



## LNG선 지속 수주 & 2Q 조선과 기자재 모두 개선

### 코멘터리

#### 해양 수주 POOL

① 노르웨이 Equinor의 캐나다 Bay du Nord 탐사시드에, 2개 컨소시엄이 pre-FEED로 선정되었습니다. 이 2 컨소시엄은 삼성중공업, 대우조선해양, 싱가포르 Sembcorp과 협업하며 내년 1분기 Hull EPC사가 선정됩니다.  
올해 3분기 삼성중공업의 Barossa 이후에, 2020년 나이지리아 3개 프로젝트, 베트남 Block B, 호주 Browse FPSO 2기, 그리고 캐나다 FPSO Hull이 파이프라인을 타고 있습니다.

#### 카타르 스케줄 업데이트

② 카타르 1차 40척 발주의 선사 입찰은 2020년 1월말 PQ, 2월~4월 입찰을 거쳐, 6월에 선정할 예정입니다. 그렇다면 조선사들의 LNG선 본 계약은 2020년 여름~가을이라는 얘기입니다. 시장은 카타르를 아주 빨리 기대했다가, 2019년 연내 어렵다는 전망에 매도세로 반응한 바 있습니다. 따라서, 이번 보도를 굳이 악재로 해석하지는 않습니다. 다만, QatarGas는 조선사들의 Berth Slot을 예약하는 것으로 전해집니다. LOI 등의 형태로 연내에도 긍정적인 소식이 가능합니다.

#### LNG선 수주들

③ 삼성중공업이 아시아지역 선주와 LNG선 1척을 2,255억원에 수주합니다. 그러나 원/달러 환율이 무려 1,218.9원이어서 달러로는 \$185m로 낮아집니다. 사측은 앞서 수주의 2호선으로 달러 선가는 그대로이지만, 원화 선가가 크게 올라 수익성이 양호하다고 설명합니다.

④ 현대중공업에 LNG선 4척 + 옵션 6척을 2018년에 발주한 Capital Gas는, BP와 올해 4월 1척, 또 지난주 3척 용선 계약을 체결했고, 이에 따라 연초 2척에 이어, 지난주 7호선 옵션을 행사해 추가 발주했습니다. 옵션이 아직 3척이나 남았습니다.  
올해 삼성중공업은 11척, 한국조선해양은 8척의 LNG선을 수주 중입니다.

#### 조선기자재와 피팅의 2Q 실적

조선기자재들의 2분기 실적은 모두 적자 축소 또는 수익성 개선으로 나타났습니다. 한국카본만 재고자산평가손실 46억원을 컨센서스를 하회했지만, 이를 제거할 경우 서프라이즈입니다. 모두들 환 효과를 크게 보았고, 업황 개선도 반영하고 있습니다.

### ▶ 조선기자재들 2Q19 실적: 한국카본 재고자산평가손실 46억원으로 다소 실망일 뿐, 모두 개선세 보임

>> HSD연진 Preview											(실역원)										
2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19@	y-y	q-q	2Q19@	2Q당사	차이(%)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E		
매출액	148.6	138.0	116.1	101.6	171.8	16%	69%	212.0	23.4%	1,378.8	743.9	888.8	693.6	802.9	768.9	511.3	680.4	841.4	955		
영업이익	-7.8	-13.0	-13.3	-13.8	-4.8	적지	적지	10.0	-307.4%	69.8	0.7	-39.6	-63.8	4.2	13.5	-35.3	-11.1	25.6	39		
순이익	-7.3	-6.9	-6.2	-12.7	-7.9	적지	적지	0.0	-100.0%	190.4	-5.2	-42.2	-125.4	-181.2	-10.3	-18.7	-16.5	12.2	23		
영업이익률	-5.3%	-9.4%	-11.5%	-13.6%	-2.8%	2.5%p	10.8%p	4.7%	7.5%p	5.1%	0.1%	-4.5%	-9.2%	0.5%	1.8%	-6.9%	-1.6%	3.0%	4.1%		
순이익률	-4.9%	-5.0%	-5.3%	-12.5%	-4.6%	0.3%p	7.9%p	0.0%	4.6%p	13.8%	-0.7%	-4.8%	-18.1%	-22.6%	-1.3%	-3.7%	-2.4%	1.4%	2.5%		

>> 한국카본 Preview											(실역원)										
2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19@	y-y	q-q	2Q19@	2Q당사	차이(%)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E		
매출액	61.5	47.4	64.6	43.1	64.8	5%	50%	61.6	64.6	-5.0%	163.3	240.8	231.1	242.5	257.6	239.1	226.7	256.9	338.9	363	
영업이익	0.4	0.9	5.7	2.4	1.9	430%	-19%	4.3	4.1	122.9%	11.8	26.3	23.3	25.5	26.9	5.8	6.2	22.1	33.5	39	
순이익	-0.3	1.3	-4.2	1.2	1.6	흑전	27%	3.6	3.1	124.6%	6.0	14.8	19.7	22.7	16.5	0.7	-3.0	17.0	26.4	31	
영업이익률	0.6%	2.0%	8.8%	5.5%	3.0%	2.4%p	-2.5%p	7.0%	6.4%	4.0%p	7.2%	10.9%	10.1%	10.5%	10.4%	2.4%	2.7%	8.6%	9.9%	10.9%	
순이익률	-0.4%	2.7%	-6.5%	2.9%	2.4%	2.9%p	-0.4%p	5.8%	4.9%	3.3%p	3.7%	6.2%	8.5%	9.4%	6.4%	0.3%	-1.3%	6.6%	7.8%	8.6%	

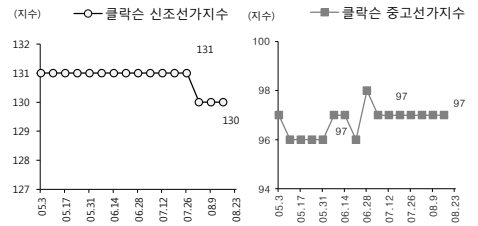
>> 동성화인덱 Preview											(실역원)										
2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19@	y-y	q-q	2Q19@	2Q당사	차이(%)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E		
매출액	39.1	48.4	54.2	51.2	52.3	34%	2%	64.0	22.2%	239.4	409.5	420.8	347.1	335.0	231.0	188.1	261.3	308.0	365		
영업이익	-2.4	-2.0	-5.5	8.1	8.0	흑전	-2%	5.0	-37.2%	15.5	20.5	25.5	20.4	13.3	-25.2	-8.5	20.4	28.9	38		
순이익	-6.3	-3.2	-4.1	7.4	1.1	흑전	-85%	5.1	373.2%	10.1	9.8	23.5	14.1	9.8	-30.9	-12.2	18.4	26.0	36		
영업이익률	-6.2%	-4.1%	-10.2%	15.8%	15.2%	21.4%p	-0.6%p	7.8%	-7.4%p	6.5%	5.0%	6.1%	5.9%	4.0%	-10.9%	-4.5%	7.8%	9.4%	10.4%		
순이익률	-16.2%	-6.6%	-7.5%	14.5%	2.1%	18.3%p	-12.4%p	8.0%	5.9%p	4.2%	2.4%	5.6%	4.1%	2.9%	-13.4%	-6.5%	7.1%	8.5%	9.7%		

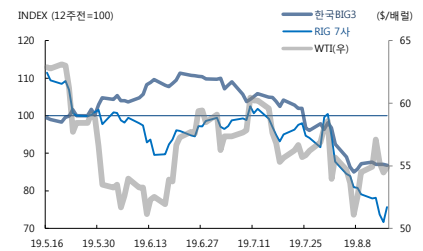
>> 세진중공업 Preview											(실역원)										
2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19@	y-y	q-q	2Q19@	2Q당사	차이(%)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E		
매출액	52.0	61.7	66.5	64.9	91.1	75%	40%	72.9	68.8	-20.0%	351.7	460.5	567.9	453.3	427.4	251.8	218.2	329.7	395.5	464	
영업이익	2.9	3.5	4.4	3.0	4.8	65%	60%	5.2	3.5	8.3%	12.4	21.8	33.3	35.4	19.7	7.1	8.4	20.7	29.6	40	
순이익	1.1	2.8	1.3	1.3	2.2	106%	68%	2.7	2.1	22.3%	-8.1	8.8	15.3	19.8	14.1	1.9	1.8	10.9	18.0	26	
영업이익률	5.6%	5.7%	6.6%	4.7%	5.3%	-0.3%p	0.7%p	7.2%	5.2%	1.9%p	3.5%	4.7%	5.9%	7.8%	4.6%	2.8%	3.8%	6.3%	7.5%	8.7%	
순이익률	2.1%	4.5%	1.9%	2.0%	2.4%	0.4%p	0.4%p	3.7%	3.1%	1.3%p	-2.3%	1.9%	2.7%	4.4%	3.3%	0.7%	0.8%	3.3%	4.5%	5.6%	

### 대표 차트

#### ▶ 선가지수 보합



#### ▶ 유가, RIG PLAYER, BIG3: 유가 좀 따라가자



### 주시 뉴스

\* 상세 내용은 아래 해당 섹션 참조

#### 「대형 수주의 시점」

- ▲ 카타르 LNG선 일정: 2020년 하반기에 LNG선 계약, 그 이전에 Berth Slot 예약
- ▲ Equinor의 캐나다 Bay du Nord 탐사시드 pre-FEED 2사 추림
- : Hull에 DSME, SHI, Sembcorp 내년 결정

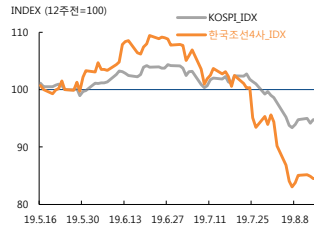
#### 「LNG 수주설」

- △ Capital Gas: 투기발주 LNG 또 용선 성공해 옵션 7호선 행사, 남은 옵션 3척
- △ Epik의 FSRU 프로젝트, 호주 NSW 정부 승인: FSRU 1기 발주 가능
- △ SHI 아시아선주로부터 LNG선 1척 \$185m으로 언뜻 낮지만, 원화는 양호

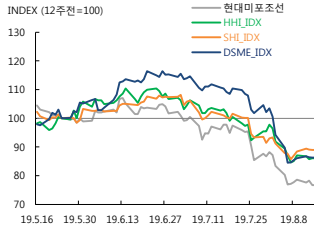


## Peer Group 등 Index

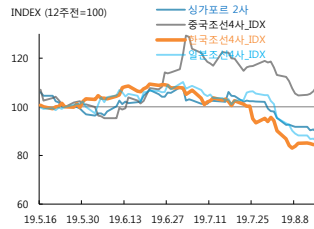
▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들



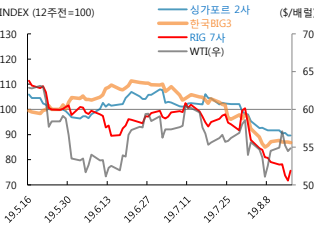
▶ 한국 조선4사 Performance



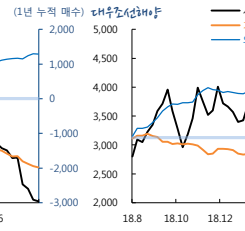
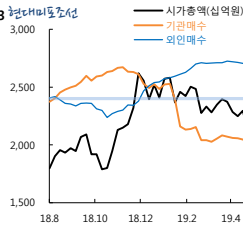
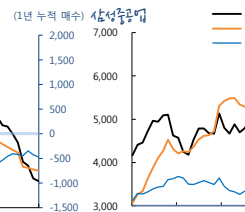
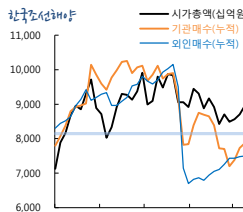
▶ 한/중/일/싱 조선주 추가 비교



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



## 조선 수급



## 글로벌 피어그룹 추가 흐름

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
지수	WTI		0.7%	4.4%	4.0%		7.7%	13.3%
	CRB INDEX		-1.0%	4.0%	8.8%		0%	-10%
	Capital Link Container Index		-1.0%	4.4%	-6.6%		6%	23%

