

## 중고선가지수 하락, 매출 YoY 하락

### 코멘터리

#### 수주가 계속 됩니다.

- ① Statoil의 Johan Castberg에 투입될 셔틀탱커 2척의 용선 계약을 말레이시아 MISC가 따냈고, 삼성중공업에 해당 \$125m, 총 2.5억\$를 발주한다는 업데이트입니다.
- ② Rosebank FPSO이 입찰초청이 8월~9월, EPC 계약은 내년초라는 업데이트입니다. 한국BIG3와 싱가포르 Sembcorp이 경합합니다.

#### 매출절벽에 대해...

- ③ 지난주 공시된 현대중공업과 현대미포조선의 5월 매출은 전년동기대비 각각 -33%, -28%를 기록합니다. 누계로는 각각 -37%, -21%입니다. 현대미포조선 2017년 매출 계획은 전년대비 35% 줄어든 2.3조원이어서 하반기로 갈수록 YoY 매출 감소폭은 더 커질 전망입니다. 하반기 매출 감소 구간에서 간접비 배분 및 소위 고정비부담 효과가 어떻게 나타날지 궁금합니다.

- ④ 이렇듯 조선사들은 매출절벽을 앞두고 있는 가운데, 대우조선해양이 가장 확실히 개파를 감축하고 있습니다. 드라이도크 2개, 플로팅도크 5기 중 플로팅도크 2개를 이미 매각했고, 10,000teu 건조 전용 플로팅 도크(2006년 제작)도 곧 매각한다고 합니다. 지난주 대우조선해양의 해양프로젝트 사업 영위 여부가 불투명하다는 언론보도와 논쟁이 있었습지만, 플로팅도크 3개 매각으로 도크는 7개에서 4개로, 매출도 호황기의 절반인 7조원으로 줄어나갑니다.

#### 지난주 화제는 단연, 현대로보틱스의 유상증자 및 공개매수...였습니다.

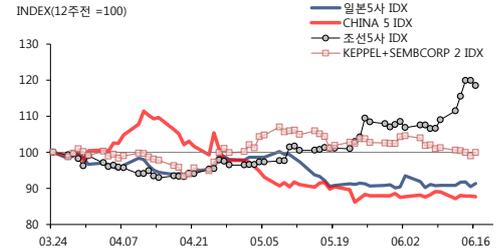
- ⑤ 아래표와 같이 사업3개사의 공개매수 가격(확정)은 유상증자 일반청약 종료일인 7월말까지 일종의 기준선이 되어줄 전망입니다. 스왑 확정 이후 중공업과 현대미포조선의 주가가 급등하며, 이를 호재로 해석해주었습니다.

#### 여기서 현대미포조선은

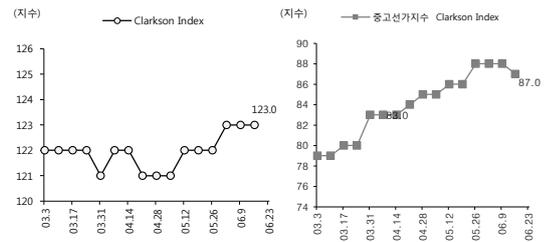
- ⑥ 현대미포조선의 주가도 크게 올랐는데, 지주사 전환 속도가 빨라짐에 따라 동사가 보유한 현대로보틱스와 사업3개사 주식 8%에 대한 지분가치가 부각되었기 때문입니다. 현대미포가 보유한 현대로보틱스 지분 8%, 0.4조원을 10월 전까지 매각해야하며, 아마도 지구에서 거의 유일한 순현금 조선사가 될 전망입니다.
- ⑦ 여기에 더해 현대오일뱅크가 7년만에 중간배당(최대 4,500억원)을 실시하기로, 현대로보틱스도 전단체 1,500억원을 발행하기로 했습니다. 유상증자 이후 현대로보틱스의 아래 3개 사업회사에 대한 지배권은 28%까지 확대되지만, 30% 이상으로 지분을 늘려 향후 법개정 가능성에도 대응하고자 하는 포석입니다. 현대미포조선이 보유한 사업회사 3개의 시장가치는 1조원에 달합니다.

