올해에도 지속되며, 50여척 VLCC가 Scrubber 장착을 위해 단기 조업을 중단하기 때문입니다. IMO 2020을 대비한 해체와 Retrofit은 탱커 시장이 가장 빠르게 대응 중입니다.

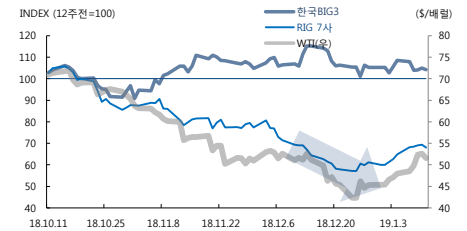
2019년 수주는 또 성장하면서, 2020년~2021년의 매출/이익 예상치를 상향하게 만들 것입니다.

대표 차트

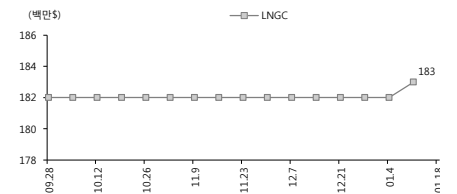
▶ 마지막 주 중고선가지수 1p 반등



▶ 유가, RIG PLAYER, BIG3



▶ LNG선 신조선가 년초 \$1m 올라, \$183m



▶ 2019년 수주목표 제시: 현대중공업 그룹의 조선 +16%, 현대미포조선 +44%, 삼성중공업 +29% 제시

회사 항목	2018년			2019년			
	목표	달성e	달성율	목표	YoY (계획/18년달성)	컨선대비 (계획/예상)	컨센서스 ↓당사
현대중공업(연결)							
매출(십억원)	13,271.8	12,342.6	93%	14,940.9	21%	17%	12,778.8
수주(백만\$)	16,539	15,983e	97%	19,590	23%		
현대중공업(별도)							
매출(십억원)	7,986.6	7,378.3	92%	8,581.5	16%	12%	7,636.0
수주(백만\$)	10,168	9,000e	89%	11,700	30%		
현대중공업(조선3사)							
매출(십억원)	9,965.4	9,125.8	92%	12,444.5	36%	19%	10,467.3
수주(백만\$)	13,176	13,683e	104%	15,910	16%		
현대중공업(조선)							
매출(십억원)	4,680.2	4,161.5	89%	6,085.1	46%	14%	5,324.4
수주(백만\$)	6,805	6,700e	98%	8,020	20%		
현대삼호중공업							
매출(십억원)	2,525.2	2,498.8	99%	3,359.4	34%		2,390.9
수주(백만\$)	3,371	4,532e	134%	4,350	-4%		
현대미포조선							
매출(십억원)	2,760.0	2,465.4	89%	3,000.0	22%	13%	2,663.2
수주(백만\$)	3,000	2,451	82%	3,540	44%		2,751.9
삼성중공업							
매출(십억원)	5,500.0	5,509.0	100%	7,100.0	29%	16%	6,288.0
수주(백만\$)	8,200	6,300e	77%	7,800	24%		6,132.0

주시 뉴스

※ 상세 내용은 아래 해당 섹션 참조

신조선가 상승

- ▲ LNG선 신조선가 \$183m으로 \$1m 상승
- ▲ 현대미포조선의 새해 첫 MR탱커 4척, 신조선가 \$38m

수주전망

- ▲ Fearnresearch: 2년의 탱커 업사이클 전망
- ▲ 삼성중공업도, 수주목표 전년 대비 +29% 증가하는 78억\$ 제시

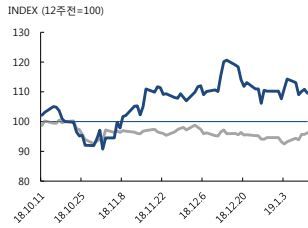
LNG

- ▲ Wood Mackenzie, 2019년 60MTPA 이상 FID!
- △ Alpha Gas, 러시아 Gazprom LNG 2척 용선 계약 마무리 중: 투기발주

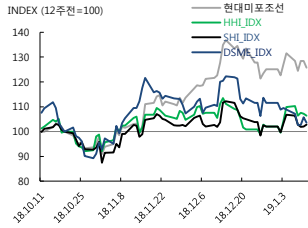


Peer Group 등 Index

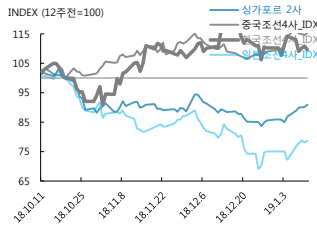
▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들



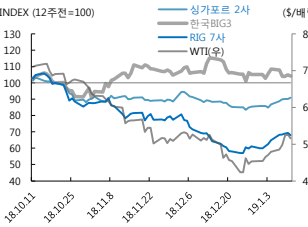
▶ 한국 조선4사 Performance



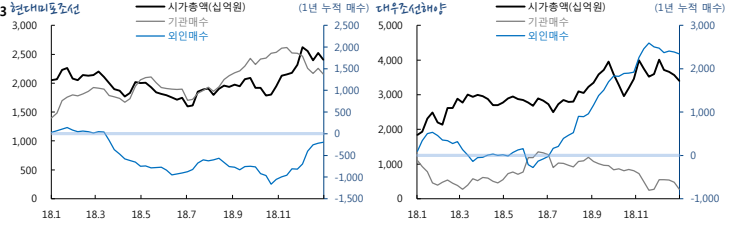
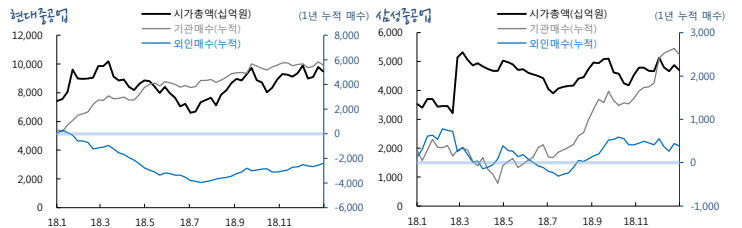
▶ 한/중/일/싱 조선주 추가 비교



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



조선 수급



글로벌 피어그룹 추가 흐름

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
지수	WTI		7.6%	0.9%	-30.6%		-20%	75%
	CRB INDEX		2.7%	-1.7%	-10.5%		-9%	11%
	Capital Link Container Index		8.7%	-4.5%	-11.5%		19%	-26%

조선사								
한국조선	현대중공업	8,018	3.2%	4.3%	4.6%		7%	74%
	삼성중공업	4,444	3.7%	0.9%	7.9%		-7%	-3%
	대우조선해양	2,999	4.8%	3.7%	4.1%		83%	33%
	현대미포조선	1,765	4.4%	1.5%	5.4%		18%	0%
	한진중공업	252	-9.4%	-0.2%	-3.3%		-75%	-71%
싱가포르	KEPPEL	8,677	5.2%	2.1%	2.0%		-22%	29%
	SEMBCORP MARINE	2,794	3.8%	1.2%	3.9%		-13%	18%
중국조선	CSSC	2,266	2.4%	5.9%	3.9%		-44%	-50%
	CSIC	14,133	0.7%	5.2%	5.4%		-27%	43%
	CSSC OMEC	1,786	0.5%	1.3%	7.4%		61%	-64%
	YANGZUJIANG	3,231	2.4%	4.8%	1.6%		-19%	41%
일본조선	NAMURA SB	326	7.1%	1.7%	9.1%		-38%	-45%
	MITSUI ES	1,412	9.2%	1.6%	7.3%		-44%	-31%
	KAWASAKI HI	4,490	0.3%	0.9%	2.7%		-41%	-32%
	SUMITOMO HI	4,089	9.5%	0.0%	5.5%		-33%	39%
대만조선	CSBC CORP TAIWAN	400	3.4%	2.2%	9.2%		-24%	-24%

엔진 / 부품								
엔진	MAN	16,112	0.1%	0.1%	-3.5%		-6%	-1%
	WARTSILA	11,633	1.6%	0.1%	10.7%		-21%	16%
한국엔진	HSD엔진	126	4.0%	-2.5%	20.8%		80%	195%
	STX엔진	175	2.0%	-2.4%	22.4%		-19%	9%
	STX중공업	69	3.3%	40.7%	75.3%		-86%	-95%
기자재	한국카본	269	0.1%	-3.4%	-3.6%		10%	10%
	동성화인텍	188	-0.3%	-4.2%	10.2%		18%	80%
	세진중공업	163	0.9%	-5.1%	16.7%		9%	27%
	삼강엠엔티	103	-0.3%	-9.3%	16.0%		-4%	25%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y	
RIG	TRANSOCEAN	5,312	8.3%	1.2%	-39.6%		-32%	-16%	
	SEADRILL	2,070	-6.4%	19.2%	-58.4%		-43%	-32%	
	DIAMOND DRILLING	2,371	5.7%	1.0%	-42.7%		-42%	-57%	
	NOBLE	1,471	10.2%	-6.9%	-52.8%		-41%	-58%	
	ENSCO	3,200	4.3%	-6.8%	-48.6%		-3%	-14%	
	ODFJELL SE-A SHS	335	1.7%	2.4%	-4.2%		-39%	-100%	
	ROWAN COMPANIES INC	2,037	10.3%	-5.0%	-44.2%		-2%	-100%	
	OCEAN RIG LOGW INC - Dryship	2,806	0.0%	0.0%	-19.0%		-2%	-100%	
	IOC+	ExxonMobil	348,527	0.8%	-5.7%	-16.0%		-18%	-8%
		Shell	272,235	-0.3%	0.6%	-9.1%		-8%	175%
BP		144,512	0.1%	0.9%	-11.4%		-3%	54%	
Total		167,925	-1.3%	-3.5%	-15.1%		-4%	24%	
Chevron		222,848	1.6%	-2.7%	-10.2%		-16%	35%	
ENI		68,344	-1.2%	-0.5%	-12.9%		-4%	13%	
Equinor	88,189	-0.2%	-3.4%	-16.2%		3%	85%		
ENG.	SBM	3,674	7.3%	9.8%	-8.7%		-9%	36%	
	FEED.	TechnipFMC	13,494	8.2%	6.4%	-25.0%		-35%	-7%
		SAIPEM	5,485	6.2%	1.2%	-27.3%		-7%	-55%
		NOV	16,935	8.9%	2.6%	-34.8%		-26%	-3%
		MODEC INC	1,745	16.2%	-8.2%	-32.8%		-22%	77%
		WORLEY PARSONS	4,066	15.6%	7.1%	-30.8%		-1%	216%