조선사		시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
한국조선	한국조선해양	8,018	-1.0%	15.3%	17.1%		-7%	-24%
	삼성중공업	4,444	0.9%	11.1%	16.4%		2%	-10%
	대우조선해양	2,999	-1.2%	22.1%	12.7%		-8%	-46%
	현대미포조선	1,765	-0.9%	20.3%	27.8%		-16%	-54%
	한진중공업	252	-1.7%	20.7%	47.0%		-65%	-3%
싱가포르	KEPPEL	8,677	-0.8%	12.1%	9.8%		-11%	11%
	SEMBCORP MARINE	2,794	-3.9%	19.2%	22.8%		-27%	-8%
중국조선	CSSC	2,266	8.6%	-5.8%	9.9%		115%	-3%
	CSIC	14,133	1.9%	3.9%	1.2%		45%	-15%
	CSSC OMEC	1,786	7.4%	-3.3%	16.1%		35%	-44%
	YANGZUJIANG	3,231	-4.8%	34.0%	33.6%		-7%	25%
일본조선	NAMURA SB	326	-3.4%	20.5%	30.3%		-55%	-63%
	MITSUI ES	1,412	-5.0%	12.1%	-3.8%		-52%	-42%
	KAWASAKI HI	4,490	-4.1%	21.0%	19.1%		-35%	-32%
	SUMITOMO HI	4,089	2.5%	13.9%	15.5%		-12%	18%
대만조선	CSBC CORP TAIWAN	400	-2.3%	-6.4%	-2.3%		-26%	-27%

엔진 / 부품		시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
엔진	MAN	16,112	-4.7%	-6.8%	-31.7%		-50%	-48%
	WARTSILA	11,633	0.3%	-13.8%	-20.7%		-40%	-16%
한국엔진	HSD엔진	126	-3.0%	-14.8%	-24.7%		-16%	-1%
	STX엔진	175	9.7%	1.4%	1.6%		-28%	8%
	STX중공업	69	-3.0%	-24.7%	-50.0%		-93%	-9%
기자재	한국카본	269	-4.9%	-15.8%	-22.1%		15%	0%
	동성화인텍	188	2.6%	-7.8%	-19.0%		15%	21%
	세진중공업	163	-1.3%	-1.1%	-9.0%		-2%	7%
	삼강엠엔티	103	-2.9%	-24.4%	-24.8%		-10%	-5%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y	
RIG	TRANSOCEAN	5,312	-3.0%	-7.8%	-13.7%		-21%	-6%	
	SEADRILL	2,070	-9.5%	-13.7%	-65.3%		-25%	-71%	
	DIAMOND DRILLING	2,371	-1.4%	-2.5%	-17.8%		-24%	-71%	
	NOBLE	1,471	-1.2%	-2.5%	51.4%		-28%	-80%	
	ENSCO	3,200	-3.4%	-15.7%	-62.4%		-23%	-52%	
	ODFJELL SE-A SHS	335	-4.4%	-1.2%	-1.8%		1%	0%	
	ROWAN COMPANIES INC	2,037	0%	0%	0%		5%	0%	
	OCEAN RIG LOW INC - Dryship	2,806	0%	0%	0%		3%	-10%	
	IOC+	ExxonMobil	348,527	-3.6%	-9.5%	-10.8%		-3%	22%
		Shell	272,235	-4.2%	-11.0%	-6.3%		3%	18%
BP		144,512	-2.5%	-7.2%	-6.5%		-1%	13%	
Total		167,925	-0.6%	-11.0%	-7.8%		0%	0%	
Chevron		222,848	-5.4%	-6.7%	-5.1%		2%	13%	
ENI		68,344	-1.2%	-9.5%	-8.6%		-3%	3%	
Equinor	88,189	-1.6%	-9.9%	-18.5%		1%	10%		
ENG.	SBM	3,674	-9.0%	-11.4%	-11.1%		10%	10%	
FEED.	TechnipFMC	13,494	-3.0%	-4.1%	4.1%		-5%	-3%	
	SAIPEM	5,485	-1.9%	-9.5%	0.4%		9%	4%	
	NOV	16,935	-7.2%	-10.3%	-2.1%		-37%	-6%	
	MODEC INC	1,745	-4.6%	-1.2%	-2.3%		2%	35%	
	WORLEY PARSONS	4,066	-4.9%	-10.3%	-3.8%		3%	45%	

해운		시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
해운	MAERSK DC Equity	28,327	4.2%	-4.5%	10.1%		-5%	-23%
	SHIP FINANCE INTL LTD	1,686	-0.2%	-0.2%	-0.4%		-13%	-19%
	CLARKSON PLC	1,093	-3.6%	-7.2%	1.7%		-8%	8%
	EURONAV NV	1,816	-2.0%	16.4%	19.7%		-4%	-15%
	GOLDEN OCEAN GROUP LTD	1,311	1.5%	14.4%	3.6%		-36%	9%
	FRONTLINE LTD	873	-2.2%	13.5%	11.3%		37%	-16%
	NORDIC AMERICAN TANKERS LTD	288	-5.9%	18.1%	19.3%		-15%	-84%
	KNIT OFFSHORE PARTNERS LP	729	1.4%	-6.8%	-3.8%		-16%	0%
LNG	HOEGH LNG HOLDINGS LTD	410	-4.4%	-8.5%	13.8%		-28%	-64%
	GASLOG LTD	1,523	-3.8%	18.4%	22.6%		-28%	-19%
	GASLOG PARTNERS LP	1,079	-3.5%	14.5%	12.7%		-26%	-9%
	GOLAR LNG PARTNERS LP	908	-2.9%	16.9%	17.5%		-36%	-49%
	BW Offshore	1,365	-5.7%	18.8%	-8.7%		-12%	163%
LPG	DORIAN LPG LTD	403	6.2%	-0.7%	-21.5%		-25%	149%
	EXMAR NV	425	-2.2%	-4.4%	-8.0%		-8%	-12%



## ASP & 실적관련(국내외)

선가지수 모두 보합

## 외신 보도들

- 뉴스/FACT **당사 의견**

### ▶ 해양

#### △ Equinor의 캐나다 Bay du Nord 탐사이드 pre-FEED 2사 추림: Hull에 DSME, SHI, Sembcorp 내년 결정

노르웨이 Equinor는 캐나다 Bay du Nord에 투입할 FPSO의 탐사이드 pre-FEED사로 Aker+Kvaerner와 Wood+Kiewit(미국)을 선정  
TechnipFMC + Worley Parsons는 탈락함: 3개 그룹의 300백만 배럴, 1,100km 지하 매장량에 대한 스터디는 4월부터 진행됨  
이미 pre-FEED가 시작되었고 연말까지 마무리됨: 양 컨소시엄은 다른 타임라인으로 진행하며, 선정된 3개 Hull을 담당할 아시아 조선사와 협업을 함  
Hull EPC 경합 3사에는 대우조선해양과 삼성중공업, 그리고 싱가포르 Sembcorp이 선정됨  
Hull EPC 계약은 2020년 1분기로 예상됨  
FPSO 탐사이드 FEED는 2020년 상반기에 결정되고, 2020년말 FID 예정: 94k ~ 188k bpd 생산용량  
Equinor는 500km offshore에 입지해 헬리콥터 투입에도 제한을 받는 입지 때문에, 인원 투입을 최소화하는 FPSO를 희망  
 FPSO의 Hull로 규모는 작지만, 삼성중공업 또는 대우조선해양의 수주를 기대합니다.

#### [04월5주] △ Equinor, Bay du Nord에 투입할 FPSO 건조를 위한 아시아 야드 투어 마침

도전적인 캐나다 동부 Bay du Nord 개발을 위한 FPSO 제작처를 결정하기 위한 조선사 방문 미팅을 마침  
방문 조선사는 한국 BIG3, 싱가포르 Sembcorp Marine가 언급되며, 아마도 중국도 방문했을 것으로 전망  
올해말 조선사 숏리스트를 추려, 입찰초청을 시작할 예정이며, 조선사 스터디는 4월말 시작할 것이라고 전망  
캐나다 프로젝트여서 로컬 컨텐츠 요구사항이 있음  
pre-FEED, 즉 Concept Study는 KBR, Wood, Aker Solutions가 마무리 중이며,  
Turret은 SBM Offshore와 NOV 중 한 곳이 pre-FEED 중  
매장량 300백만barrel로, Deepwater 개발에서 애매한 수준이어서, 설계 단계에서의 원가 절감이 중요하지만,  
Equinor는 이 프로젝트의 속도를 올릴려고 함: 현재 계획은 2020년 FID에 2025년 첫 오일 생산  
FPSO는 94,000~188,000bpd 생산용량에 1.2백만barrel 저장용량이며, 12년~20년 가동 예정: 사업규모는 50억\$, BEP 유가는 \$50/barrel로 알려짐

### ▶ LNG

#### ▲ 카타르 LNG선 일정표 정리: 2020년 하반기에 LNG선 계약, 그 이전에 Berth Slot 예약

150억\$, 80척LNG의 카타르 프로젝트의 첫 선주들과 접촉 소식이 알려짐: 선주들에게 7월말 SOI(solicitation of interest)를 통지했고  
8월19일까지 선주들은 조직, 재무상태, 기술력 등의 상세 내역을 제공함  
NFE(North Field Expansion) 프로젝트에 174k-CBM ~ 266k-CBM의 선박 스펙에, 현재로서는 60척 정도가 필요할 것이라고 보도  
Qatargas는 조선사들과 Berth Slot을 예약하고, 향후 선정되는 선사와 용선계약을 체결하면서, 선사들은 선정된 조선사들과 계약하는 구조임  
또한 선사들은 기존선을 제시해도 됨  
선사들의 일정은 2020년1월말 PQ를 마치고, 2월 공식적인 입찰을 시작해, 4월에 Technical/Commercial 제안서를 제출해, 6월에 선사를 선정할 예정  
조선사들에게는 지난 6월 중순, 초기 제안을 건냈으며, 2023년부터 매년 10척씩 4년에 걸쳐 인도 받을 예정  
이에 추가로 카타르가 지분을 보유한 미국 Golden Pass LNG의 16MTPA에서도 선박이 필요  
NFE와 Golden Pass는 모두 2024년 가동을 시작할 예정  
또한 카타르는, 최소 10척의 노후선 교체 수요도 있는 것으로 전해짐  
 적당한 척수는 60척, 174k ~ 266k에 따라서 달라지는 척수, 일단 1차 발주는 40척,  
총 60척~80척의 근거는 Golden Pass를 포함, 노후선 교체도 포함 등, 척수에 대해서는 아주 혼란스럽습니다.  
 또한 시장에서 이미 주가 하락으로 반영한 것 처럼, 카타르 등의 발주 스케줄은 시장 기대보다는 느립니다.  
 내년 6월 선사들을 선정하고, 그 이후 조선사-선사 본계약이 체결되는 일정입니다.

#### [05월1주] ▲ 카타르의 대규모 LNG선 발주 윤곽 업데이트: 5월말 조선사들 초기 제안서 제출

2026년까지 최대 80척(확정 40척)의 LNG선, 150억\$의 투자규모로 윤곽: 2023년부터 2026년까지 4년간 인도  
카타르는 일단 174k-CBM 기준의 견적을 요구한 상태  
또한 미국의 Golden Pass LNG 프로젝트와 선박을 공유해, 규모의 경제를 지향하는 방법도 고민 중: 파나마 운하 통과 이슈도 있음  
선박 사이즈는 200k-CBM에 가장 흥미가 있다고도 전망  
한/중/일 조선사들에게 ITT를 발송했으며, 조선사들은 5월말까지 초기 제안을 제출해야 함  
한편, 조선사들은 긴 납기 때문에 가격을 책정하기 어려운 것으로 관측: 연간 10척~20척의 인도이기 때문에 아직 캐파에는 큰 문제 없어 보임  
발주시점에 대해서는 첫 인도가 2023년이기 때문에, 굳이 올해일 필요는 없다는 관측도 있지만  
모잠비크, 러시아, 파푸아뉴기니 등의 경쟁 프로젝트를 때문에, 미루지 않을 것이라는 분석이 더 설득력 있어 보임

#### [04월5주] ▲ 카타르 LNG 대규모 발주, 최소 60척 ~ 최대 100척 이상

#### [02월4주] ▲ 카타르 최대 60척 발주 의사 확인

#### △ 삼성중공업: 아시아선주로부터 LNG선 1척 \$185m으로 언뜻 낮지만, 환율로 양호

아시아지역 선주와 LNG선 1척을 2,255억원에 수주  
원/달러 환율이 무려 1,218.9원이어서 달러로는 \$185m로 낮음  
사측은 앞서 수주의 2호선으로 달러 선가보다 원화 선가가 크게 올라, 수익성이 양호하다고 설명



**△ PNG, 파푸아뉴기니 정부 Total과 재협상**

파푸아뉴기니 정부는 PNG 프로젝트를 재협상하기 위해, 팀을 싱가포르의 Total로 보낸 Marape의 파푸아뉴기니 정부는 2019년3월30일 국가에게 이득이 없다는 확고한 입장을 발표한 바 있음 협상이 성공할 경우, 프로젝트는 빨리 재개될 수 있을 거라고 설명 협상팀은 다음주에 돌아올 예정 PNG JV는, Total 40.1%, ExxonMobil 36.5%, Oil Search 22.8%, 기타주주 0.6%로 구성  
 ↳ 파푸아뉴기니에서 ExxonMobil이 진행 중이라는 8척 LNG선의 발주도 2020년으로 보아야 겠습니다.