### 대표 차트

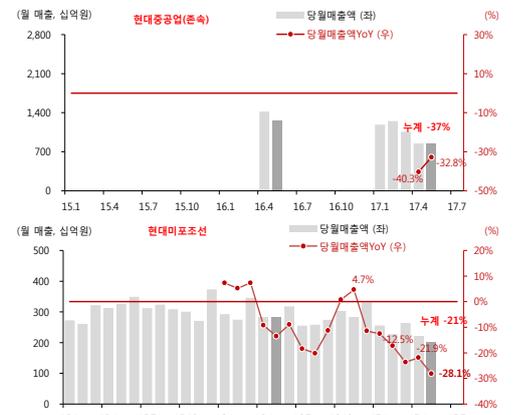
▶ 한/중/일/싱 추가 추세: 한국시장 강세에 한국 조선도 아웃퍼폼



▶ 신조선가지수 보합(탱커▲, LNG)▽, 중고선가지수 하락(벌크▽)



▶ 현대중공업과 현대미포조선 월매출: YoY 연평균 -35% 안팎



#### ▶ 현대로보틱스의 유상증자 결정 및 공개매수

현대로보틱스 증자전 발행주식수		
현대로보틱스 증자전 발행주식수	12,040,421	
정용준	1,222,699	10%
(재)아산사회복지재단	304,179	3%
(재)아산나눔재단	77,983	1%
정기선	97	0%
최대주주+특수관계인	1,604,958	13.3%
신주	4,382,817	→ 변동가능
희석율	27%	
To-Be 발행주식수		
To-Be 발행주식수	16,423,238	
정용준 등	1,604,958	
스왑 추가	4,048,018	13.3 13.3/14.4
To-Be 최대주주	5,652,976	34% ← 안팎
신주 발행가격	403,687	→ 미정: 7/5일~7/7일 가중산출평균
취득자금(십억원)	1,769	
상승여력		
6월16일 증가	405,000	
↳ 7/12일~31일 공개매수	0%	

현대중공업	
발행주식수	56,665,425
공개매수 수량	8,200,000
공개매수 가격	175,159 → 불변 주석3)
공개매수 금액(십억원)	1,436
상승여력	81% ← 공개매수 비중
6월16일 증가	182,500
↳ 7/12일~31일 공개매수 참0	-4%

현대일렉트릭발행주식수	
발행주식수	3,710,107
공개매수 수량	530,000
공개매수 가격	316,617 → 불변
공개매수 금액(십억원)	168
상승여력	9%
6월16일 증가	312,000
↳ 7/12일~31일 공개매수 참0	1%

현대건설기계발행주식수	
발행주식수	3,584,046
공개매수 수량	520,000
공개매수 가격	317,647 → 불변
공개매수 금액(십억원)	165
상승여력	9%
6월16일 증가	345,000
↳ 7/12일~31일 공개매수 참0	-8%

주식 뉴스

※ 상세 내용은 아래 해당 섹션 참조

▶ 수주 관련

- ▽ 현대중공업, 현대미포조선 5월 매출액 각각 YoY -33%, -28%
- ▲ DSME 3번째 플로팅 도크 매각
- △ 노르웨이에 시추선 쇼티지 다가오고 있다
- ▲ Rosebank에 4사 경합: SembCorp과 BIG3

ASP & 실적관련(국내외)

△ Clarksons 신조선가치수 123p 제자리, 중고선가지수 87p로 1p 하락

- 신조선가는 VLCC와 Suezmax가 상승했음에도, LNG선 신조선가가 하락해 지수는 제자리
- 중고선가지수는 핸디막스 벌크선이 하락했고, 지수는 1p 하락

▷ Aasta Hansteen, 다소 지연되고 있지만 2018년 가동 일정 그대로!