해운									
해운	MAERSK DC Equity	28,327	1.6%	-2.0%	3.6%		-23%	12%	
	SHIP FINANCE INTL LTD	1,686	-0.7%	-7.0%	-17.4%		-27%	-15%	
	CLARKSON PLC	1,093	11.7%	15.8%	-13.4%		-22%	11%	
	EURONAV NV	1,816	1.6%	10.9%	-16.7%		-10%	-27%	
	GOLDEN OCEAN GROUP LTD	1,311	0.8%	-6.7%	-26.1%		-21%	65%	
	FRONTLINE LTD	873	-5.7%	17.3%	-13.6%		11%	-45%	
	NORDIC AMERICAN TANKERS LTD	288	-5.9%	21.7%	-13.3%		-21%	-84%	
	KNDT OFFSHORE PARTNERS LP	729	1.2%	-6.3%	-12.9%		-15%	72%	
	LNG	HOEGH LNG HOLDINGS LTD	410	1.0%	1.8%	-6.0%		-37%	-52%
		GASLOG LTD	1,523	2.8%	10.3%	-9.0%		-16%	187%
		GASLOG PARTNERS LP	1,079	-3.5%	-5.1%	-15.1%		-14%	91%
		GOLAR LNG PARTNERS LP	908	5.2%	10.4%	-10.5%		-43%	28%
LPG		BW Offshore	1,365	10.4%	12.9%	-36.3%		15%	65%
		DORIAN LPG LTD	403	4.4%	-4.9%	-20.6%		-19%	-35%
EXMAR NV	425	6.3%	-2.7%	12.7%		-6%	-28%		



ASP & 실적관련(국내외)

▲ LNG선 신조선가 \$183m으로 \$1m 상승

- LNG선 신조선가가 \$1m 상승에 성공: 8월말 \$180m에서 \$182m으로 두 차례 오른 후 연초 상승에 성공
- 신조선가와 중고선가지수는 제자리
- ☞ 2018년 하반기가 2018년 상반기보다 확실히 높습니다. 따라서 2018년 여름에 한차례 상승을 반영한 후, 2019년초에 2H18을 반영 중인 것으로 보입니다.
- ☞ 그리고 2019년 현대중공업 등은 LNG선 신조선가 인상 의지를 강력히 표명한 바 있습니다.
- ☞ 따라서 2019년에도 LNG선 신조선가와 지수는 계속 오를 것입니다.

▲ 현대미포조선의 새해 첫 MR탱커 4척, 신조선가 \$38m

- 아래의 수주설 참조
- ☞ 미포는 작년 상반기 선가 인상 시도로 수주가 슬로우했지만, 여름 \$36m~\$37m을 달성했고
- ☞ 년초에도 또 미세하게 선가 상승에 성공하는 모습을 보여주고 있습니다.

외신 보도들

- 뉴스/FACT ☞ **당사 의견**

▶ IMO 2020

▲ Fearnresearch: 2년의 탱커 업사이클

- Fearnresearch는 4Q18부터 탱커 계절성 상승기가 시작되었다고 분석: IMO 2020 규제 실행을 앞둔 높은 해체 덕분
- 2019년초는 탱커 인도 증가와 정유사 보수 때문에 시장은 다소 주춤할 수 있음
- 작년 탱커 발주는 1986년 이래 가장 높은 수준: 1H18에만 21척의 VLCC가 인도되었지만 동수가 해체 & 하반기는 해체는 줄었지만 VLCC 인도는 8척에 그침
- 2019년 VLCC 인도는 76척으로 다소 부담스럽지만, 최소 20척은 내년으로 인도가 밀릴 것으로 예상되며, 2분기부터 다시 VLCC 해체 증가도 예상됨
- 또한 50척~60척이 Scurbber 장착을 위해 드라이도킹 예정이어서 시황에도 도움이 될 전망
- ☞ 올해 한국 조선업의 수주 증가가 어디서 나오나 의문이 많으신데, 당사는 탱커와 LPG로 봅니다.

▶ LNG

▲ Wood Mackenzie, 2019년 60MTPA 이상 FID!

- 올해 LNG 액화/수출 터미널의 FID(Final Investment Decision)이 60MTPA로, 작년 21MTPA의 3배, 과거 가장 많았던 2005년의 45MTPA를 크게 넘어설 것이라는 분석
- FID가 기대되는 프로젝트로 러시아 Artic LNG2, 모잠비크 LNG들 중 최소 1개, 캐나다의 Woodfibre LNG, ...
- ... 미국의 Golden Pass[Qatar Pet., Exxon Mobil, ConocoPhillips], Calcasieu Pass[Venture Global], Sabine Pass Train 6[Cheniere Energy]로 3개
- 연중으로 FID 시점은 Golden Pass는 1월, Sabine Pass 6은 1Q19, Calcasieu Pass는 상반기 예상
- 이외에도, Nigeria LNG Train 7, 파푸아뉴기니의 3개 Train도 FID 후보군에 들
- 이외에도 최대 LNG 수출국 카타르도 수출 터미널을 확대 중
- 이러한 투자 증가의 배경으로 2~3년전 대비 크게 낮아진 투자비용을 들: Cost Cycle의 바닥에서 투자하는 것
- [2018년 정리] 2018년의 LNG 물동량은 320MT, 아시아 LNG 수입가는 \$9/mmBTU
- [2019년 예상] LNG 공급은 40MTPA, 13% 증가: Cameron LNG, Corpus Christi LNG, Elba IsInL LNG, Freeport LNG 등에서 공급이 늘 예정
- ☞ 2021년~2023년의 LNG 물동량 정체를 벌써 걱정하는 우려도 있습니다.
- ☞ 그러나 올해 60MTPA의 FID가 내려진다면, 여기서만 90척~120척의 LNG선 수요가 만들어지는 셈입니다.
- ☞ 작년 18여척의 투기발주도 흡수하고, 더 많은 LNG선 신조를 필요로 합니다.
- ☞ LNG선 사이클은 2019년도 확실히, 그리고 당분간 계속됩니다.
- ☞ 그래서, 올해는 LNG선 신조선가 인상이 가장 중요한 관전포인트 중 하나입니다.

▲ Alpha Gas, 러시아 Gazprom LNG 2척 용선 계약 마무리 중

- 대우조선해양에서 4척의 LNG선을 DSME에서 건조 중인 Alpha Gas는
- 러시아 GM&T(Gazprom Marketing & Trading)과 2척의 LNG선 용선 계약을 마무리 중인 것으로 전함
- GM&T는 작년 4분기부터 1+1척 LNG선을 물색해왔음: 5년 용선에, 옵션연장으로 최대 8년, 2020년 인도물 선호
- GM&T는 Cameroon, 러시아 Yamal LNG를 위해 LNG선이 필요한 것으로 전함
- Alpha Gas는 2015년 건조(STX) 160k-CBM LNG선 1척을 운영 중: Cheniere, Trafigura, FLEX LNG 등에 단기용선 운영된 후 Spot 시장에서 운영 중
- 올해 3월 대우조선해양에 2척을 발주하고, 6월에 1척 옵션을 행사한후, 12월 마지막주에 또 1척을 발주

(19년01월2주) ▲ Alpha Gas가 12월 대우조선해양의 LNG선 수주 중 1척

- 12월28일 대우조선해양이 수주한 174k-CBM 1척(2021년 인도)은 그리스 Alpha Gas의 옵션 행사였던 것으로 전해짐
- 발주처의 공식 확인은 없음
- 이로써 Alpha Gas는 3월 첫 투기 발주, 6월 옵션 행사 1척, 그리고 12월 마지막 1척으로, 총 4척을 건조하게 됨
- 대우조선해양은 2018년 18척의 LNG선을 수주: 클락슨 17척 집계



△ Gaslog 알, LNG 운임 여전히 Spot이 용선보다 더 높음

- LNG선은 여전히 용선보다 Spot 운임이 더 강세
- 최근 174k-DWT 2척을 미국에 7년 용선 계약을 체결했는데, \$75,000/day로 전함: 이는 Spot의 여섯자리에 비해 낮음

△ Total과 Pavilion Energy의 LNGBV 발주 결정 지연

- 12,000-cbm LNGBV의 해운사-조선사 선정이 이달말로 연기
- MOL은 멤브레인 타입으로 중국 Jiangnan SY와 입찰 중이고
- 독일 Bernhard Schulte는 type-C 타입으로 현대미포조선과 —o찰 중
- 사이즈는 10,000cbm~12,000cbm에 고사양 스펙
- Pavilion은 싱가포르의 LNG 벙커 공급 라이선스를 받은 두 곳 중 한 곳이며
- Total은 CMA-CGM의 23,000-teu 벙커링을 위한 10년 용선을 따내고, 중국 후동중화에 18,600-cbm을 발주한 바 있음

(18년10월) △ Pavilion-Total, LNGBV에 3곳 경합

- 1월 싱가포르 MPA(Maritime Port Authority)는 LNG 벙커 공급자 2곳을 선정했는데, 그 중 하나가 국영 Pavilion
- Total은 Pavilion에 LNG와 벙커링 공급 계약을 체결
- 이 Pavilion-Total의 LNGBV(10k-CBM) 입찰에 3곳 선사가 경쟁 중: 일본 MOL, NYK Line과 독일 BSM(Bernhard Schulte Shipmanagement)
- BSM은 이달 7,500-cbm(type-C, 현대미포조선 건조)를 인도 받고, Nautico-KN JV인 Blue LNG에 용선 예정
- MOL과 NYK는 type-C와 멤브레인을 제안 중인데, 둘다 중국 Jiangnan SY에서 건조 예정
- MOL은 작년에 중국 후동중화에서 18,600-CBM LNGBV를 발주했는데, 이는 CMA-CGM의 울트라막스 컨선 서비스에 투입될 예정