**[03월2주] ▲ ExxonMobil, 파푸아뉴기니 프로젝트발 LNG선 8척 발주 추진**

2022년 1분기 인도 슬롯의 LNG선 8척 건조를 위해 조선사와 접촉 중 파푸아뉴기니의 PNG LNG 프로젝트 확장공사에 따른 수요 발생: 터미널 확장은 2024년초로 계획 최근 Chevron의 직발주를 보며, ExxonMobil도 이번에 직발주하는 것으로 잡힘 ExxonMobil은 PNG LNG와 별도로, 모잠비크 Rovuma LNG 프로젝트에서 2024년부터 7.6MTPA를 수출할 예정 또한 북미 Golden Pass의 16.5MTPA에서도 지분 30%를 보유(나머지는 Qatar Pet.)

**△ Capital Gas: 투기발주 LNG선 도 용선 체결 성공 & 옵션 도 행사, 잔여 옵션 3척**

그리스 Capital Gas는 2018년 현대중공업에 LNG선 4척 + 옵션 6척을 발주했고, 올해 초 옵션 2척을 행사 옵션행사의 배경이 용선 계약을 따내고 있는 것인데 지난 4월 BP와 처음으로 용선 계약을 체결: 3년 + 2년 x 3회 연장 + 3년으로 최대 12년 지난주에도 추가로 2척을 BP와 용선 체결: 7년~최대 12년 용선 계약을 바탕으로 Capital Gas는 추가로 1척을 발주해, 현대중공업에서 총 7척을 건조하게 됨

**[02월4주] ▲ 현대중공업, Capital Gas의 옵션행사 1척 수주: 옵션 5척 남음**

Evangelos Marinakis의 Capital Gas는 현대중공업에 보유한 6척 옵션 중 1척을 행사: 2021년 인도 Capital Gas는 작년 4척에, 이번 행사로 총 5척 건조: 모두 미용선 상태 옵션행사를 LNG선 시장의 성장 가능성 때문이라고 설명 작년 7월 4척을 발주(4Q20~3Q21)하며, Shell의 용선 프로젝트를 노렸지만, 12월 Shell은 TMS Cardiff의 4척과 SCF의 2척을 선택 신조 브로커들은 한국의 BIG2 체제 재편이 신조선가 상승으로 이어질 것으로 판단 한국 조선사들은 여러 선종들의 신조선가를 \$4m~\$5m 올려 부르고 있는 상황이라고도 전함 LNG선의 경우 작년 \$185m에 계약되어왔는데, 지난주 Fearnleys는 \$188m 선가로 공표했고, 한국 조선사들도 \$190m 주변을 제시 중이라고 설명

**[18년11월]▲ Marinakis의 Capital Gas, 곧 옵션 행사 고민**

**[18년07월]▲ Marinakis, 현대중공업에 LNG선 4척+6척 발주**

**[18년06월] ▲ 그리스 Marinakis도 LNG선 시장 투자 검토**

**△ Epik의 FSRU 프로젝트, 호주 NSW 정부 승인: FSRU 1기 발주 가능**

EPİK은 호주 New South West government로부터 LNG 수입 프로젝트 승인을 득함: Newcastle GasDock LNG import terminal로 칭함 NSW의 가스 수요의 80%를 충족할 수 있는 규모로 Epik은 170k-CBM LNG-FSRU를 신조 발주하며, 인프라를 포함한 전체 프로젝트 금액은 \$400m~\$430m에 달할 전망 ↳ LNG-FSRU 1척의 발주가 기대됩니다. 대우조선해양과 얘기 중이라고 보도된 바 있습니다.

**[07월5주] △ Epik, WoodMac에 호주 FSRU 사업 검토 요청**

\$400m~\$430m 사업에서, 170k-CBM FSRU 신조 투자가 필요한 상황 정부의 사업허가(Regulatory approval) — 받으면 후 FSRU를 발주할 계획이며 내년초에 정부 사업허가를 예상하고 있음

**[03월1주] △ EPIK는 호주 FSRU 도입 사업에, 현대 LNG Shipping과 협의키로**

**[18년12월]▲ 한국 EPIK 호주 FSRU 프로젝트 계획 중**

한국의 스타트업 EPIK는 호주 동쪽 Newcastle에 \$430m의 FSRU 수입 터미널 계획을 개시 회사의 창업자는 과거 미국의 NextDecade와 대우조선해양과 함께 작업해 본 경험이 있음 170k-CBM FSRU와 온쇼어 인프라를 포함해 \$400m~\$430m의 투자가 예상된다고 밝힘

**△ 호주의 아시아로부터 LNG 수입 증가세**

EnergyQuest에 따르면, 호주의 수출 중 일본은 29.5MTPA로 39%를 차지: 2018년7월~ 2019년6월 중국은 27.2MTPA로 36%를 차지하며 크게 증가 중: 중국은 미중 무역 분쟁에 따라 호주로의 LNG 수입이 크게 늘어나고 있는 중 한국은 7.6MTPA로 10%를 차지

**▶ 기타 업황**

**△ Vitol 탱커 시장의 포지션 확대**

트레이딩 거물 Vitol은 Navios로부터 VLCC(2002년산)를 매입하며 탱커 시황에 대한 흥미를 보이고 있음: \$25m Vitol은 최초로 작년에 현대중공업에 4척의 VLCC를 발주했고 1월에는 2018년산 수에즈막스를 Golden Energy로부터 매입하고 봄에도 2018년산 아프라막스를 John Fredriksen으로부터 매입한 바 있음



## 한국 조선업 수주와 수주설

### ▼ Clarksons 신규 수주 업데이트

#### ① Samsung HI→Mitsui & Co, PTK(50k-DWT) 1척

△ 일본 Mitsui, 삼성중공업에 MR 1척 추가 발주해, 총 6척  
 - 삼성중공업은 일본 Mitsui & Co.로부터 50k-DWT 1척을 추가 수주: 작년 5척 + 1척으로 총 6척  
 - 선가는 알려지지 않았지만 Tier-III 스펙에 \$35m~\$36m으로 알려짐  
 - 2021년초 인도이며, 앞의 5척은 2020년 인도  
 - 앞의 3척은 미국 Cargill에, 2척은 Chevron에 용선된 것으로 알려짐  
 - 한편 MR탱커를 건조한 적 있는, 삼성중공업의 중국 Ningbo는 올해 Maersk Tankers에 마지막 MR을 인도하고는 신조를 그만둘 예정: 블랙 공장에 집중

#### ② Hyundai HI (Ulsan)→Capital Gas, LNG(174k-CBM) 1척

- 위의 LNG 섹션 참조

### ▼ 신조 발주설(뉴스 단계)

#### △ Evergreen의 컨테이너선 발주 세부 구조 업데이트

- 23,000-teu 11척, 17.6억\$ 투자를 준비 중인데  
 - 신조선가를 \$145m~\$160m으로 볼 때  
 - 5척~6척은 제휴사 Geencompass Marine을 통해 \$725m~\$960m 투자하고  
 - 나머지 4척~5척의 \$598m~\$799m은 용선발주를 통해 발주할 예정  
 - 7월23일 선사 입찰을 마감해, 5~6사를 숏리스트로 추렸음  
 - Evergreen은 세계 7위의 컨테이너 선사로 1.29백만teu를 운영: 이번 23,000-teu를 발주 시 잔고는 기존 361,000-teu에서 500,000-teu로 늘게 됨

#### ▲ 삼성중공업 아시아지역 선주로부터 LNG선 1척 추가

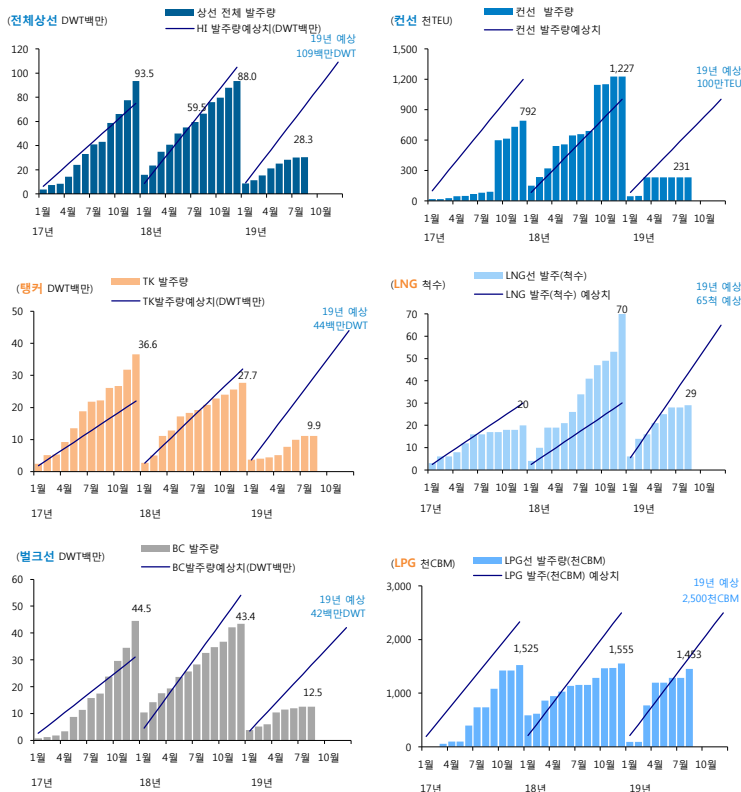
- 위의 LNG 섹션 참조

#### ▲ 현대중공업, Capital Gas로부터 옵션 행사 계약: 7호선 & 잔여 옵션 3척

- 위의 LNG 섹션 참조

## 당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

### ▶ 당사예상 대비 발주 추이



## 클락슨 신조 발주: 한/중/일

주석: 클락슨 입력 DATA만 & 해당은 뉴스/공시 기준

국가	조선사	계약일	발주 국가	발주처	선종	크기	인도	척수
<b>19년07월2주</b>								
BIG6	Hyundai HI (Ulsan)	19.7.3	유럽	Neste Shipping	TK	113k DWT	2021	2
	Hyundai Mipo	19.6.28	Unknown	Unknown	PTK	50k DWT	2020	2
	Samsung HI	19.6.26	한국	Sinacki Merchant	TK	114k DWT	2021	2
중국	Nantong Xiangyu	19.7.10	Unknown	Unknown	TK	157k DWT	2021	2
	JMU Ariake Shipyard	19.7.2	일본	Nishin Shipping	PTK	33k DWT	2022	4
	Tsuneishi Zosen	19.7.2	일본	Nishin Shipping	PTK	20k DWT	2022	4
일본	COSCO HI (Zhoushan)	19.7.11	유럽	Union Maritime Ltd	TK	113k DWT	2021	2
	JMU Ariake Shipyard	19.7.10	일본	Nippon Yusen Kaisha	BULK	211k DWT	2021	1
<b>19년07월3주</b>								
BIG6	Hyundai Mipo	19.7.10	Unknown	Unknown	RORO		2021-2022	2
	Hyundai Mipo	19.7.5	유럽	Yasa Shipping	PTK	50k DWT	2021	2
	Hyundai Samho HI	19.7.11	한국	HI-Line Shipping	BULK	180k DWT	2021	2
중국	Jinling Shipyard	19.3.1	유럽	TT-Line	RORO	1k Passengers	2022	1
일본	JMU Ariake Shipyard	19.5.1	Unknown	Unknown	TK	312k DWT	2020	2
<b>19년07월4주</b>								
중국	AVIC Dingheng SB	19.7.23	중국	Yonghua Shipping	PTK	12k DWT	2021	1
한국	Dae Sun Shipbuilding	19.6.1	한국	Go-Caltex Corp	LPG	4k cu.m.	2020	1
<b>19년07월5주</b>								
BIG6	Hyundai HI (Ulsan)	19.6.5	유럽	Avin International	TK	158k DWT	2021	2
	Hyundai Mipo	19.1.28	Unknown	Unknown	PTK	50k DWT	2020	4
	Hyundai Samho HI	19.5.29	유럽	Evalest Shipping	TK	300k DWT	2021	1
	STX SB (Inhae)	19.7.31	유럽	Golden Energy Mgmt	PTK	50k DWT	2020-2021	2
일본	Iwagi Zosen	19.2.1	Unknown	Unknown	OTHERS	50k DWT	2020-2021	3
	JMU Tsu Shipyard	19.5.1	일본	Unionen Japanese	BULK	209k DWT	2021	2
	Saiki Hvy. Ind.	19.5.1	일본	RKK Line	RORO		2021	1
	Saiki Hvy. Ind.	19.6.1	일본	Unionen Japanese	OTHERS	50k DWT	2021	1
	Shikoku Dock	19.5.1	일본	Nissen Kalun	OTHERS	880k cu.ft.	2021	1
	Usuki Zosensho	19.5.1	일본	Unionen Japanese	FERRY		2020	1
Usuki Zosensho	19.5.1	일본	Kokudo Kyushu	FERRY		2021	1	
<b>19년08월1주</b>								
BIG6	Hyundai HI (Ulsan)	19.8.2	한국	KSS Line	LPG	84k cu.m.	2021	2
<b>19년08월2주</b>								
BIG6	Hyundai HI (Ulsan)	19.8.8	유럽	Capital Gas	LNG	174k cu.m.	2021	1
	Samsung HI	19.7.30	일본	Mitsui & Co	PTK	50k DWT	2021	1
중국	Huangpu Wenchong	19.3.1	중국	Fujian SW Maritime	LPG	10k cu.m.	2021	1