- Engineering 이슈와 현대중공업의 개파 문제로 1년 정도 지연되었던 Aasta Hansteen
- Hull의 경우 1월 출항에서 4월 출항으로 연기되었다가, 5월초 출항했고
- Topside는 원래 4월 출항예정이었다가 아직 출항되지 않았음: 2018년 여름 Installation
- 2015년 제시한 2018년말 가동 예정인데, Statoil은 여전히 이 일정이 지켜질 것이라고 주장

▷ Prelude FLNG 6월~7월 출항

- 원래 6월 인도 예정이던 삼성중공업의 Prelude FLNG는
- 잠정적으로 7월19일 출항으로 날이 정해졌고
- 늦어도 7월말 전에 출항 예정: 태풍 사정 등

(5월5주) ▲ Shell의 Prelude FLNG, 삼성중공업에서 출항 준비

- 6월말 Shell의 Prelude FLNG가 출항(Sail-away) 예정: 현재 기성률은 97%
- 다수의 pre-commissioning을 거쳐 야드에서 마쳐, 일정을 앞당길 수 있었음
- 태풍 등 계절요인에 따라 일정은 다소 변경될 수 있음

△ 대우조선 3조원대 해양플랜트 인도..."선주신뢰 회복"

<https://goo.gl/HU0Edr>

2012년 다국적 에너지 회사인 스탯오일로부터 수주한 고정식 해양플랜트 1기를 정상적으로 인도  
2012년 계약 당시 18억달러이던 계약금액은 이후 설계와 사양이 변경되면서 27억달러까지 증액  
인도된 고정식 해양플랜트는 원유 생산을 위한 상부 구조물로 무게가 약 4만t: 한 달에 약 250만배럴의 원유를 생산하는 능력  
이로써 올해 인도 예정인 5기의 해양플랜트 중 두 번째 프로젝트를 성공적으로 마무리  
대우조선해양은 현재 10기(생산설비 2기, 드릴십 8척)의 해양플랜트 수주잔량을 보유 중이며, 이 중 3기의 해양플랜트를 올해 10월까지 인도한다는 계획

▷ 현대중공업, 5월 매출액 8470억...전년 대비 33% ↓

<https://goo.gl/C93cdf>

▷ 현대미포조선, 5월 매출 2026억...전년 대비 28.13% ↓

<https://goo.gl/J4xNum>

외신 보도들

- 뉴스/FACT > 당사 의견

▶ 해양

▲ Rosebank에 4사 경합: SembCorp과 BIG3

- Chevron은 4개 경합 야드와 Rosebank FPSO에 대해 협의 중이며, 입찰초청을 기다림
- 입찰초청은 6월에도 가능할 것이라는 추정도 있지만, 8월말~9월초로 예상되며, 늦으면 10월일 가능성도 있음
- 제작사는 2018년 상반기에 선정할 예정: 2019년초 FID, 2022~2023년 생산개시
- FPSO에 대한 Engineering study는 8월 중순까지 진행
- FPSO는 오일 100천b/d, 가스 80MCF/d 생산용량에, 오일 1,05백만 br 저장용량: Worley Parsons가 FEED를 담당

(5월1주) ▲ Chevron의 Rosebank 재입찰: 시장 예상보다 빨리 진행, 곧 ITB

- Chevron의 북해 Rosebank FPSO의 재입찰이 이전 기대보다 훨씬 빨리 진행
- 시장은 2017년말에나 입찰 재개를 예상했지만, ITB가 지금부터 9월 사이에 발송되고: 4분기전이라고 확인
- EPC 본계약을 2018년 상반기에 마치고, FID를 2019년 초, 2022년 생산 개시 예정
- 2013년 현대중공업이 경쟁입찰에서 따낸 2십억\$의 Rosebank FPSO를 2016년말 계약취소하고, "Smaller & Easier to build" 계획을 밝힘
- 100천b/d, 190MCFD를 80MCFD로 낮추면서 FPSO 가격이 \$100m~\$150m 낮출 예정
- Rosebank의 컨소시엄은 Chevron 40%, Suncor Energy 30%, Siccra Point Energy 20%, Dong이 10% 보유
- > 외형을 줄이고 있는 DSME, 이미 여러 해양 물량을 확보한 SHI...
- > 다시 현대중공업이 가져갈 것으로 예상합니다만.. 2018년에 확인할 수 있을 듯 합니다.