▶ 해양

△ 삼성중공업의 semi-sub, 노르웨이로 출항

- 2013년 Stena가 발주한 후, 계약취소로 Odfjell이 매입한 semi-sub "Deepsea Nordkapp"이 삼성중공업으로 부터 출항
- 2013년 \$727m에 발주해 2016년 3월 인도 예정이었지만, 인도지연 등을 핑계로 취소되었고
- 2018년4월 Odfjell이 AkerBP와의 용선계약을 바탕으로 이 시추선을 \$505m에 인수: 2Q19부터 2년 + 2년 연장옵션
- 또한 Stena는 삼성중공업에 납부한 선수금 \$215m에 대한 소송을 진행 중

(18년5월) △ Odfjell - Aker BP 용선계약 체결함으로써, 삼성중공업 ex-Stena rig 인수 확정

- Odfjell은 Aker BP에 Rig를 확정 2년 + 1년 연장 옵션 x 2회의 용선 계약을 체결: 2년 \$245m 용선금액 확정
- dayrate는 \$335천/일인 셈: 2Q19~3Q19부터 용선 시작 예정

(18년04월) △ 삼성중공업의 Stena MidMax 매입처는, Odfjell로 알려짐

(18년02월) ▲ 삼성중공업, 계약취소된 Stena의 semi-sub \$505m에 매각

한국 조선업 수주와 수주설

▼ Clarksons 신규 수주 업데이트

㉠ Samsung HI → Unknown, LNG(174000) 1척

- 삼성중공업의 12월 LNG선 수주 7척 중, 월말 수주 3건은 발주처가 알려지지 않은 가운데, Navigare의 1척만 발주처가 알려진 상황

㉢ Daehan Shipbuilding → Maran Tankers Mgmt, TK(158k) 2척

N/A

㉣ Samkang M&T → Hyodong Shipping, PTK(3990) 1척

- 국내선사인 효동선박으로부터 3.99K 스테인리스 스틸 석유화학제품운반선 1척을 173억원에 수주
- 지난해 8월 성공적으로 인도된 우민해운의 6.6K 케미컬탱커선의 유사 동종선



▼ 신조 발주설(뉴스 단계)

▲ 현대미포조선, 그리스 Pistolis로부터 MR 4척 수주

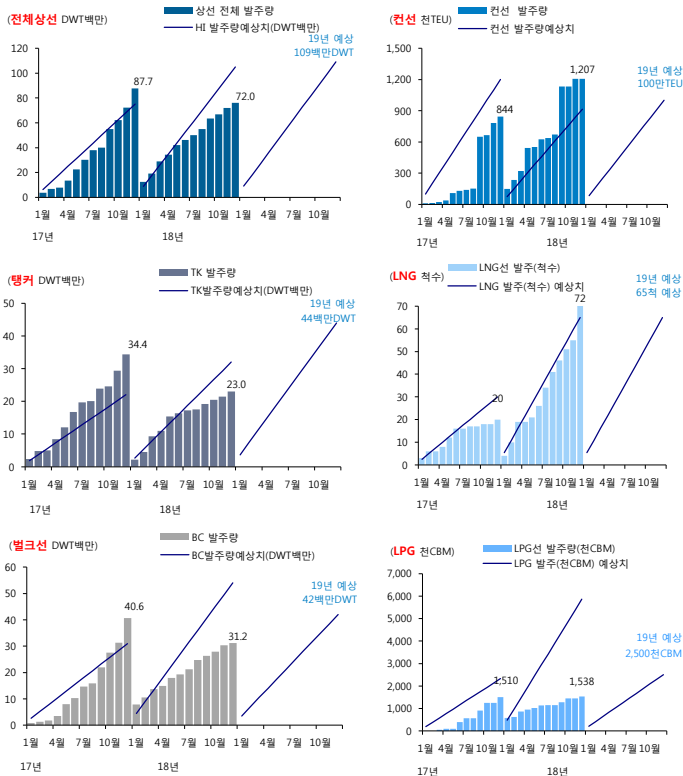
- 그리스 Pistolis의 Central Group은 현대미포조선에 MR탱커 4척 발주
 - 이번 발주는 옵션을 포함하고 있지는 않음: 인도는 1~2호선이 2020년1월, 3~4호선은 2Q20
 - 신조선가는 Extras를 포함해 \$38m으로 양호!
 - 동 선주는, 현대중공업 그룹에 지난 5년간 \$800m을 건조
- : 현대미포-비나신이 Pistolis의 MR 10척을 건조했고,
: 비나신의 잔고가 차서, 2017년말에는 현대미포조선에 발주했고
: 또한 작년말에는 현대삼호중공업에 수에즈막스 2+2척을 발주

▷ Shell의 Project Solar 중 10척 중국 조선사로

- 작년 11월에 알려진 30척(12억\$)의 탱커 발주 용선입찰을 중국 ICBC Leasing과 두바이 Eships가 따냄
- 이 중 중국 ICBC Leasing은 MR IMO type 2 탱커 10척을 중국 New Times SB에 발주한 것으로 알려짐
- 두바이 Tristar Group의 Eships가 따낸 IMO Type 2 PC 25k-DWT 6척은 현대미포조선이 수주: 12월말 현대미포조선 공사로 추경
- 과거 2012년의 Project Silver의 50척 PC선 건조에서 Tristar는 6척의 52k-DWT 탱커를 담당한 바 있음: 한국 Sinokor도 30척 담당한 바 있음
- 이미 18년11월에 브로커들은 Shell은 최대 16척(10척 + 옵션 3+3)의 hanzize chemical carriers의 인콰이어리를 진행 중이며, ICBC가 유력하다고 밝힌 바 있음
- 또한 Shell은 추가로, 50k-DWT MR 2+2와 추가로 8척(4+2+2)의 IMO type 2 MR을 필요로 하는 것으로 전해짐
- Shell이 초기 계획 30척에 변화가 없는지는 불확실: 50k-DWT의 선가는 \$35.5m~\$36.0m으로 알려졌으며, IMO type-2와 Scrubber 등으로 선가는 여기서 \$4m~\$5m 더 높을 수 있음
- (18년12월4주) ▲ 현대미포조선 화학제품운반선 6척 수주: 전자공시도 됨
- 25k-DWT 화학제품운반선 6척을 \$185m으로 수주: 2021년1월말 인도
- 미포는 크리스마스까지 63척 수주, 수주잔고 121척을 보유
- (18년11월3주) ▲ Shell의 "Project Solar" MR, 케미컬운반선 30척, 12억\$ 발주 진행
- Project Solar 또는 Project Sola라는 프로젝트명 하에 Shell의 대규모 선대 투자설이 알려짐
- 화학제품운반선(35k~38k-DWT) 확정 10척 + 옵션 3척+3척
- MR탱커 2척 + 옵션 2척 + 2척과 더 비싼 IMO Type 2 MR탱커 4척 + 옵션 2척 + 2척으로 총 30척 발주
- 브로커들이 제시하는 MR탱커 선가는 \$36.5m~\$37.0m 정도로 짐작
- 현대미포조선이 가장 강력한 경쟁자이며, 한국의 대한조선, STX, 그리고 중국의 Guangzhou SY, New Times SB 등이 물망에 오름
- Shell은 2012년에 "Project Silver"라는 프로젝트명으로 52k-DWT 50척을 발주한 바 있음: 자금상선 용선으로 현대미포조선 30

당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

▶ 당사예상 대비 발주 추이



클락슨 신조 발주: 한/중/일

주석: 클락슨 입력 DATA만 & 해량은 뉴스/공시 기준

국가	조선사	계약일	발주 국가	발주처	선종	크기	인도	척수
18년12월3주								
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
	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
한국	Daehan Shipbuilding	18.12.19	유럽	Enesel SA	TK	158k DWT	2020	2
중국	Nantong COSCO KHI	18.9.1	Unknown	Janial Nav. Pte. Ltd	BULK	208k DWT	2020	1
	Wuhu Shipyard	18.12.18	유럽	Jonostank Fleet	PTK	22k DWT	2021	2
	Dalian COSCO KHI	18.9.1	Unknown	Julian Law Pte. Ltd	BULK	61k DWT	2020	1
	Yangzi Xinfu S.B.	18.10.1	Unknown	Unknown	BULK	208k DWT	2021	2
	Taizhou Kouan SB	18.12.26	중국	Shanghai Ganglu	BULK	56k DWT	2020	2
	Zhoushan Changhong	18.12.19	유럽	Gerchicon	CONT	2k TEU	2020	3
	New Times SB	18.12.14	중국	Petars Shipping Co	BULK	210k DWT	2020	2
	GSI Nansha	18.12.13	한국	CSC Nanjing Tanker	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	81k DWT	2019	2
	Imabari SB Saijo	18.5.1	일본	Unknown Japanese	BULK	240k DWT	2020	1
	Imabari SB Hiroshima	18.5.1	일본	Unknown Japanese	BULK	81k DWT	2020	1
		18.5.1	일본	Unknown Japanese	BULK	240k DWT	2020	1
		18.2.1	일본	Unknown Japanese	BULK	183k DWT	2019	3
19년01월1주								
BIG6	Daewoo (DSME)	18.12.27	유럽	Alpha Gas	LNG	174k cu.m.	2021	1
		18.12.14	Unknown	Unknown	LNG	173k cu.m.	2021	1
중국	Jiangnan SY Group	18.12.30	중국	Sejin Oil Marine	LPG	86k cu.m.	2021	1
		18.12.28	아시아	Seogreen Marine	CONT	3k TEU	2021	4
중국	CSC Jiangdong	18.12.28	중국	Shanghai Heavy Ship	BULK	13k DWT	2020	4
19년01월2주								
BIG6	Samsung HI	18.12.28	Unknown	Unknown	LNG	174k cu.m.	2021	1
한국	Daehan Shipbuilding	18.9.28	유럽	Hean Seaman Hani	TK	158k DWT	2020	2
	Samkang M&T	18.12.31	한국	Hyosung Shipping	PTK	4k DWT	2020	1
민명	Guangzhou Yamen	18.1.24	아시아	Slimbasco Pan	PTK	0k DWT	2018	1
	Jiangsu Zhenjiang SY	18.10.1	유럽	UWL	해양철치	0k Deck tm*2	2019	1
일본	Imabari SB Saijo	18.10.1	유럽	Navis Acquisition	TK	31k DWT	2021	2
	Kawasaki HI Sakaide	18.12.1	아시아	Wakon Marine Group	BULK	61k DWT	2021	1
	Honda HI	18.7.1	일본	Unknown Japanese	CONT	0k TEU	2019	1
	Honda HI	18.2.1	일본	Unknown Japanese	CONT	0k TEU	2019	1