## 국내 보도

### ▶ 공통 보도

#### ▲ 조선업계도 '탈일본화' 본격 가세...현대중공업, 일본구매처 한국 기업들로 '변경'

<http://lnr.li/8fYM2>

현대중공업은 최근 경영진의 지시에 따라 일본 의존도가 높은 부품, 기자재에 대한 리스트를 작성하고 구매선 다변화를 위한 검토를 진행 국산화를 할 수 있는 분야는 국내 중소, 중견기업의 부품, 기자재를 적극적으로 구매하고, 국산 대체가 불가능한 품목은 해외 구매선을 모색할 계획 LNG선의 경우는 정부 차원에서 국산으로 대체가 가능한지, 다른 해외 기업을 통해 수입을 할 수 있는지 등을 파악 LNG선 건조에 필요한 LNG탱크, 펌프, 재역화기, 컨트롤 시스템, 극저온 유량계 등 27개 주요항목 중에서 15개 품목은 국산으로 대체가 가능한 것으로 파악 나머지 12개 품목은 국산은 없지만 미국, 유럽산으로 대체가 가능

#### ▷ '한국 조선사' 세 달 연속 수주량 1위...지난달에 이어 중국과의 격차 더 줄어

<http://lnr.li/75DwC>

7월 전세계 선박 발주량은 55만CGT로 그중 절반에 가까운 27만CGT는 한국이 수주하며 중국의 20만CGT를 제치고 1위를 차지 전세계 선박 발주량 25척 중 한국은 10척을 차지해 중국 업체들의 11척보다 적었지만 CGT 규모에서 한국이 앞섬 선종별 누계 발주량을 보면, S-Max급 유조선은 작년보다 3배 증가한 45만CGT를 기록, A-Max급 유조선도 지난해 46만CGT에서 올해 52만CGT로 상승 대형 LNG선은 293만CGT에서 206만CGT로 감소했으며, 초대형 유조선은 169만CGT에서 69만CGT로 컨테이너선은 114만CGT에서 57만CGT으로 감소 나머지 12개 품목은 국산은 없지만 미국, 유럽산으로 대체가 가능

#### ▷ 선박도 사이버 보안 필수.. "IoT시대 위협 ↑..미진하면 배 세울 수도"

<http://lnr.li/Dz1W>

국제해사기구(IMO)는 오는 2021년부터 사이버보안 리스크 관리에 대한 요구를 강화하는 MSC.428(98) 결의안을 채택 2021년 1월부터 정보보안 의무사항 미준수 시 선박을 강제로 정지할 수 있는 조항이 선박 안전관리 지침에 포함 해양수산부가 구축에 나선 해상 전용 LTE 통신망(LTE-M)을 비롯해 자율주행 선박 등 이른바 '스마트 ship'(Smart Ship)에 대한 연구개발(R&D)도 진행 중 최근 선박은 사물인터넷(IoT) 연결 등 정보통신기술(ICT)과 융·복합이 진행 앞서 통신망 연결 기능을 더한 커넥티드 제품이 확산 중인 자동차와 항공기의 경우 이미 웹 방화벽 등 사이버 보안 기술에 대한 R&D와 실제 적용 활발 한국선급은 최근 펜타시큐리티시스템과 협약을 맺고 건조된 선박의 사이버 보안 수준 점검, 시스템 위험요소 점검과 설계 안정성 평가 등에서 협업

#### ▷ 산업부, 조선 부품 기자재 위기극복 R&D 60억 투입

<http://lnr.li/00bZP>

생산-매출 감소로 위기에 직면한 조선산업 부품 기자재 업체를 대상으로 수요연계 사업화 기술개발 및 사업다각화 기술개발 사업이 조기에 추진 이번 사업은 조선산업 부품 기자재 업체의 위기극복 지원을 위한 수요연계(구매조건부) 사업화 기술개발(7개 내외)과 사업다각화 기술개발(3개 내외)을 지원 과제당 최대 6억원 이내로 총 60억원이 투입될 예정

### ▶ 한국조선해양 보도

N/A

### ▶ 현대중공업 보도

#### ▷ 현대중공업, 글로벌 큰손 달래기

<http://lnr.li/bKsiG>

현대중공업은 극히 일부의 수리비를 받고 머스크의 파손된 선박을 수리 조치하는 등 주요 고객과의 관계를 강화 지난 2018년 3월 원인 모를 화재가 발생해 선수 일부분이 파손 지난해 11월부터 선수블록 제작에 나섰고 올해 5월 선수접합 등 수리 작업을 완료하며 머스크 측에는 선박 수리비로 300억원 받음 국내 선박 수리 조선소가 마땅치 않은데다 주요 고객인 해운 선사들의 입장을 무시할 수 없다는 게 조선업계의 입장

#### ▷ 경기 회복 기대감에... 현대중, 2년만에 기술연수생 모집

<http://lnr.li/Ph4m>

작년 수주 목표를 달성하면서 현장에 투입할 인력을 키우겠다는 의지로 풀이 2010년대 중반 조선 경기가 가라앉고 희망퇴직과 구조조정 등이 진행되면서 기술연수생 모집 인력도 줄었었음 기술연수생 인력 모집이 2년가량 끊긴 것은 설립 이후 처음 모집을 재개한 것은 작년 수주량이 늘었기 때문 다만, 업계는 이런 수요 증가가 일시적일 수 있다고 본다

### ▶ 삼성중공업 보도

#### ▲ 삼성중공업, 2255억원 규모 LNG운반선 수주

<http://lnr.li/jhAi>

아시아 지역 선주로부터 2255억원 규모의 LNG운반선 1척을 수주; 선박은 2021년 10월까지 인도될 예정 이번 계약을 포함해 올해 LNG운반선 11척, 원유운반선 4척, FPSO 1기 등 총 19척, 36억 달러의 수주 실적을 기록 중이며 올해 수주 목표의 46%

### ▶ 대우조선해양 보도

#### ▷ 대우조선해양, 6분기 연속 흑자

<http://lnr.li/QcJ6i>

상반기 실적은 매출 4조 2226억원, 영업이익 3945억원, 당기순이익 3405억원 1763억원의 차입금 포함 전체 부채가 3684억원이 줄어 부채비율도 2018년말 210%에서 184%로 낮아져 전반적인 재무상황은 개선 원가절감, 생산성향상 등을 통해 어려운 상황에서도 흑자기조를 유지할 수 있었지만, 하반기에는 제반 경영환경 요소 고려 시 어려운 시기가 될 것으로 예상



▶ **중소형 조선사 및 기자재 보도**

▲ **세진중공업-현대미포, LNG 탱크 공급 계약**

<http://lnr.li/r8lNK>

노르웨이 선사인 크누센이 현대미포조선에 발주한 LNG 운반선에 공급될 LNG 탱크와 데크하우스 등이 포함되며, 계약 규모는 선가의 10% 내외로 추정  
LPG선, LEG선 탱크시장에서 독보적인 위치를 유지하고 있는 만큼 중형 LNG탱크 공급시장에서도 인정받고 고부가가치의 탱크 전문 제작업체로서 성장할 계획

▶ **세진중공업-엔지 패브리콤, 해상풍력 컨소시엄 계약...아시아 최대 생산기지 도약**

<http://lnr.li/dEXol>

엔지 패브리콤(ENGIE Fabricom)과 컨소시엄 계약을 체결하고 동남아 지역 해상풍력 단지용 해상 고압 변전설비(OHVS) 시장에 본격 진출키로 합의  
아시아 시장에 진출하기 위해 세진중공업과 컨소시엄을 구성한 것

세진중공업은 2019년 4분기께 대만 지역 풍력 발전단지 OHVS 입찰을 시작으로 풍력 시장에 진출할 전망

엔지 패브리콤은 해상 고압 변전설비의 설계, 특수장비 구매를, 세진중공업은 구매, 제작, 커미셔닝을 각각 담당하며 공사 입찰과 수행은 공동으로 진행

▲ **성동조선 조건부 회생계획안 법원 제출**

<http://lnr.li/YdGOq>

회생계획안 인가 기한이 두 달 여밖에 남지 않은 상황에서 올 연말까지 기한을 늘려 한 차례 더 매각을 시도하겠다는 내용의 조건부 회생계획안을 법원에 제출  
현대산업개발에 매각한 3야드 매매대금을 채권 보유기관에 우선 배당하는 대신, 매각절차를 진행할 수 있는 시간을 벌어 다시 한번 회사 매각을 시도하겠다는 것  
이 계획안을 법원이 수용하면 성동조선은 네 번째 M&A(인수합병) 기회를 얻게 될 전망

▲ **성동조선, 인도네시아 롬복 반다르 까양안 이전 추진...10억 달러 투자설**

<http://lnr.li/5aA6n>

인도네시아 매체에 의하면 성동산업지주가 인도네시아 누사통가리바랏(NTB)주 북 롬복섬의 반다르 까양안에 투자하는 것을 고려 중이라고 전함  
생산비와 인건비 상승을 이유로 조선소를 이곳으로 이전하기를 원한다는 보도

지난 4일 인도네시아 자카르타에서 NTB주 주지사 등 정부 관계자들을 만나 프로젝트 관련 MOU를 체결

▶ **대선조선, 일본 조선사의 텃밭 중소형 LNG운반선 수주에 뛰어들어**

<http://lnr.li/7ZlwQ>

앞으로 LPG운반선의 수주전에 적극 뛰어들겠다는 계획

연안여객선, 어업지도선, 참치선망선 등 특수선부문에서 13척의 일감을 확보

상선부문에서 수주 범위를 넓히기 위해 LPG운반선 수주시장에 뛰어든다는 계획

다시 LPG운반선으로 눈을 돌리는 것은 일본 조선사들이 주도하는 시장에 도전할 만큼의 여유를 찾았다는 뜻으로 풀이

▶ **삼강엔엔티, 2분기 영업익 16억원...10분기 만에 흑자**

<http://lnr.li/YcVHJ>

삼강엔엔티가 10분기 만에 영업이익 흑자전환에 성공

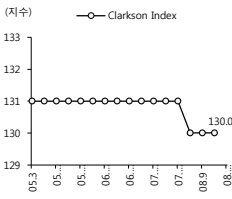
연결기준으로는 2분기 매출 884억 원, 영업적자 23억 원을 기록; 전년대비 매출액은 202.8% 늘었고, 영업적자는 74% 감소

올해 벨기에 JDN과 600억 원 규모, 덴마크 외르스테드와 약 1,126억 원 규모의 대만 해상풍력 발전기 하부구조물 공급 계약 체결 등 높은 수주 성과 기록  
지난 3월에는 방위사업청 승인을 받아 STX조선해양 방산 부문 인수를 확정하는 등 조선업 부문에서 괄목할 성장세를 기록

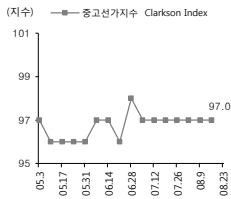


## 신조선가 & 중고선가

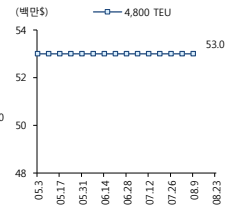
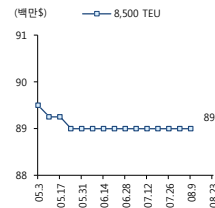
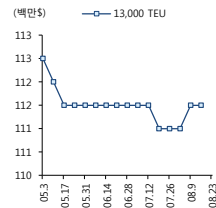
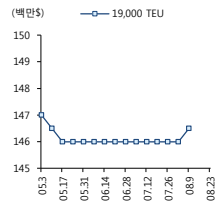
### ▶ 신조선가지수



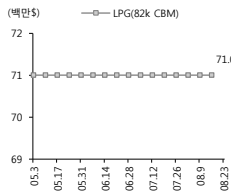
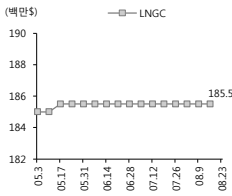
### ▶ 중고선가지수



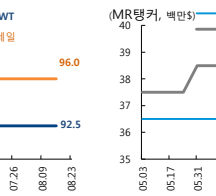
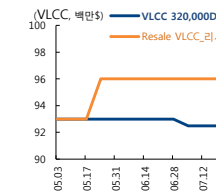
### ▶ 컨테이너선 신조선가



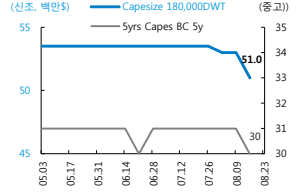
### ▶ 가스선들



### ▶ 탱커들

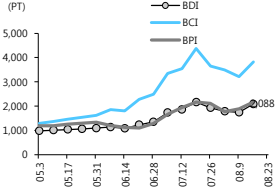


### ▶ 벌크선

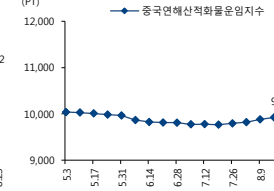
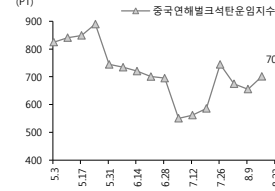


## 운임지수

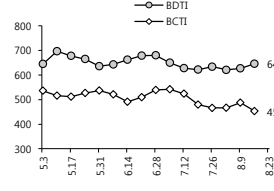
### ▶ 벌크



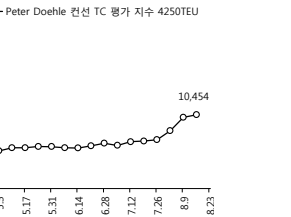
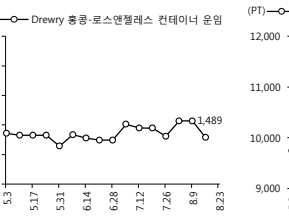
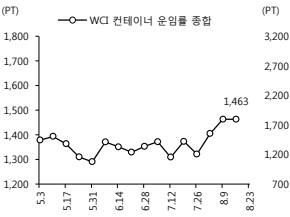
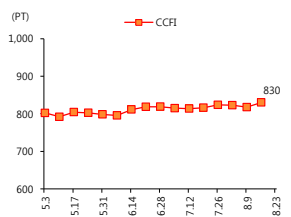
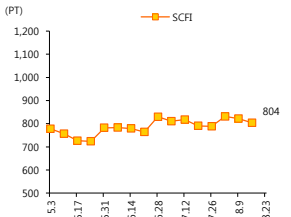
### ▶ 중국



### ▶ 탱커

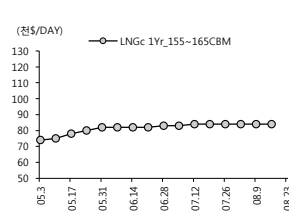


### ▶ 컨테이너선

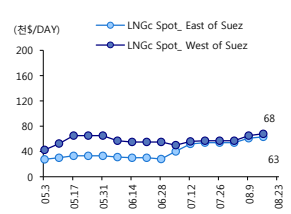


## 용선료

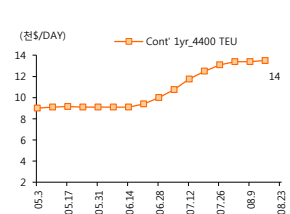
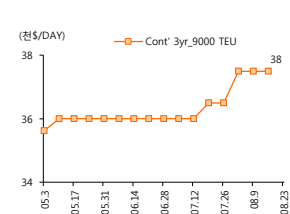
### ▶ LNG선 용선료 (1년)



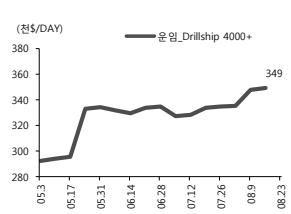
### ▶ LNG선 SPOT 운임



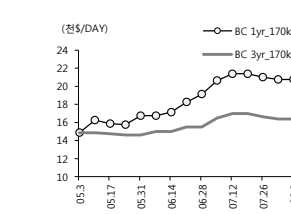
### ▶ 컨테이너선



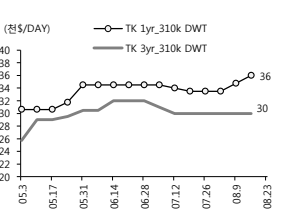
### ▶ 드릴십



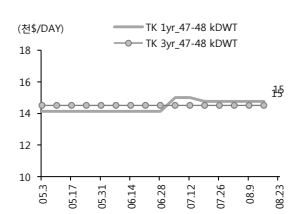
### ▶ 벌크 - 케이프



### ▶ 탱커 - VLCC



### ▶ 탱커 - MR탱커



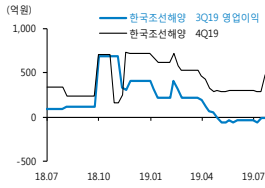


# 비 중공업 Flash

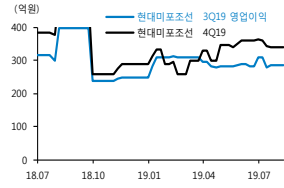


## Consensus 추이

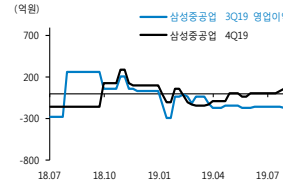
### ▶ 한국조선해양



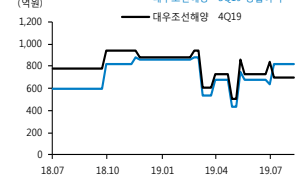
### ▶ 현대미포조선



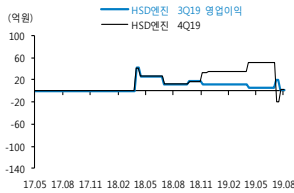
### ▶ 삼성중공업



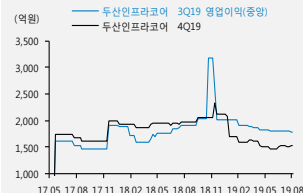
### ▶ 대우조선해양



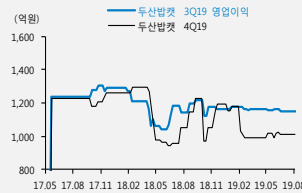
### ▶ HSD엔진



### ▶ 두산인프라코어



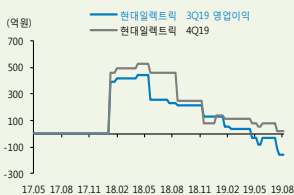
### ▶ 두산밥캣



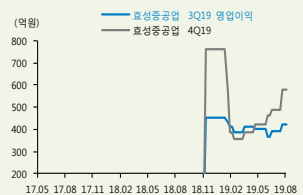
### ▶ 현대건설기계



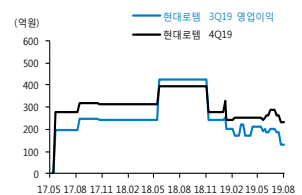
### ▶ 현대일렉트릭



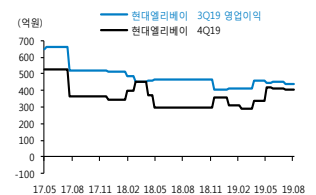
### ▶ 효성중공업



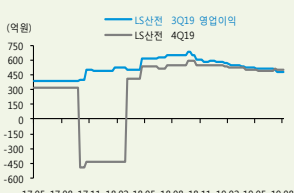
### ▶ 현대로템



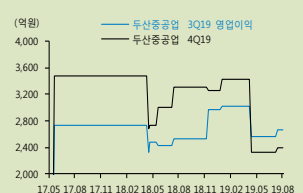
### ▶ 현대엘리베이터



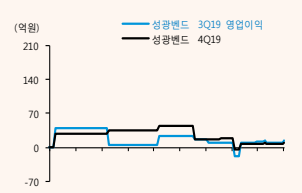
### ▶ LS산전



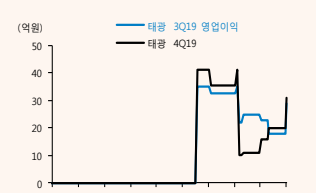
### ▶ 두산중공업



### ▶ 성광벤드



### ▶ 태광



출처: Dataguide

## ▶ 조선/기계 EPS, BPS 등 연안 컨센서스 추이

그룹	종목	2019 EPS(원)									Change(%)		VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	19.07.20	19.07.27	19.08.03	19.08.10	19.08.16	2달전 대비	4주전 대비	2019 PER	종가
조선	한국조선해양	-986	-746	-959	-946	-876	949	949	949	1,033	축전	축전	92.6	95,700
	삼성중공업	-66	-80	-169	-243	-303	-309	-573	-573	-573	적지	적지	-11.8	6,780
	대우조선해양	2,821	2,285	2,223	2,879	3,312	3,312	3,277	3,277	3,426	19%	3%	7.0	24,100
	현대미포조선	2,087	1,992	1,877	2,014	2,022	1,998	2,052	2,052	2,052	2%	1%	18.4	37,850
조기	HSD엔진	-371	-199	-94	-351	-490	-490	-502	-502	-502	적지	적지	-5.8	2,890
건설기계	현대건설기계	5,450	5,389	5,542	5,417	5,238	3,489	3,423	3,185	3,165	-42%	-40%	8.6	27,350
	두산인프라코어	1,371	1,435	1,356	1,346	1,365	1,401	1,401	1,386	1,386	3%	1%	4.2	5,820
	두산밥캣	2,943	2,944	3,016	2,984	3,051	3,024	3,024	3,024	3,024	1%	-1%	11.7	35,450
발전/중전기	두산중공업	706	706	746	-38	-38	105	106	106	106	축전	축전	52.4	5,550
	현대일렉트릭	555	464	-720	-1,163	-1,584	-3,418	-3,436	-3,436	-3,436	적지	적지	-3.5	11,950
	LS산전	4,998	4,863	4,447	4,130	4,054	3,901	3,901	3,901	3,901	-6%	-4%	11.1	43,350
방산/기타	한국항공우주	1,462	1,616	1,642	1,608	1,625	1,625	2,217	2,217	2,328	45%	43%	16.0	37,300
	한화에너지스페이스	1,296	1,197	1,182	1,098	1,158	1,159	1,141	1,197	1,667	52%	44%	22.3	37,200
	LIG넥스원	1,727	1,727	1,727	1,727	1,727	1,727	1,727	1,727	1,727	0%	0%	17.7	30,550
피팅	현대로템	417	365	337	261	245	231	-176	-176	-176	적전	적전	-90.4	15,900
	현대엘리베이터	2,983	2,983	2,983	3,212	4,032	4,032	4,032	4,032	4,032	26%	0%	19.0	76,700
타광	성광벤드	-17	-17	70	130	150	150	173	260	260	100%	73%	33.9	8,840
	태광	377	352	396	453	415	415	415	415	528	17%	27%	15.9	8,380
	하이록코리아	992	992	992	957	957	957	1,032	1,032	1,032	8%	8%	15.3	15,750

그룹	종목	2019 BPS(원)									ROE		VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	19.07.20	19.07.27	19.08.03	19.08.10	19.08.16	2019	2020	2019 PBR	종가
조선	한국조선해양	168,200	168,167	167,541	167,231	166,629	168,331	168,331	168,331	168,370	1%	1%	0.57	
	삼성중공업	12,261	12,419	12,237	12,144	12,074	12,080	11,667	11,667	11,667	-5%	1%	0.58	
	대우조선해양	39,104	38,059	37,848	38,709	38,854	38,854	38,859	38,859	39,246	9%	6%	0.61	
	현대미포조선	61,421	59,043	59,322	59,250	58,799	58,632	58,697	58,697	58,697	3%	4%	0.64	
조기	HSD엔진	6,851	6,762	6,964	6,775	6,619	6,619	6,579	6,579	6,579	-8%	5%	0.44	
건설기계	현대건설기계	69,574	70,113	69,049	68,696	67,711	65,086	65,134	64,735	64,735	5%	8%	0.42	
	두산인프라코어	38,427	38,516	39,011	39,126	39,335	38,972	38,972	38,972	38,972	8%	8%	0.91	
	두산밥캣	11,144	11,303	11,235	11,081	11,031	11,079	11,079	10,848	10,848	13%	13%	0.54	
발전/중전기	두산중공업	26,559	26,560	27,160	16,482	16,482	16,625	16,225	16,225	16,225	1%	2%	0.34	
	현대일렉트릭	45,598	45,667	42,238	41,817	41,396	39,140	39,123	39,123	39,123	-9%	1%	0.31	
	LS산전	46,445	46,509	47,026	46,864	46,775	46,738	46,738	46,738	46,738	8%	9%	0.93	
방산/기타	한국항공우주	12,202	12,078	12,001	12,021	11,680	11,681	12,378	12,378	12,378	19%	15%	3.01	
	한화에너지스페이스	47,192	47,615	46,716	47,156	47,146	47,146	47,118	47,404	47,226	4%	5%	0.79	
	LIG넥스원	28,818	28,818	28,818	28,818	28,818	28,818	28,818	28,818	28,818	6%	7%	1.06	
피팅	현대로템	12,863	12,863	12,620	12,579	12,579	12,649	12,201	12,201	12,201	-1%	4%	1.30	
	현대엘리베이터	32,182	32,182	32,182	37,274	37,641	37,641	37,641	37,641	37,641	11%	10%	2.04	
타광	성광벤드	15,488	15,581	15,581	15,617	15,617	15,617	15,617	15,665	15,769	2%	2%	0.56	
	태광	16,839	16,788	16,788	16,857	16,857	16,857	16,857	16,857	17,103	3%	5%	0.49	
	하이록코리아	25,233	25,233	25,233	25,142	25,142	25,142	25,189	25,189	25,189	4%	5%	0.63	