국내 보도

▶ 공통 보도

▷ "조선-해양플랜트 안전관리 비용 원청이 부담"

<https://bit.ly/2SYPh2>

공정거래위원회는 13일 조선-해양플랜트 등 산업재해 발생 가능성이 큰 9개 업종의 표준하도급 계약서를 원청업체의 안전관리 책임을 강화하는 방향으로 제개정 표준하도급계약서는 하도급 업체의 권익 보호 차원에서 공정위가 규정해 사용을 권장하는 계약서
공정위는 표준계약서에 안전관리 책임의 주체가 원사업자임을 명시했고, 안전관리 업무에 드는 비용도 원사업자가 부담하도록 규정

▷ 국내 조선업 "빅3" LNG호황에 올해 수주 목표 상향 조정

<https://bit.ly/2D7Kkoo>

8일 조선업계에 따르면 현대중공업, 삼성중공업, 대우조선해양 등 '조선 빅3'는 올해 경영 키워드를 '부활의 해'로 정하고 새해 경영에 돌입
한영석-가삼현 현대중공업 공동대표는 지난 3일 "올해 매출 목표를 8조5815억원, 수주 목표를 117억 달러(약 13조1028억원)로 수립했다"면서
"목표를 달성하기 위해 안전한 일터를 조성하고 원가를 혁신적으로 절감해 기술과 품질'을 강화하고 소통을 원활하게 하는 데 주력하겠다"고 밝힘
대우조선해양과 삼성중공업은 올해 수주 목표액을 정확히 밝히지 않았지만 수주 목표액이 지난해 보다 늘어날 것으로 전망
조선업계 관계자는 "올해 조선3사 모두 신년사의 공통 키워드는 '부활의 해'라면서 "올해를 어떻게 보내느냐에 따라
향후 몇년간 성패가 갈리는 만큼 수주와 생산성 향상에 집중하는 한 해가 될 것"이라고 밝힘

▶ 현대중공업 보도

▷ 현대중공업, 3조3천억 규모 해양플랜트 수주 도전

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

현대중공업이 이탈리아 기업과 손잡고 3조3천억원 규모의 해양플랜트 수주에 도전
현대중공업은 이탈리아 기업인 사이팸(Saipem)과 컨소시엄을 구성해
사이다라비아 국영 석유기업인 아람코(Aramco)가 발주하는 마르잔(Marjan) 해양 가스-원유 분리 플랜트 입찰에 참가
이 입찰에는 사이팸-현대중공업 컨소시엄 외에도 인도 L&T-아부다비 NPCC 컨소시엄과 미국 맥더멋(McDermott)-중국 COOEC 컨소시엄이 참가해 경합

▷ 현대중공업 '평형수처리장치' IMO 형식 승인 받아

<https://bit.ly/2D6Ylv5>

현대중공업은 최근 선박 평형수처리장치인 '하이밸러스트'(HiBallast)가
세계적인 권위의 노르웨이-독일선급 (DNV GL)로부터 형식승인(Type Approval)을 획득했다고 7일 밝힘
이번 형식승인은 기존보다 기준이 대폭 강화된 국제해사기구(IMO)의 개정된 지침(G8)을 적용한 것이어서 그 의미가 크다고 현대중공업은 설명
하이밸러스트는 지난해 10월 미국 해안경비대(USCG)의 형식승인을 획득한 이후 두달여 만에 DNV GL의 형식승인까지 받음
현대중공업이 지난 2011년 독자 개발한 하이밸러스트는 선박의 무게 중심을 잡기 위한
평형수에 유입된 생물들을 전기분해 방식으로 살균해 해양 생태계 교란을 막는 특징점을 갖음
2017년 9월 국제해사기구의 선박 평형수 관리 협약이 발효됨에 따라
오는 2024년 9월까지 단계적으로 선박에 평형수처리장치를 설치하도록 강제화
해양수산부에 따르면 전 세계 선박 평형수처리장치 시장 규모는 협약 발효 후 7년간(2017~2024년) 약 47조원에 달할 것으로 추정

▷ 현대중공업 노사, 임단협 잠정합의안 수정에 최종합의

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

금속노조 현대중공업 지부는 지난 12월 27일, 잠정합의한 후 노동조합 활동에 자주권침해 내용의 내용삭제를 위해
회사 측과 잠정합의안 수정 재논의를 진행한 끝에 문제의 문구를 모두 삭제한 합의문을 새롭게 만들었다고 8일 밝힘
삭제된 문구는 '노동조합은 사업 분할, 지주사 전환, 오일뱅크 사업 운영 등에 대한 문제를 제기하지 않는다'는 대목
노조는 잠정합의 내용을 이날 대의원간담회를 열어 설명하고 분할 3사의 잠정합의가 완료 되는대로
조합원 총회를 열어 조합원 뜻에 따라 향후 방향을 결정하기로

▷ 해 넘긴 현대重 임단협... 노조 투표 지연

<https://bit.ly/2H63rnA>

현대중공업 노사가 해를 넘겨 2018년 임금 및 단체협약 잠정합의안을 마련했지만,
4사1노조에 발목이 잡혀 조합원 찬반투표 일정조차 잡지 못하고 있는 상황
현대중 노조는 2017년 4월 현대중공업에서 일렉트릭, 건설기계, 지주 등 3개 사업장이 분할된 후 4사1노조 체계를 유지
지난 9일 건설기계까지 잠정합의안을 마련했으나 노조는 조합원 찬반투표 일정조차 잡지 못하고...
일렉트릭 노사에서 해고자 복직 문제로 갈등을 빚으면서 잠정합의안을 마련하지 못했기 때문



▶ 삼성중공업 보도

▷ 삼성중공업 "올해 예상매출액 7조1000억원 예상"

<https://bit.ly/2H7CoIf>

삼성중공업은 올해 예상 매출액이 7조1000억원으로 예상된다고 10일 공시

▶ 대우조선해양 보도

▷ 대우조선, LNG 화물창 '솔리더스'...상용화 앞에서 무용지물

<https://bit.ly/2D6Mfu9>

대우조선해양이 자체 개발한 LNG 화물창 '솔리더스(SOLIDUS)' 기술을 지난해 한 차례도 써먹지 못했던 것으로 확인
상용화가 이뤄지지 않은 기술에 대한 위험 감수를 외국 선주사에서 지속적으로 꺼리고 있어서
상용화 실패로 지난해 프랑스 LNG 화물창(倉) 원천기술 보유 회사에 지불한 기술 사용료(로열티) 규모가 약 2000억 원에 이른 상황
지난해에 이어 올해 LNG 관련 선박 발주가 늘어날 전망이다 가운데, 이 같은 악순환이 되풀이될 것이란 우려
솔리더스 시스템은 2017년 8월 대우조선해양과 독일 화학회사 BASF 간 협력을 통해 개발
차세대 멤브레인형 화물창으로 유명한 이 시스템은 이중 금속 방벽을 적용해 안전성을 높이고 고성능 단열재를 사용한 것이 특징
상용화 실패로 막대한 기술 사용료(로열티) 지출은 지난해 역시 예년처럼 반복
화물창 원천기술을 보유한 프랑스 GTT 회사에 선가의 5% 수준을 지불한 것

▷ 공정위, '하도급 갑질' 대우조선해양 직권조사

<https://bit.ly/2RoPMN3>

공정거래위원회가 하청업체 하도급 갑질과 관련, 대우조선해양에 대해 직권조사에 나선
11일 관련 업계에 따르면 공정위는 최근 대우조선 직권조사에 착수
작년 12월26일 하도급법 위반 혐의로 검찰에 고발하고 108억원의 과징금을 부과한 지 약 2주 만
조사 대상은 2016년 이후 하도급 관행
이전 조사에서 대우조선은 27개 하청업체에 해양플랜트·상선 제조 등을 위탁하며
하도급계약서 서면을 발급하지 않고 작업 이후 발생한 수정·추가 공사에서 대금을 깎은 것으로
해양플랜트는 상선과 달리 표준화가 적어 수정·추가 공사가 빈번히 일어남
이번 직권조사가 끝나고 제재가 이뤄진다면 대우조선에 대한 공정위의 제재는 세 번째
2008~2009년 비슷한 혐의로 공정위 제재를 받았지만 2017년 대법원에서 무혐의 판결

▶ 중소형 조선사 및 조선기자재

▷ 한진중 수빅조선소, 284개 국내 협력사에 미지급 대금 700억원

<https://bit.ly/2CmlH8nV>

한진중공업 수빅조선소의 미지급 물품대금이 700억원대에 달하는 것으로 집계
한진중공업은 9일 수빅조선소 기업회생절차 신청 여파를 파악하기 위해 회사를 방문한 오거돈 부산시장에게 이같이 설명
한진중공업에 따르면 물품대금을 받지 못한 업체는 부산지역 159개사, 경남지역 80개사, 기타 지역 45개사 등 모두 284개사
한진중공업 측은 수빅조선소가 별도 현지 법인이라 직접적인 지원이 불가능하지만, 특별 상담센터를 통해 업체 애로사항을 접수할 방침
수빅조선소는 2015년 312억원의 영업이익을 올렸지만, 조선업 불황으로 이듬해부터 큰 폭의 적자를 기록
지난 2016년 1820억원, 2017년 2336억원의 적자를 기록한 데 이어 지난해 3분기까지 601억원이나 적자
수주량도 급감해 2016년 2척, 이듬해 4척, 지난해 6척에 불과
수주잔량도 컨테이너선 4척을 포함해 총 10척
한편 이번 기업회생절차 신청으로 필리핀 법원은 120일 안에 수빅조선소를 파산시킬지, 법원 관리로 회생절차를 진행할지에 대해 결정

▷ 동성화인텍 현대삼호중공업과 307억원 계약체결

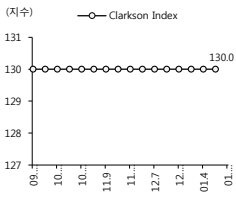
<https://bit.ly/2AJp1UG>

동성화인텍은 현대삼호중공업과 307억원 규모의 계약을 체결했다고 11일에 공시
이번 계약은 LNG 화물창용 초저온 보냉자재 공급계약이고 계약기간은 2019년 01월 10일부터 2020년 10월 23일까지
계약규모는 307억원으로 최근 매출액인 2309억원 대비 13.3% 수준