출처: Dataguide



## ▷ 2Q19 실적: 피팅사들 호조

>> 성광벤드 Preview											(십억원)										
	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y-y	q-q	2Q19@	2Q당사	차여(%)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E	
매출액	41.5	42.6	49.3	50.6	50.6	22%	0%	52.6	50.9	4.0%	375.9	403.5	292.0	249.9	203.1	145.7	169.9	202.4	226.8	251	
영업이익	-2.7	-4.7	-6.4	0.9	2.2	흑전	161%	1.9	0.3	-14.3%	76.3	90.3	53.7	22.8	2.9	-18.6	-14.5	5.4	10.1	16	
순이익	0.5	-3.7	-4.7	1.2	2.8	466%	130%	2.2	0.4	-21.2%	54.4	68.2	43.8	19.5	4.6	-16.3	-8.3	7.5	10.2	15	
영업이익률	-6.4%	-11.0%	-13.0%	1.7%	4.4%	108%p	2.7%p	3.6%	0.5%	-0.8%p	20.3%	22.4%	18.4%	9.1%	1.4%	-12.8%	-8.5%	2.6%	4.4%	6.5%	
순이익률	1.2%	-8.6%	-9.6%	2.4%	5.5%	4.3%p	3.1%p	4.2%	0.8%	-1.3%p	14.5%	16.9%	15.0%	7.8%	2.2%	-11.2%	-4.9%	3.7%	4.5%	6.0%	

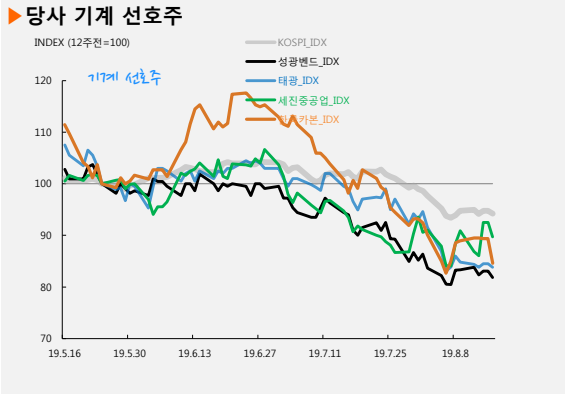
  

>> 태광 Preview											(십억원)										
	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y-y	q-q	2Q19@	2Q당사	차여(%)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E	
매출액	40.5	37.8	42.5	36.8	48.8	20%	32%	45.5	49.5	-6.7%	356.9	310.8	271.6	274.5	244.8	184.2	158.6	184.8	211.5	234	
영업이익	4.0	1.1	-2.3	0.0	2.9	-26%	11992%	1.1	2.8	-62.4%	46.9	34.8	12.1	17.9	3.7	4.5	4.0	9.0	16.1	18	
순이익	5.3	0.9	0.8	3.9	3.7	-30%	-4%	0.0	2.7	-100.0%	33.9	28.5	8.8	15.9	7.9	-16.2	10.1	14.0	21.0	23	
영업이익률	9.8%	2.8%	-5.3%	0.1%	6.0%	-3.8%p	5.9%p	2.4%	5.6%	-3.6%p	13.1%	11.2%	4.5%	6.5%	1.5%	2.4%	2.5%	4.9%	7.6%	7.7%	
순이익률	13.2%	2.3%	1.9%	10.6%	7.7%	-5.5%p	-3.0%p	0.0%	5.5%	-7.7%p	9.5%	9.2%	3.3%	5.8%	3.2%	-8.8%	6.3%	7.6%	9.9%	9.8%	

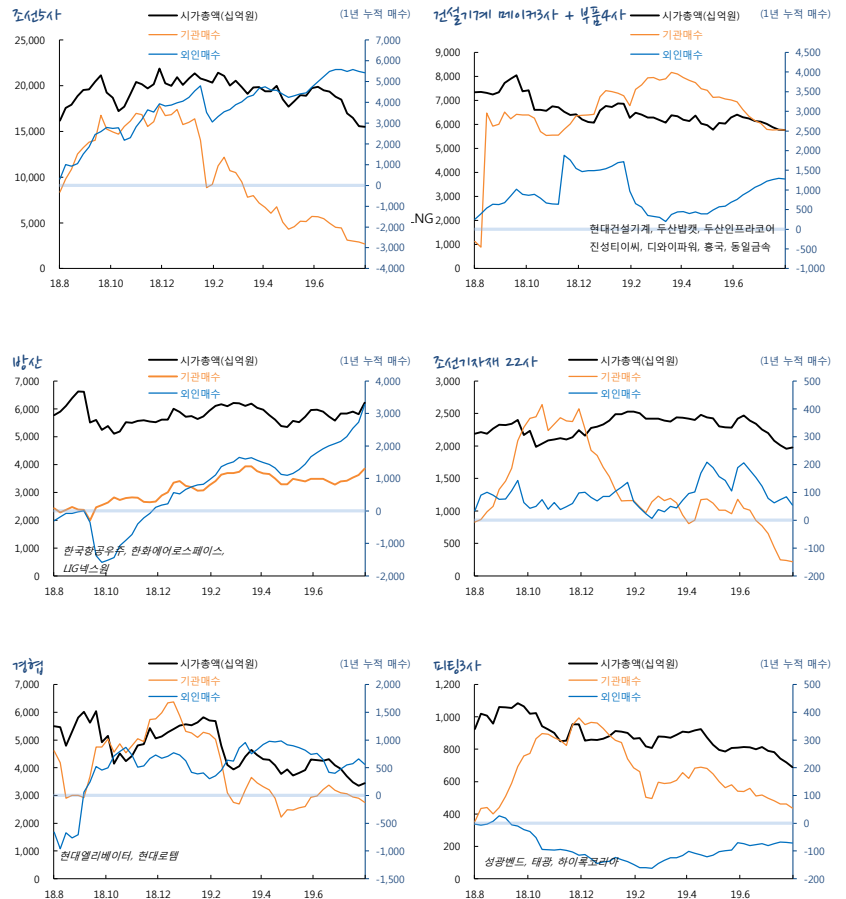
>> 하이록코리아 Preview											(십억원)										
	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	y-y	q-q	2Q19@	2Q당사	차여(%)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E	
매출액	30.5	29.0	30.1	32.5	36.1	18%	11%	33.3		-7.8%	187.9	187.6	193.0	209.2	177.1	182.7	124.3	133.7	148.4	165	
영업이익	2.0	2.6	1.0	2.8	5.4	173%	94%	3.2		-40.5%	41.7	42.8	49.0	53.6	37.3	35.5	10.8	13.9	17.7	21	
순이익	4.2	2.0	0.8	2.9	5.4	27%	89%	3.6		-33.2%	28.9	32.7	37.8	42.9	30.2	23.5	11.5	14.1	16.5	19	
영업이익률	6.4%	8.9%	3.3%	8.5%	14.9%	8.5%p	6.4%p	9.6%		-5.3%p	22.2%	22.8%	25.4%	25.6%	21.0%	19.4%	8.7%	10.4%	11.9%	12.5%	
순이익률	13.8%	7.0%	2.5%	8.8%	14.9%	1.1%p	6.1%p	10.8%		-4.1%p	15.4%	17.4%	19.6%	20.5%	17.1%	12.9%	9.3%	10.5%	11.1%	11.4%	

## 당사 기계 선호주 vs. 시장



## 당사 관찰 기계 업종 전체

### ▶ 기관, 외인 누적 매수



## 기계 업종 뉴스

### 중전기

▷ LS산전, 2분기 영업이익 33% ↓ ... 전력·자동화부문 부진

<http://lnr.li/mREIz>

2분기 연결기준 영업이익 434억8020만원을 기록하며 전년 동기대비 33% 감소한 실적

지난해 국내 IT 분야 투자가 많아 전반적으로 실적이 좋았던 탓에 올 상반기는 상대적으로 실적이 감소한 것

올해는 경기 위축으로 투자가 줄어 주력사업인 전력·자동화 부문 매출이 감소한 것도 영향

상반기엔 에너지저장장치(ESS) 화재 문제로 관련 부문 매출이 전무했는데, 올 하반기엔 정부의 신재생에너지 정책과 맞물려 정상화를 기대



▷ 효성중공업, 공모채 '한번 더'...만기 장기화 일환

<http://nr.li/VD7Hv>

최대 1400억원 규모의 공모채 발행을 추진; 올 들어 두 번째 발행  
 최초로 5년물예 도전해 만기 다변화에 총력  
 700억원 규모의 공모채 발행을 추진; 트랜치는 3년과 5년으로 나눠 각각 500억원, 200억원을 배정  
 수요예측 결과에 따라 최대 1400억원까지 증액 발행을 검토할 계획  
 시장에서 전반적으로 리스크 테이킹 범위가 확대되고 있어 A급 장기물도 소화되는 분위기  
 이번 공모채를 통해 단기 차입금(600억원)과 9월에 만기를 맞는 사모채(100억원)의 차환 재원을 마련할 계획

건설기계

▷ S&P, 두산밥캣 신용등급 'BB'로 한단계 상향

<http://nr.li/KBn8Q>

신순위 담보부 팀론 채권등급을 'BB'에서 'BBB-'로 두 단계 상향 조정하고 모든 신용등급을 평가 기준 관찰 대상에서 제외  
 비지배주주 지분율이 상당히 높은 점, 모기업의 부정적인 개입이 없었다는 점 등을 고려하여 모기업의 영향력에서 상당 수준 벗어나 있다고 판단  
 탄탄한 시장 지위와 양호한 현금흐름을 바탕으로 향후 1~2년 동안 견조한 재무지표를 유지해 나갈 것

▷ '中 대신 美·EU'... 두산인프라코어, 사상 최대 영업이익 전망

<http://nr.li/4nkk>

북미와 유럽은 물론 신흥국 판매비중을 높여 안정적 수익구조 기반을 다지고 있음  
 지역 다변화 정책 외에도 중대형 건설기계 판매 확대, 현금 판매 확대 등을 통해 수익성을 강화  
 하반기에도 북미·유럽 등에서의 건설기계 수요 확대에 따라 가파른 성장세가 지속될 전망  
 일부 국가 건설경기에 따라 회사 수익이 흔들리지 않도록 다양한 판매거점을 확보하는데 주력

▷ 로컬업체 공세 속 두산·현대 中 굴착기 '실력 발휘'

<http://nr.li/ZxET>

호황기를 누렸던 지난해 대비해서는 7월 한달 간 판매량은 다소 주춤했지만, 1월부터 7월까지 누적 판매량은 지난해에 준하거나 넘어선 실적  
 두산인프라코어는 7월 중국에서 539대의 굴착기를 판매; 전년 동기 대비 판매량은 12.1% 감소, 누적 기준 전년 1만718대와 거의 유사한 수준  
 현대건설기계는 7월 중국에서 287대의 굴착기를 판매하며, 전년 동기 판매량 대비 11.2% 감소한 실적  
 1월부터 7월까지 누적 판매량은 총 5170대를 기록, 전년 동기 누적 판매량인 5077대를 뛰어넘음  
 중국 굴착기 시장은 지난해 대비 다소 부진한 모습을 보일 것이라 당초 업계 전망을 깨고 올해에도 상당 곡선  
 올해 판매량은 총 20만대가 넘을 것으로 전망되며, 이는 지난해 사상 최고치였던 18만4190대를 훌쩍 넘어선 수치

큰 기계

▷ 두산중공업, 美 AMSC에 900만달러 규모 해상풍력터빈 ESC 주문

<http://nr.li/AJF8w>

미국 글로벌 에너지 솔루션 제공업체인 AMSC는 두산중공업으로부터 900만 달러 규모의 5.5메가와트(MW) 해상풍력터빈 전기제어시스템(ECS) 주문을 받음  
 AMSC는 지난 2017년 두산과 5.5메가와트 해상 풍력 터빈에 쓰이는 ECS 장치 설계와 독점공급권을 갖는 계약을 체결  
 이번 주문은 세계 최대의 해상 풍력 터빈 중 하나에 대해 두산이 대량생산으로 전환하는 시발점으로서 의미가 있다고 평가