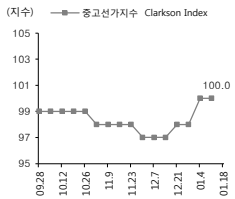


신조선가 & 중고선가

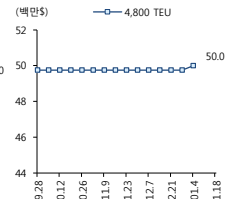
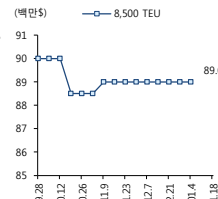
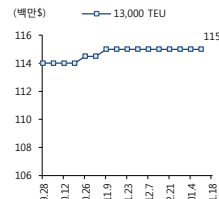
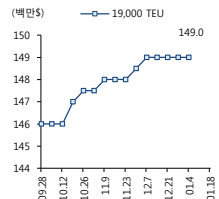
▶ 신조선가지수



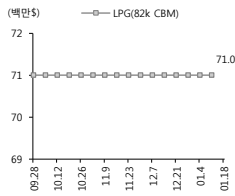
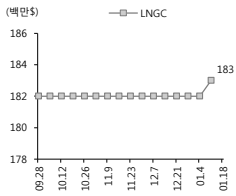
▶ 중고선가지수



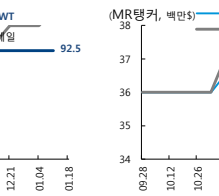
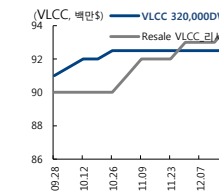
▶ 컨테이너선 신조선가



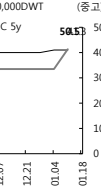
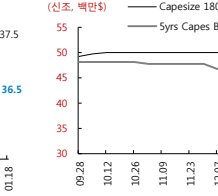
▶ 가스선들



▶ 탱커들

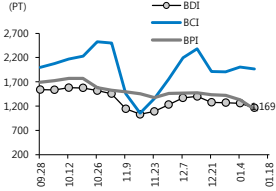


▶ 벌크선

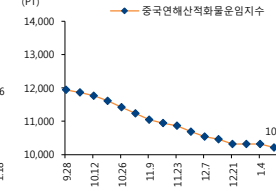


운임지수

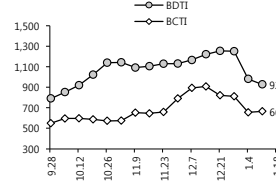
▶ 벌크



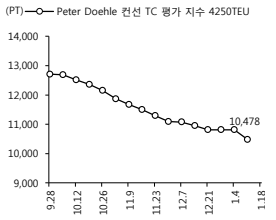
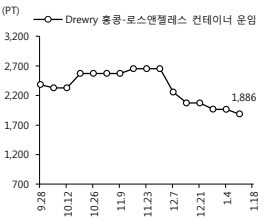
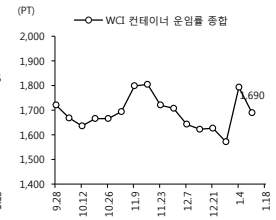
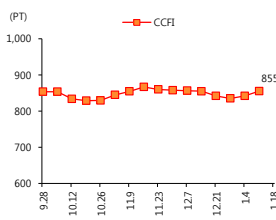
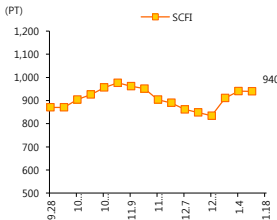
▶ 중국



▶ 탱커

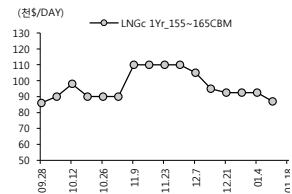


▶ 컨테이너선

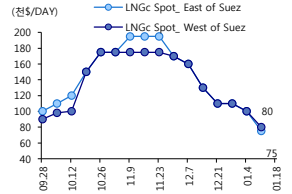


용선료

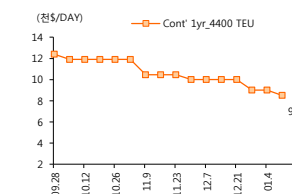
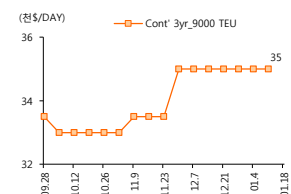
▶ LNG선 용선료 (1년)



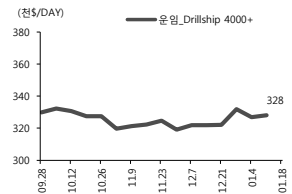
▶ LNG선 SPOT 운임



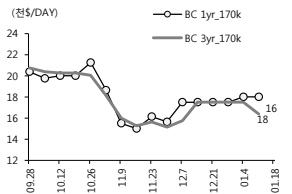
▶ 컨테이너선



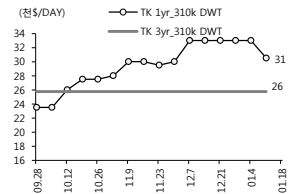
▶ 드릴십



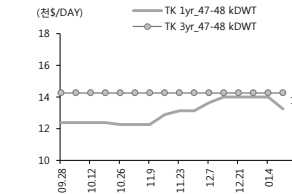
▶ 벌크 - 케이프



▶ 탱커 - VLCC



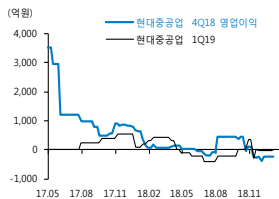
▶ 탱커 - MR탱커



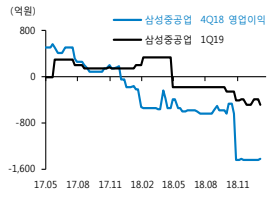


Consensus 추이

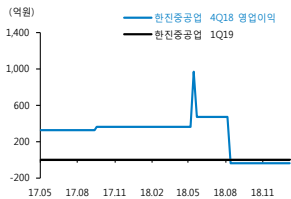
▶ 현대중공업



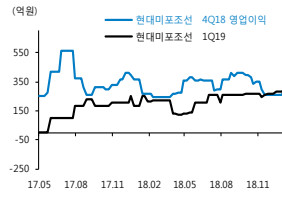
▶ 삼성중공업



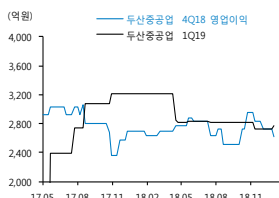
▶ 한진중공업



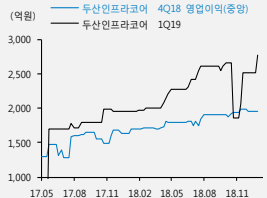
▶ 현대미포조선



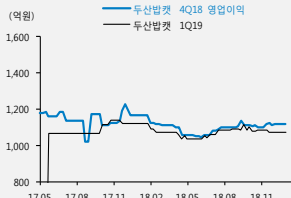
▶ 두산중공업



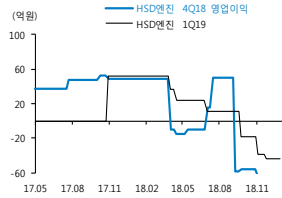
▶ 두산인프라코어



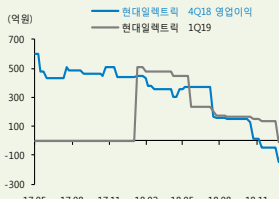
▶ 두산밥캣



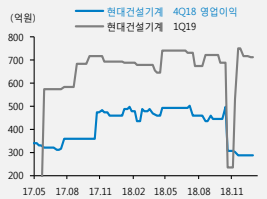
▶ HSD엔진



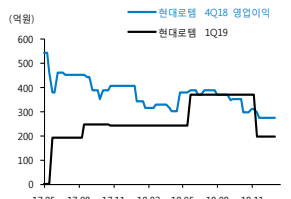
▶ 현대일렉트릭



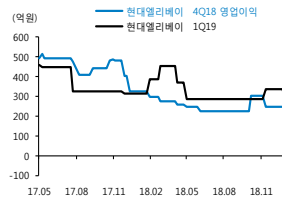
▶ 현대건설기계



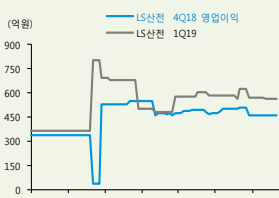
▶ 현대로템



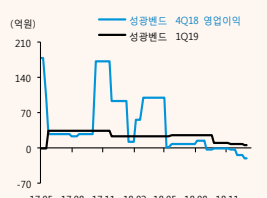
▶ 현대엘리베이터



▶ LS산전



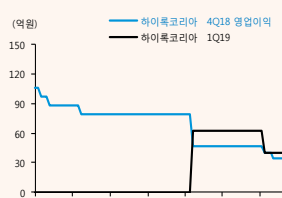
▶ 성광벤드



▶ 태광



▶ 하이록코리아



출처: Dataguide

▶ 조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

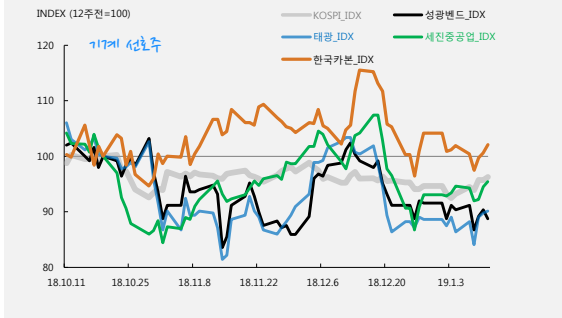
그룹	종목	2018 EPS(원)									Chang(%)			VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	18.12.15	18.12.22	18.12.29	19.01.05	19.01.11	2달전 대비	4주전 대비	2018 PER	증가	
조선	현대중공업	-4,010	-3,996	-4,964	-5,025	-2,311	-2,311	-2,311	-2,201	-2,451	적지	적지	-54.7	134,000	
	삼성중공업	-446	-451	-494	-656	-696	-696	-696	-628	-627	적지	적지	-11.9	7,460	
	현대미포조선	6,491	6,525	5,785	5,845	3,008	2,993	2,993	2,993	3,007	-49%	0%	20.1	60,300	
	한진중공업	-132	-551	-575	-1,206	-1,206	-1,206	-1,206	-1,206	-1,206	적지	적지	-0.8	906	
두산	두산중공업	538	425	425	32	-243	-243	-243	-235	-215	적전	적지	-47.4	10,200	
	두산인프라코어	1,545	1,566	1,594	1,498	1,463	1,463	1,463	1,486	1,486	-1%	2%	5.5	8,140	
기계	HSD엔진	-218	-340	-462	-462	-404	-404	-404	-595	-595	적지	적지	-9.3	5,510	
	현대건설기계	12,858	12,587	12,363	8,888	4,256	4,256	4,256	4,255	4,255	-52%	0%	12.2	51,700	
	현대일렉트릭	1,753	1,157	1,157	-7,014	-3,953	-3,953	-3,953	-4,554	-4,554	적지	적지	-5.3	24,100	
	LS산전	5,095	5,253	5,232	5,055	4,950	4,950	4,950	4,964	4,964	-2%	0%	10.4	51,400	
	현대엘리베이터	1,915	1,915	1,620	847	-77	-77	-77	-77	-77	적전	적지	-1,480.9	114,500	
방산	현대로템	359	309	313	-140	-450	-450	-450	-450	-450	적지	적지	-62.9	28,300	
	한국항공우주	1,371	1,208	1,213	1,226	830	830	830	944	604	-51%	-27%	55.8	33,650	
	한화에어로스페이스	567	664	701	727	314	317	317	283	283	-61%	-10%	115.9	32,800	
피팅	LIG넥스원	2,239	1,208	959	958	955	955	955	955	955	0%	0%	42.7	40,750	
	성광벤드	-58	-140	-31	-31	-113	-113	-113	-152	-152	적지	적지	-72.6	11,050	
태광	태광	302	302	483	483	399	399	399	399	399	-17%	0%	29.8	11,900	
	하이록코리아	1,550	1,102	1,102	1,102	957	957	957	957	957	-13%	0%	17.9	17,150	

그룹	종목	2018 BPS(원)									ROE			VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	18.12.15	18.12.22	18.12.29	19.01.05	19.01.11	2018	2019	2018 PBR	2019 PBR	
조선	현대중공업	169,894	174,083	174,458	172,854	168,196	168,196	168,196	168,196	168,289	-1%	0%	0.8		
	삼성중공업	12,234	12,377	12,306	12,249	12,184	12,211	12,211	12,211	12,212	-5%	-1%	0.6		
	현대미포조선	116,627	116,331	115,775	116,064	58,128	58,180	58,180	58,180	58,201	5%	4%	1.0		
	한진중공업	5,338	4,514	3,676	3,676	3,676	3,676	3,676	3,676	3,676	-33%	-77%	0.2		
두산	두산중공업	28,005	28,596	28,596	28,102	28,057	28,057	28,057	28,057	28,077	-1%	3%	0.4		
	두산인프라코어	9,632	9,703	9,872	10,250	9,872	9,872	9,872	9,674	9,698	15%	15%	0.8		
기계	HSD엔진	11,040	6,177	6,471	6,471	6,748	6,748	6,748	6,748	6,748	-9%	-7%	0.8		
	현대건설기계	135,209	132,950	132,530	129,596	64,830	64,830	64,830	64,830	64,830	7%	8%	0.8		
	현대일렉트릭	105,367	104,837	104,837	92,618	47,307	47,307	47,307	47,307	47,307	-10%	2%	0.5		
	LS산전	42,948	43,088	43,088	43,060	42,979	42,979	42,979	42,936	42,948	12%	12%	0.0		
	현대엘리베이터	41,903	41,903	41,903	42,087	36,066	36,066	36,066	36,066	36,066	0%	9%	3.2		
방산	현대로템	16,129	16,051	16,021	15,669	15,257	15,257	15,257	15,257	15,257	-3%	4%	1.9		
	한국항공우주	11,856	11,675	11,566	11,547	11,111	11,111	11,042	10,965	10,965	6%	12%	3.1		
	한화에어로스페이스	41,143	41,139	41,496	42,383	43,395	43,966	43,966	43,919	43,919	1%	3%	0.7		
피팅	LIG넥스원	28,924	27,573	27,573	27,532	27,409	27,409	27,409	27,409	27,409	3%	6%	1.5		
	성광벤드	15,988	15,838	16,009	16,009	15,904	15,904	15,904	15,838	15,838	-1%	1%	0.7		
태광	태광	17,110	17,110	16,669	16,669	16,507	16,507	16,507	16,507	16,507	2%	2%	0.7		
	하이록코리아	25,079	24,755	24,755	24,755	24,792	24,792	24,792	24,792	24,792	4%	5%	0.7		



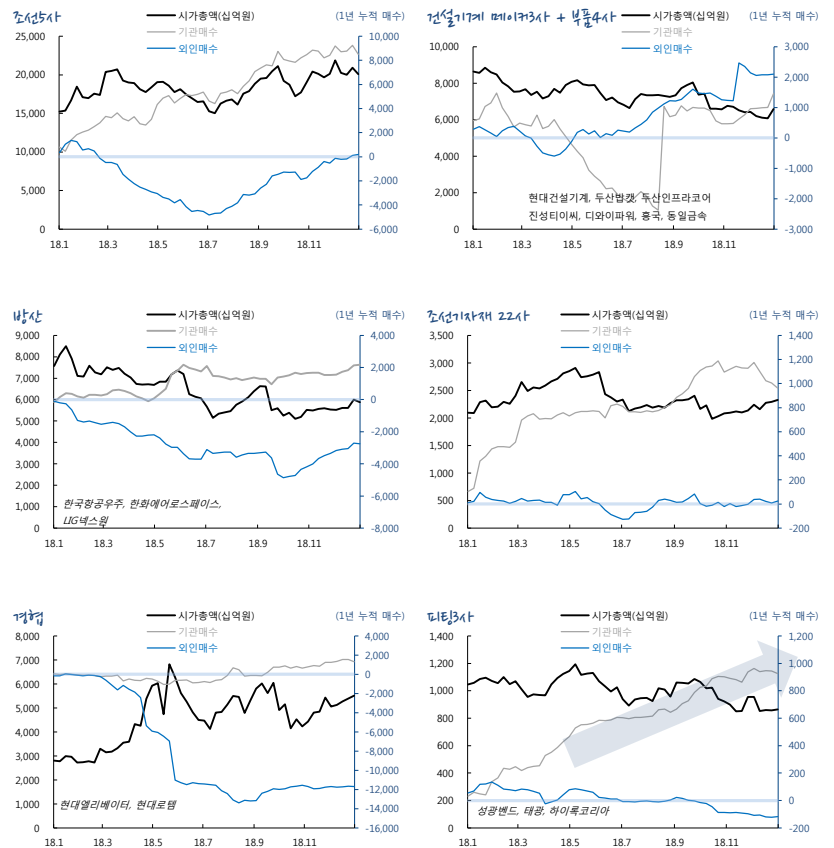
당사 기계 선호주 vs. 시장

▶ 당사 기계 선호주



당사 관찰 기계 업종 전체

▶ 기관, 외인 누적 매수





기계 업종 뉴스

중전기

▷ 현대중공업지주, 현대일렉트릭 3만주 장내매수

<https://bit.ly/2D6TlyG>

현대일렉트릭은 현대중공업지주가 장내매수로 3만주를 취득해 지분을 36.22%로 변동됐다고 9일 공시

▷ 현대일렉트릭, 중국 자회사에 335억원 규모 채무보증 결정

<https://bit.ly/2QKu9la>

현대일렉트릭은 자회사인 양중법인(Hyundai Heavy Industries (China) Electric Co., Ltd.)에 335억4300만원 규모의 채무보증을 결정했다고 8일 공시
이는 자기자본 1조401억원 대비 3.2% 수준
채무보증 기간은 오는 15일부터 내년 1월 15일까지

건설기계

▷ 두산인프라코어, 中에 2500억원 규모 굴삭기 상부체 공급

<https://bit.ly/2M6fuaq>

두산인프라코어는 중국 정위중공(郑宇重工)과 5년 간 굴삭기 상부체 1200대를 공급하는 양해각서(MOU)를 체결했다고 8일 밝힘
금액은 약 15억 위안(RMB), 한화로 2500억 원 규모

정위중공은 중국 내 버스 생산 1위 업체인 위통(宇通)그룹산하 기계 제조사

지난 2011년부터 두산인프라코어 굴삭기 상부체 200여 대를 공급 받아 로터리 드릴링 리그와 크레인 등 특수장비를 생산, 판매

두산인프라코어 관계자는 "이번 굴삭기 반제품 공급을 계기로 정위중공과 협력을 지속해 특수 장비 등의 신시장 개발에 적극 나설 것"이라고 언급

▷ [인사] 두산그룹

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

△정태진 두산인프라코어 상무

▷ 한신평 "두산인프라코어, 신용등급 'BBB' 긍정적 유지"

<https://bit.ly/2M616i3>

한국신용평가(이하 한신평)는 12일 두산인프라코어 무보증 회사채 신용등급을 기존의 'BBB(긍정적)'으로 유지한다고 발표

앞서 한신평은 지난해 12월 19일 두산인프라코어의 대주주인 두산중공업의 장기신용등급(BBB+) 전망을 '안정적'에서 '부정적'으로 변경

이 때문에 두산건설의 장기신용등급은 'BB+(부정적)'에서 'BB(부정적)'으로 한 등급 떨어짐

건설기계

▷ 두산중공업, 5120억 규모 석탄화력발전소 공급계약

<https://bit.ly/2AJ0iEN>

두산중공업이 'Van Phong Power Company Limited'로부터 5120억원 규모의 석탄화력발전소 토목·건축공사 등 공급계약을 체결했다고 11일 공시