▷ '탈원전'에 신사업 눈물리는 두산重...가스터빈·수소사업 승부수

<http://nr.li/e2Pob>

기존 사업과 연관성이 높은 수소와 3D 프린팅 기술을 신성장동력으로 삼고 참여기회를 적극적으로 발굴해 나갈 예정  
 2021년 상용화를 목표로 개발 중인 대형 가스터빈은 초도품 제작을 앞두고 있음  
 국내 가스발전소의 교체 주기에 주목하면서 2013년부터 가스터빈 국산화 작업에 착수  
 현재 연구개발을 끝내고 오는 9월 중으로 시제품을 김포복합화력단지시설치해 2년간 시험가동할 예정, 가동을 완료하는 대로, 수출에 나설 계획  
 수소경제 생태계를 구성하는 생산, 저장·운송, 활용 3단계에서도 저장·운송에 집중  
 창원에 2021년까지 수소액화 플랜트를 EPC 방식으로 건설; 완공되면 두산중공업은 하루 0.5t의 액화수소를 만들어 수소 충전소 등에 공급

방산

▷ 한화, 방사청과 항공기용 피아식별장비 계약...5천508억원 규모

<http://nr.li/EckN4>

방위사업청과 총 5천508억원 규모의 '항공기용 피아식별장비(IFF) 성능개량사업'에 관한 계약을 체결  
 이번 계약의 규모는 지난해 연결기준 매출의 12.4%에 해당하며, 계약 기간은 2023년 12월 22일까지라고 설명  
 이번 사업은 현재 군에서 운용 중인 IFF 운용모드를 비화(전송 신호 암호화)와 항재밍(전파방해차단) 기능이 강화된 새로운 모드로 전환하기 위한 것

▷ 한화에어로스페이스 2분기 흑자 전환

<http://nr.li/fyBYI>

엔진부품과 방산부문의 수출 증가와 민수사업의 활기 등으로 실적 개선에 성공; 올해 2분기 매출 1조 3986억 원, 영업이익 788억 원을 기록  
 한화S&C 합병과 항공기계, 공작기계 등 사업인수 효과 등으로 매출이 늘었다고 설명  
 항공분야가 내수와 수출 모두 크게 성장했고, 특히 엔진사업의 경쟁력 개선 활동에 힘입어 LTA (장기 공급 계약)사업의 영업이익률이 꾸준히 상승  
 방산분야도 K-9 인도량 수출 물량 증가와 한화시스템의 ICT부문 영업이익 증가로 실적 개선을 기록  
 민수사업에서는 한화테크윈의 CCTV 사업이 미주 시장에서의 선전으로 높은 수익 증대  
 한화파워시스템의 고마진 표준형 압축기 매출 증대와, 한화정밀기계의 중국 시장 선전을 통한 매출 증가

▷ 아스트, 2분기 영업이익 45억원...전년비 112.7% ↑

<http://nr.li/xcrw8>

지난 2분기 연결 영업이익이 45억원을 기록해 전년 동기 대비 112.7% 증가  
 같은 기간 매출액은 344억원으로 30.3% 늘었으나 순이익은 3억원으로 89.6% 감소  
 월 10대씩 꾸준히 생산·납품된 보잉의 B737-MAX 후방동체 '섹션48'이 상반기 실적 성장을 견인  
 하반기 역시 상반기와 같은 수준의 견고한 매출이 유지될 것으로 예상  
 엠브라에르 E-jet II 후방동체의 경우, 4월부터 납품이 시작되어 당기 매출 발생은 미미했지만 꾸준히 수량이 증가  
 올 하반기와 내년까지 양적 성장이 더 가시화 될 것

▷ LIG넥스원, 한화 대전공장 사고 여파로 2분기 영업이익 후퇴

<http://nr.li/AvnH5>

2분기에 별도기준으로 매출 3560억 원, 영업이익 76억 원 기록  
 2월 한화 대전 공장 폭발사고에 따른 총당금 등이 영업이익 악화에 영향을 미친 것



글로벌로 발행금리는 1.97%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
인프라: 건설기계 / 부품								
건설기계	현대건설기계	1,822	-2.1%	23.0%	-35.7%		-56%	
	두산인프라코어	3,280	1.4%	-4.3%	-13.6%		-41%	
	두산밥캣	3,280	-0.8%	-2.2%	10.1%		3%	
대형	CATERPILLAR	88,596	-2.5%	-14.2%	-11.4%		-16%	39%
	KOMATSU	28,397	-2.9%	-9.8%	-7.1%		-25%	-2%
	HITACHI CM	6,748	-2.9%	-18.5%	-14.3%		-33%	17%
	VOLVO	37,036	-2.6%	11.6%	-8.2%		-13%	45%
중국	SANY	9,741	-1.6%	-1.3%	6.5%		47%	138%
	XCMG	4,493	0.2%	-11.9%	-4.5%		2%	32%
소형	DEERE	47,942	-3.6%	-8.5%	-4.4%		6%	71%
	CNHI	16,348	-3.6%	-14.5%	-9.9%		-24%	15%
	TAKEUCHI	1,317	-2.8%	12.7%	-22.2%		-43%	9%
	TEREX	2,994	-4.5%	17.3%	-19.8%		-36%	1%
건설기계	디와이파워	167	2.8%	-13.5%	-22.1%		-44%	80%
부품	진성티미씨	174	2.9%	-9.5%	-22.9%		-19%	22%
	우림기계	56	7.7%	1.5%	-0.3%		-19%	-4%
	흥국	59	2.3%	-31.6%	-20.9%		-13%	21%
	동일금속	67	-0.9%	-1.3%	6.0%		13%	24%
	KUBOTA	20,295	-3.0%	-11.6%	-2.3%		-9%	5%
	가야바	1,045	-3.0%	-6.0%	2.4%		-38%	-31%
	Hengli	2,806	4.9%	-6.4%	0.3%		39%	234%

방위산업 / 항공부품								
항공	한국항공우주	3,945	0.3%	6.9%	20.3%		-6%	-54%
방산	한화에어로스페이스	212	2.4%	15.7%	21.4%		61%	-36%
	LIG넥스원	212	10.1%	5.2%	12.0%		-3%	-67%
	아스트	212	6.6%	10.1%	28.7%		-36%	-60%
	Boeing	208,880	-2.1%	10.6%	-6.8%		-5%	146%
	LOCKHEED MARTIN CORP	97,743	0.0%	5.2%	10.4%		16%	148%
	Northrop grumann	55,307	-0.7%	14.3%	22.3%		25%	99%
	EADS	95,076	-2.7%	-7.3%	2.2%		11%	142%
	BOMBARDIER	8,437	-7.4%	25.8%	20.8%		-65%	-17%
	EMBRAER	3,497	-8.8%	11.8%	-7.6%		-8%	0%
	ROLLS ROYCE	24,242	-3.3%	13.3%	17.9%		-26%	-5%
	ROCKWELL COLLINS	23,154	0.0%	0.0%	0.0%		3%	66%
	HARRIS CORPORATION	19,745	#VALUE!					
	GENERAL DYNAMICS	60,622	0.1%	0.4%	6.5%		-5%	21%
	SAFRAN	61,753	-0.3%	-2.5%	2.6%		18%	106%
SPIRIT AERO	9,621	-1.7%	-2.3%	13.1%		-16%	61%	
TRIUMPH	1,161	-6.3%	-2.0%	-2.6%		4%	-32%	

공작기계 / 기타 철								
공작기계	화천기계	94	-1.4%	-13.0%	-5.4%		-21%	-22%
기타	와이지원	307	-5.8%	-15.1%	-25.3%		-34%	-25%
	신진에스엠	55	0.2%	-2.4%	-14.0%		-17%	-43%
	S&T중공업	197	-2.5%	-15.1%	-19.0%		-2%	-40%
	Shenyang	813	1.3%	-7.3%	-27.7%		-32%	-67%
	Amada	3,927	-5.4%	-15.0%	-11.6%		-13%	-4%
	Moriseiki	2,092	-3.3%	-12.8%	-6.5%		-18%	28%
	Jtekt	4,983	-3.7%	-14.5%	-13.2%		-25%	-28%
	Okuma	1,862	2.8%	-10.3%	-15.2%		-19%	36%
	Makino	1,081	5.2%	-3.1%	3.3%		-9%	551%
	Schuler	1,082	-0.9%	-8.2%	-8.9%		-23%	-14%
	Gildemeister	4,124	0.4%	0.8%	-1.8%		-7%	-1%

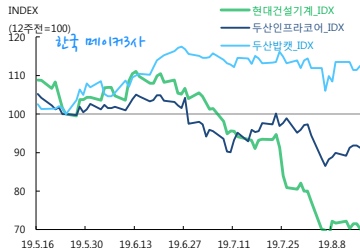
대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y	
에너지: 피팅 / 발전 / 중전기 / 풍력									
피팅	성광밴드	325	1.8%	-0.1%	1.8%		15%	-9%	
	태광	341	1.2%	-3.3%	5.5%		29%	-4%	
	하이록코리아	286	9.7%	-1.0%	4.9%		32%	24%	
발전	두산중공업	1,561	1.5%	3.6%	4.4%		56%	81%	
	비에이치아이	89	4.8%	4.5%	3.1%		49%	46%	
	S&T	100	3.3%	3.3%	2.3%		12%	16%	
	DONGFANG	3,299	1.3%	-0.8%	3.6%		27%	11%	
	BHEL	3,761	9.8%	0.9%	3.7%		30%	46%	
	MHI	12,498	1.1%	-5.6%	2.9%		-4%	-8%	
	IHI	6,105	5.2%	0.8%	5.2%		48%	33%	
	SIEMENS	108,438	3.8%	3.5%	0.1%		22%	19%	
	General Electric	110,029	5.9%	1.9%	1.2%		26%	72%	
	ALSTOM	10,311	3.5%	1.3%	1.9%		4%	70%	
	중전기	LS산전	2,059	0.9%	3.2%	5.8%		38%	-3%
		효성중공업	594	3.1%	1.9%	5.7%		20%	
현대일렉트릭		570	1.2%	5.1%	2.0%		63%		
ABB		52,239	3.1%	3.2%	5.6%		19%	15%	
풍력	Schneider	46,621	0.4%	0.9%	1.9%		7%	19%	
	WEG	9,660	5.7%	2.2%	2.7%		30%	74%	
	Crompton Greeves	1,918	1.3%	1.9%	1.5%		14%	36%	
	TBEA	3,795	0.0%	5.9%	0.1%		1%	25%	
	씨에스윈드	495	1.6%	7.2%	1.7%		0%	10%	
	유니슨	179	2.5%	0.6%	3.1%		63%	46%	
	동국S&C	212	3.8%	0.4%	5.2%		53%	79%	
태양	태양	256	3.5%	3.2%	7.8%		41%	69%	
	VESTAS	13,561	7.9%	5.9%	1.3%		23%	-6%	
	GOLDWIND	5,672	-0.3%	9.7%	3.4%		7%	13%	
	NORDEX	1,051	-0.0%	3.3%	4.4%		6%	63%	
	GOLDWIND	5,672	-0.3%	9.7%	3.4%		7%	13%	

현대로템, 현대엘리베이터 = 경합									
철도	현대로템	2,285	1.9%	-16.5%	-16.8%		-49%	-33%	
	ALSTOM	10,311	0.5%	1.3%	-0.9%		4%	70%	
	안saldo	2,925	0.0%	0.0%	0.0%		-1%	20%	
	Bombardier	8,437	-7.4%	-25.8%	-20.8%		-65%	-17%	
	CNR	64,357	-1.0%	1.6%	-1.1%		6%	47%	
	CAF	1,478	-5.0%	-10.5%	-2.8%		-1%	9%	
	CSR	33,804	-3.7%	-13.5%	-17.8%		-19%	-26%	
	승강기	현대엘리베이터	2,554	3.2%	-10.0%	-3.2%		-27%	6%
		KONE	28,609	-2.0%	-0.6%	2.7%		11%	10%
		UTC(OTIS)	111,677	-4.7%	-3.9%	-8.8%		-7%	15%
SCHINDLER		26,134	0.0%	0.0%	5.5%		-1%	12%	
THYSENKRUPP		14,554	-7.3%	-16.4%	-32.1%		-51%	-56%	
MITSUBISHI ELEC.		29,169	-2.6%	-11.3%	-14.2%		-14%	-4%	
HITACHI		32,140	-1.1%	-7.6%	-0.5%		1%	649%	
SHANGHAI ELEC.	9,990	-2.4%	-12.1%	-15.8%		-3%	-30%		