건설기계

▷ 씨에스윈드, 78억 규모 윈드 타워 공급계약 체결

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

씨에스윈드는 GE인디아(GE India Industrial Pvt Ltd)와 78억1225만원 규모의 윈드 타워 공급계약을 체결했다고 8일 공시

계약금액은 최근 매출액의 2.5%에 해당하는 규모로 계약기간은 2019년 6월 30일까지

HI 기계 ChartBook



글로벌 피어그룹 추가 흐름

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y	
인프라: 건설기계 / 부품									
건설기계	현대건설기계	1,822	13.6%	11.7%	-24.0%		-49%		
	두산인프라코어	3,280	8.8%	3.4%	-19.0%		-25%		
	두산벙커	3,280	6.5%	-1.1%	-18.3%		-10%		
	대형							121%	
대형	CATERPILLAR	88,596	3.1%	5.4%	-13.8%		-22%		
	KOMATSU	28,397	13.4%	0.3%	-23.7%		-42%	48%	
	HITACHI CM	6,748	6.1%	-4.0%	-31.9%		-43%	53%	
	VOLVO	37,036	1.6%	1.3%	-22.3%		-24%	65%	
중국	SANY	9,741	1.5%	-1.9%	-7.8%		-12%	48%	
	XCMG	4,493	1.2%	-1.8%	-16.7%		-28%	-2%	
소형	DEERE	47,942	4.4%	6.8%	1.2%		-7%	116%	
	CNHI	16,348	3.2%	1.1%	-18.0%		-35%	63%	
	TAKEUCHI	1,317	12.3%	-3.7%	-38.8%		-38%	-8%	
	TEREX	2,994	5.6%	3.9%	-24.6%		-39%	191%	
건설기계 부품	디와이파워	167	19.4%	18.5%	-0.6%		-32%	181%	
	진성티아서	174	10.9%	10.1%	-10.6%		-37%	70%	
	우림기계	56	11.0%	8.6%	-9.0%		-3%	10%	
	중국	59	-17.7%	30.6%	17.0%		60%	218%	
	동일금속	67	0.5%	0.5%	0.0%		23%	18%	
	KUBOTA	20,295	6.1%	-8.8%	-17.4%		-29%	-3%	
	가야바	1,045	6.5%	5.5%	-43.6%		-60%	-15%	
	Hengli	2,806	6.5%	4.0%	-8.2%		-11%	137%	
	방위산업 / 항공부품								
	항공	한국항공우주	3,945	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%
방산									
한화에어로스페이스	212	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%		
LIG넥스원	212	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%		
아스트	212	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%		
Boeing	208,880	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%		
LOCKHEED MARTIN CORP	97,743	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%		
Northrop grumann	55,307	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%		
EADS	95,076	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%		
BOMBARDIER	8,437	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%		
EMBRARER	3,497	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%		
ROLLS ROYCE	24,242	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%		
ROCKWELL COLLINS	23,154	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%		
HARRIS CORPORATION	19,745	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%		
GENERAL DYNAMICS	60,622	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%		
SAFRAN	61,753	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%		
SPIRIT AERO	9,621	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%		
TRIUMPH	1,161	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%		
공작기계 / 기타 철									
공작기계	화천기계	94	0.7%	-1.4%	-15.0%		-26%	-21%	
	기타								
와이지원	307	1.7%	-0.9%	-15.3%		-47%	-20%		
신진에스엠	55	0.0%	4.1%	-15.5%		-24%	-62%		
S&T중공업	197	1.7%	3.3%	7.7%		-6%	-44%		
Shenyang	813	3.7%	-3.6%	-16.9%		-39%	-63%		
Amada	3,927	7.8%	2.0%	-11.7%		-38%	-4%		
Moriseiki	2,092	8.5%	-7.5%	-31.3%		-49%	9%		
Jtekt	4,983	8.3%	-3.8%	-23.9%		-36%	-25%		
Okuma	1,862	4.6%	-1.3%	-17.7%		-34%	16%		
Makino	1,081	12.8%	-2.8%	-17.3%		-34%	408%		
Schuler	1,082	12.6%	4.8%	2.7%		-15%	7%		
Gildemeister	4,124	-1.3%	2.5%	0.2%		-6%	22%		

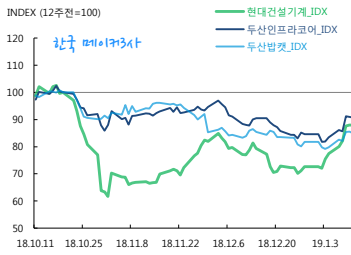
대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y	
에너지: 피팅 / 발전 / 중전기 / 풍력									
피팅	성광벤드	325	1.8%	3.3%	4.7%		-5%	44%	
	태광	341	4.4%	2.8%	9.6%		-15%	35%	
	하이룩코리아	286	0.0%	3.7%	7.6%		-32%	30%	
	발전								
발전	두산중공업	1,561	5.6%	8.1%	9.7%		41%	30%	
	비에이치아이	89	8.9%	6.9%	6.3%		11%	53%	
	S&TC	100	6.5%	7.7%	9.2%		26%	54%	
	DONGFANG	3,299	4.0%	7.6%	9.3%		25%	24%	
	BHEL	3,761	3.9%	3.4%	2.8%		33%	25%	
	MHI	12,498	6.1%	2.9%	7.5%		4%	12%	
	IHI	6,105	2.8%	7.1%	6.8%		19%	14%	
	SIEMENS	108,438	1.5%	1.6%	7.0%		20%	20%	
	General Electric	110,029	8.6%	3.2%	2.2%		52%	69%	
	ALSTOM	10,311	1.2%	8.3%	0.4%		-2%	28%	
	중전기	LS산전	2,059	1.1%	0.8%	7.4%		28%	25%
		효성중공업	594	10.0%	8.9%	8.7%			
		현대일렉트릭	570	8.6%	9.1%	3.4%		60%	
ABB		52,239	0.9%	3.2%	5.1%		30%	18%	
Schneider		46,621	1.4%	6.8%	1.0%		21%	27%	
WEG		9,660	0.5%	3.0%	2.1%		-5%	72%	
Crompton Greaves		1,918	1.3%	2.4%	8.1%		16%		
TBEA		3,795	1.5%	5.3%	3.1%		25%	19%	
풍력		씨에스윈드	495	6.4%	1.7%	7.2%		10%	23%
		유니슨	179	2.0%	6.1%	2.8%		64%	1%
		동국S&C	212	4.7%	4.5%	0.7%		52%	32%
		태용	256	4.1%	3.5%	6.0%		54%	31%
	VESTAS	13,561	1.9%	0.0%	26.0%		18%	23%	
	GOLDWIND	5,672	7.7%	4.5%	2.2%		42%	24%	
NORDEX	1,051	5.1%	8.1%	0.0%		22%	70%		
GOLDWIND	5,672	7.7%	4.5%	2.2%		42%	24%		

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y	
현대로템 현대엘리베이터 = 경협									
철도	현대로템	2,285	0.7%	4.0%	0.4%		65%	129%	
	ALSTOM	10,311	1.2%	8.3%	0.4%		-2%	28%	
	안saldo	2,925	0.2%	0.2%	3.8%		5%	30%	
	Bombardier	8,437	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%	
	CNR	64,357	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%	
	CAF	1,478	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%	
	CSR	33,804	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%	
	승강기	현대엘리베이터	2,554	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%
		KONE	28,609	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%
		UTC(OTIS)	111,677	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%
		SCHINDLER	26,134	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%
THYSSENKRUPP		14,554	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%	
MITSUBISHI ELEC.		29,169	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%	
HITACHI	32,140	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%		
SHANGHAI ELEC.	9,990	-100.0%	-100.0%	-100.0%		-100%	-100%		

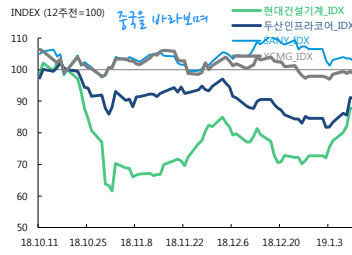


건설기계

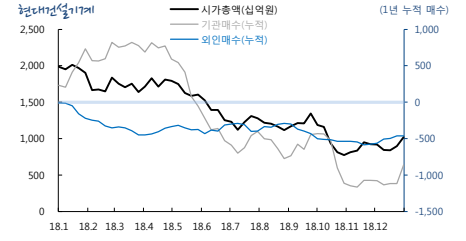
▶ 한국의 메이커 3사



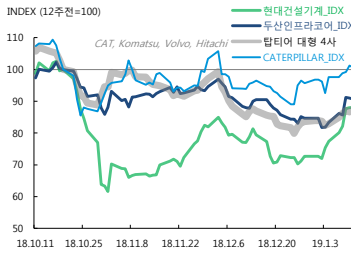
▶ 중국 건설장비 시장



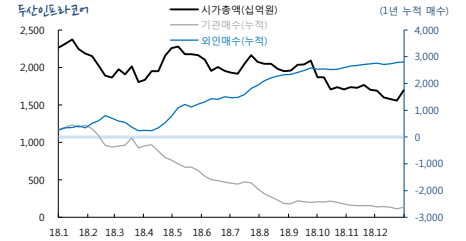
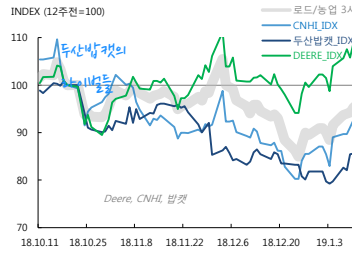
건설기계 수급



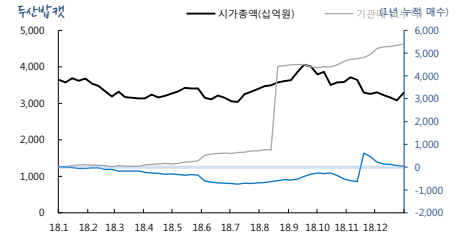
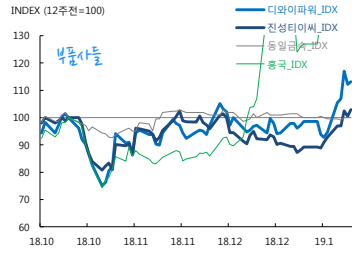
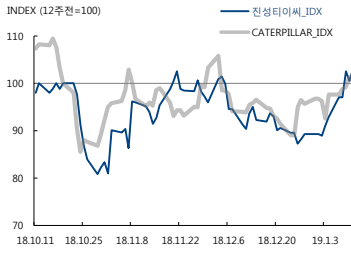
▶ 대형: 두산, 현건기, CAT



▶ 미니 소형에서 두산발켓

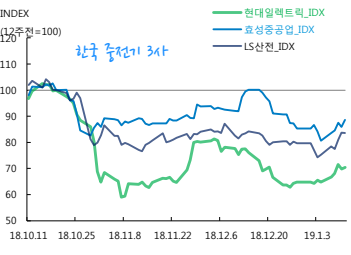


▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

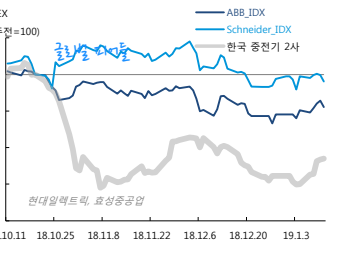


중전기

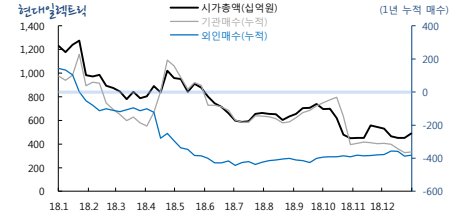
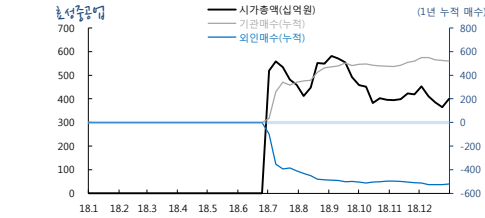
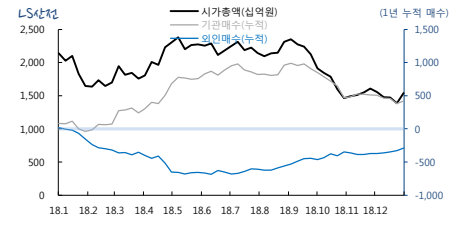
▶ 한국 중전기 3총사



▶ 글로벌 피어 2사



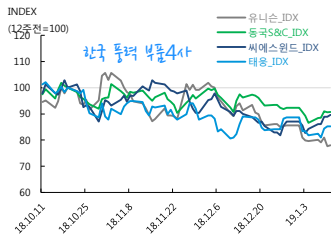
중전기 수급



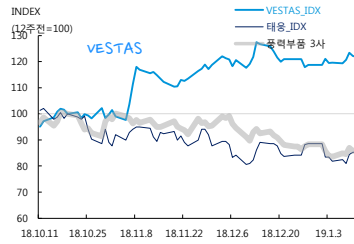


풍력

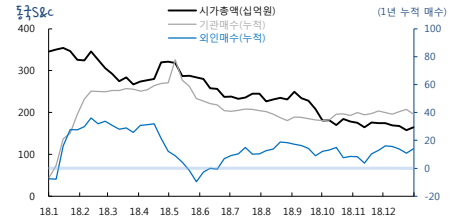
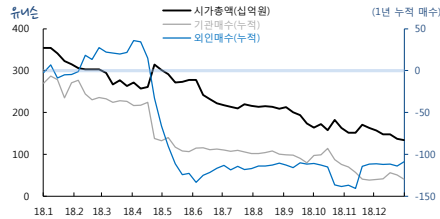
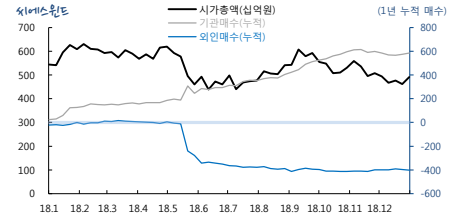
▶ 한국 풍력 부품4사



▶ 한국 풍력 vs. VESTAS

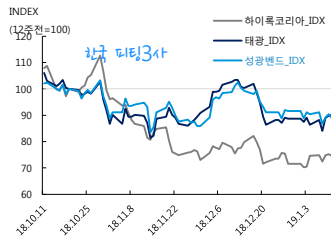


풍력 수급

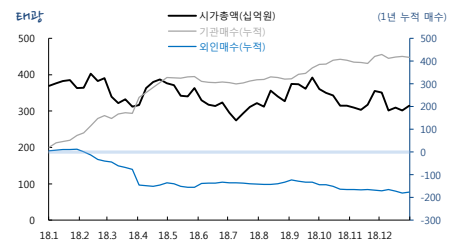
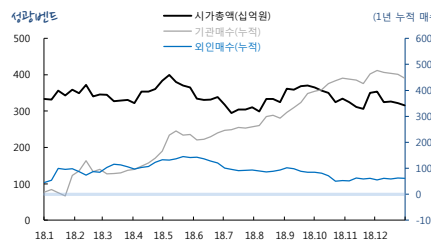


피팅

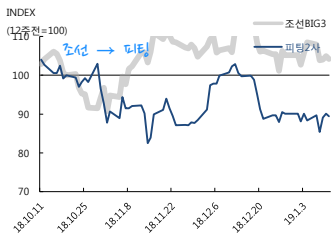
▶ 피팅 3사



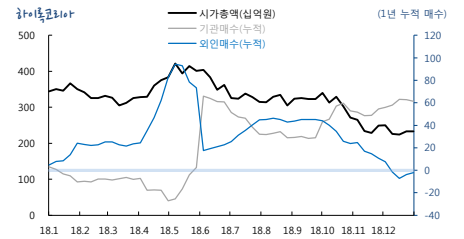
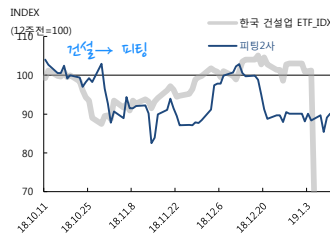
피팅업 수급



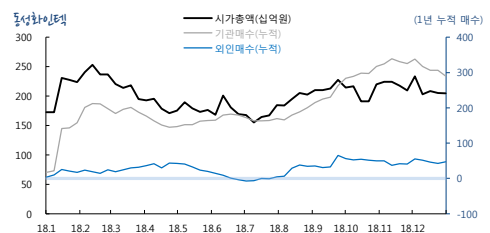
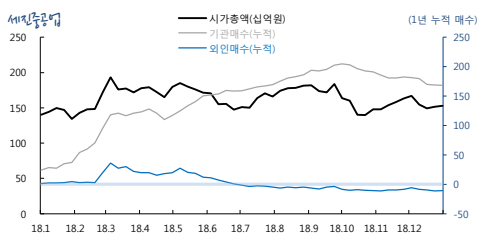
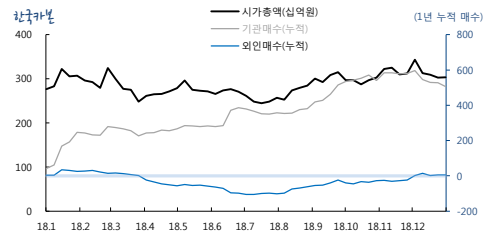
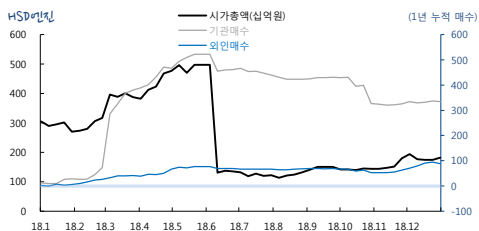
▶ 조선 → 피팅2사



▶ 건설 → 피팅2사

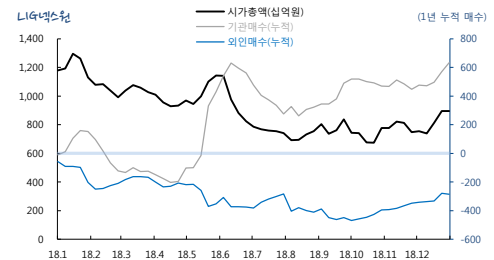
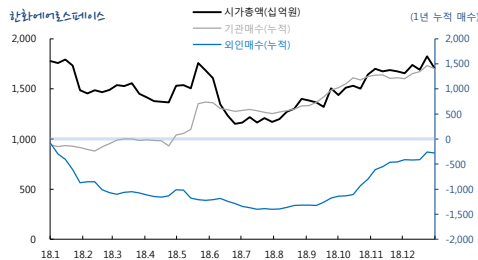
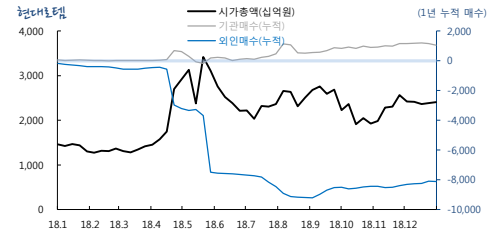
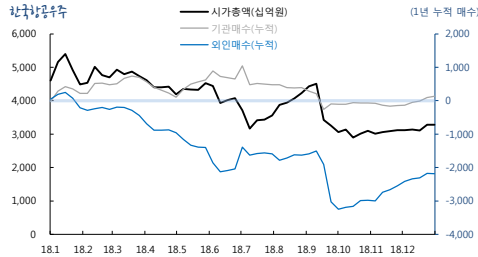
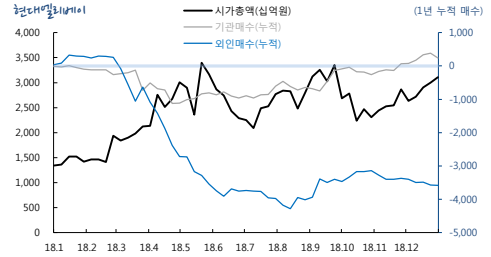
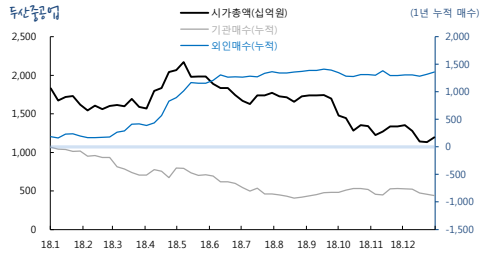


조선기자재 수급





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-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 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.
 1. 종목추천 투자등급 (추천일기준 증가대비 3등급) 종목투자 의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익율을 의미함.(2017년7월1일부터 적용)
 -Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상 -Hold(보유): 추천일 증가대비 +5% ~ -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 2018-12-31 기준

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