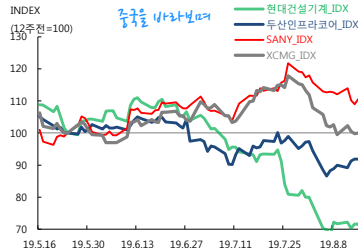


## 건설기계

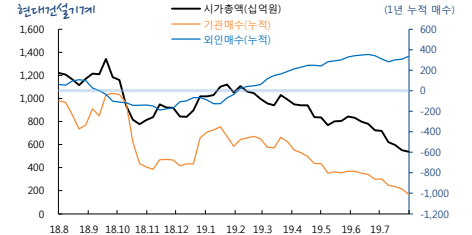
### ▶ 한국의 메이커 3사



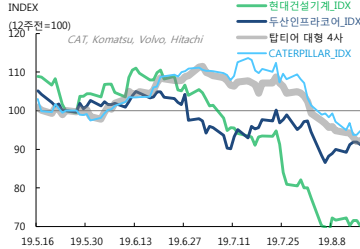
### ▶ 중국 건설장비 시장



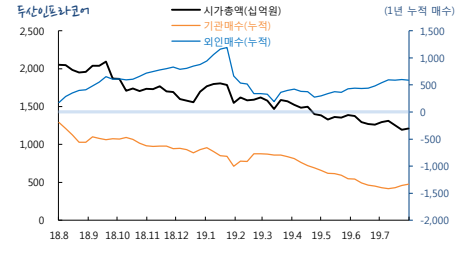
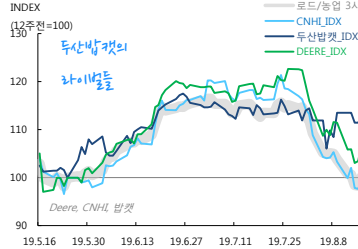
## 건설기계 수급



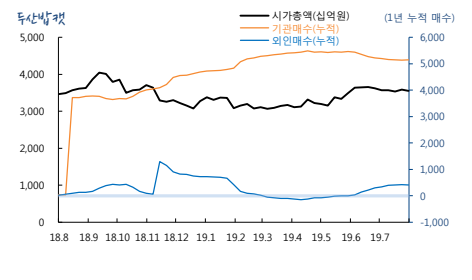
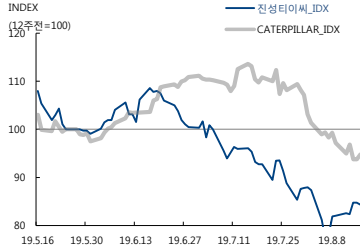
### ▶ 대형: 두산, 현건기, CAT



### ▶ 미니 소형에서 두산밥캣

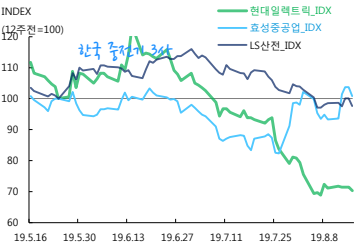


### ▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

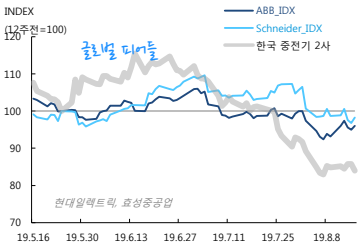


## 중전기

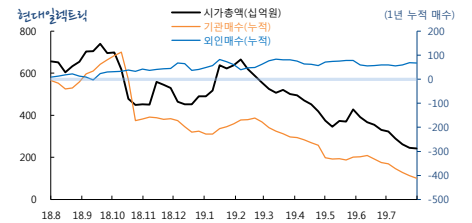
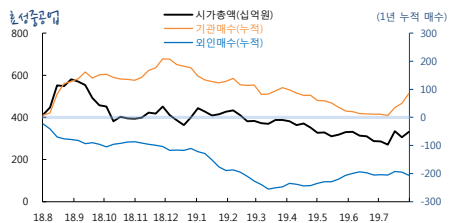
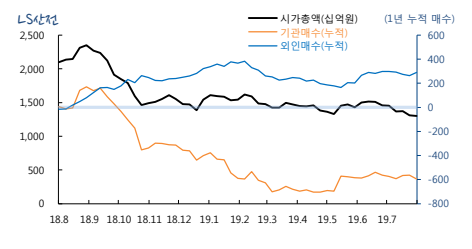
### ▶ 한국 중전기 3총사



### ▶ 글로벌 피어 2사



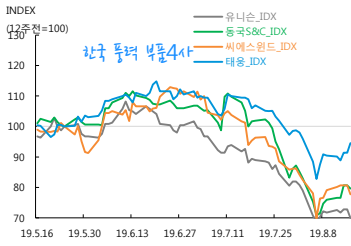
## 중전기 수급



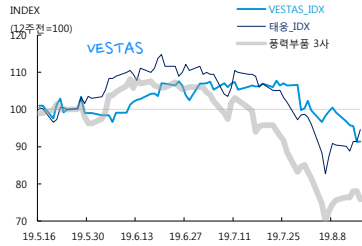


## 풍력

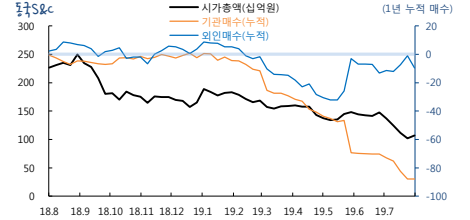
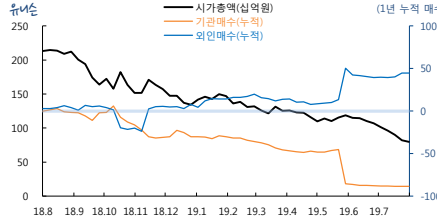
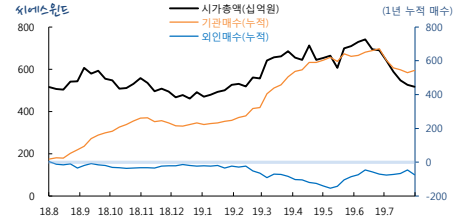
### ▶ 한국 풍력 부품4사



### ▶ 한국 풍력 vs. VESTAS

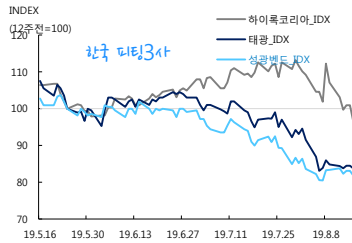


### 풍력 수급

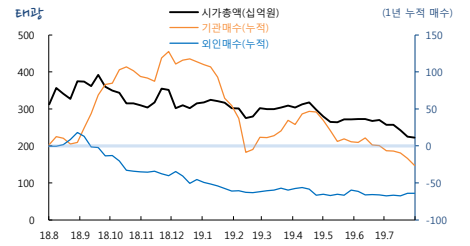
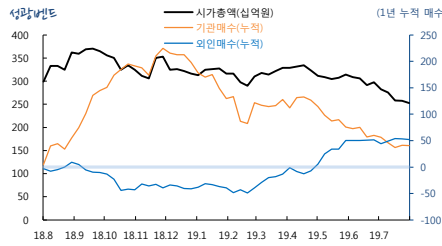


## 피팅

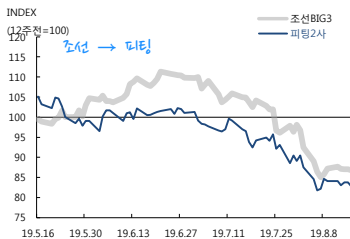
### ▶ 피팅 3사



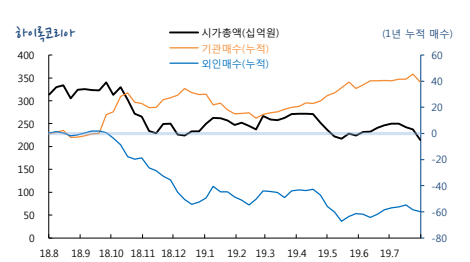
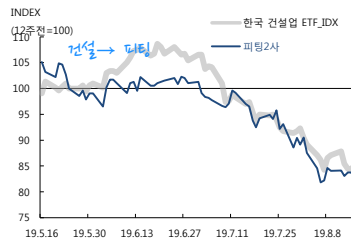
### 피팅업 수급



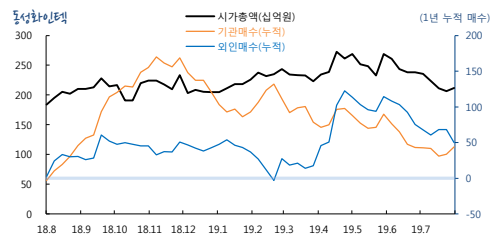
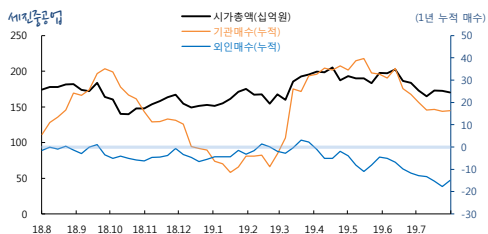
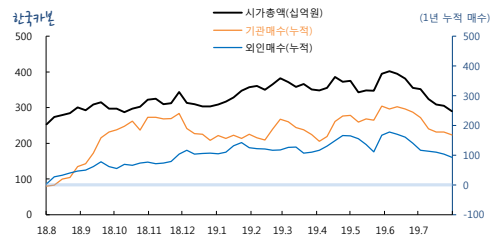
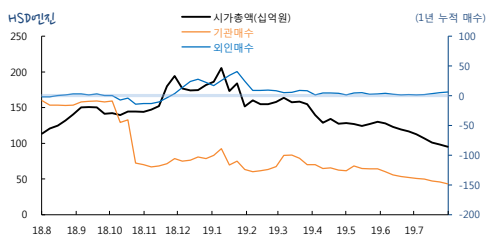
### ▶ 조선 → 피팅2사



### ▶ 건설 → 피팅2사

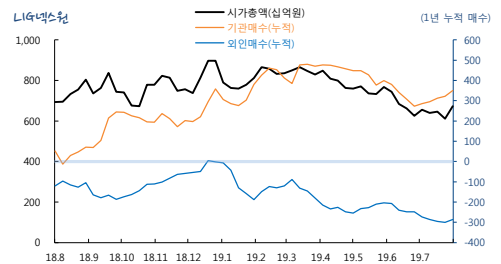
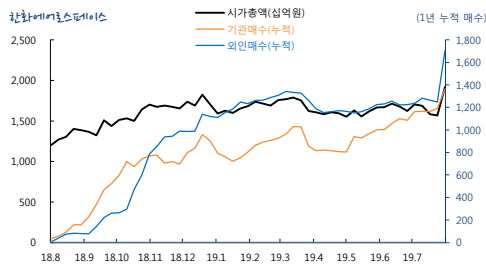
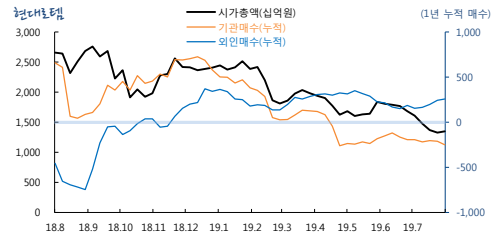
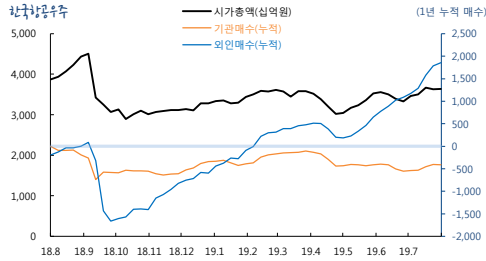
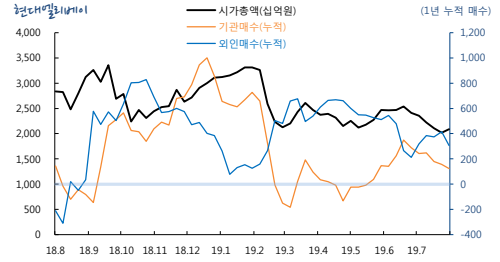
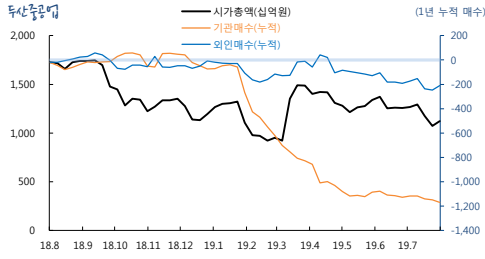


## 조선기자재 수급





## 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 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 기재된 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 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) 종목투자조건은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익율을 의미함.(2017년7월1일부터 적용)  
 -Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상 -Hold(보유): 추천일 증가대비 +15% ~ -15% 내외 등락  
 -Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상  
 2.산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)  
 - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2019-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	88.5%	11.5%	