△ 노르웨이에 시추선 쇼티지 다가오고 있다

- 브로커리지 기관인 Basso Offshore에 따르면,
- 엄격한 운영 기준 적용 에 따라 프리미엄 시추선에 대한 수요는 증가해 Harsh-Environment Rig에 대한 Shortage가 발생할 수도 있다고 분석
- North Sea의 semisub 수요는 유가하락에 따라 2014년 27기에서 최근 12기로 줄, 그러나
- 지구의 1000기 Rig 중 북해의/Norway의 Operational & Safety Requirement를 충족하는 RIG는 43기(건조 중인 7기 포함)에 불과함
- 또한 이 43기 중에서도 19기는 operator들의 new safety & efficiency requirements를 충족하지 못해, 24기 정도만이 경쟁력이 있음
- 이런 와중에 최근 Lundin Petroleum, Total, BP, OMV 등이 북해/barent sea에서 여러 드릴링 프로젝트와 캠페인을 시작하려고 함
- 24기의 경쟁력 있는 RIG 들 중에서도 CAT-D 4기와 북해외 지역에
- 장기 용선된 3기를 제외하면 17기만이 남고
- 이중에서도 10기 정도가 premium급 semisub

- 최근 Freriksen이 현대중공업의 시추선 2기를 각각 \$365m, \$400m에 매입했고
- 삼성중공업에서 계약취소당한 West Rigel과 Stena Midmax의 경우, 곧 리세일 매각될 가능성이 높다고 진단
- > 막 Stena로부터 계약취소 맞은 삼성중공업에게 긍정적인 뉴스입니다.

▶ LNG

△ Shell의 LNGBV 출항

- 6,500cbm의 STX조선해양 건조 LNGBV가 출항: 네덜란드의 Gate LNG terminal을 향해
- 여태 발주된 3척의 LNGBV 중 Shell 발주 선박이 가장 고사양으로 꼽힘: 선가도 \$63m
- 네덜란드에서 LNG Feed 예정인데, SCF가 얼마전 발주한 아프라막스 탱커 4척이 고객들 중 하나가 될 예정

△ Engie의 LNGBV, 첫 주유

- 2016년 한진중공업이 건조한 Engie Zeebrugge가 최근 첫 주유를 실시: UECC의 3,985ceu PCTC 2척이 손님
- PCTC는 800cbm의 type-C 탱커를 장착해 LNG를 사용해 14일간의 항해 가능
- 해당 LNGBV는 Gas4Sea serving shipping이라는 브랜드로 서비스를 시행 중: Engie, Mitsubishi Corp, NYK Line, Fluxys의 컨소시엄

(4월2주) △ 한진중공업의 LNGBV 4월10일 첫 병커링 실시 예정

- 37일간의 항해를 통해 Zeebrugge에 4월 1일에 도착한 최초 LNGBV는 : 5,000cbm, 한진중공업 건조, 발주처 Engie, Mitsubishi, NYK, Fluxys 컨소시엄
- 4월10일 PCTC에 첫 병커링 서비스를 실시: 2척의 PCTC에 서비스 계속할 예정
- 2016년 건조된 이 PCTC는 트럭에 의해서 LNG 병커링을 받아왔음: 20시간 소요

▶ 기타

▲ 한국 조선업의 CAPA 감축 현황

- DSME는 5개의 플로팅 도크 중 2개를 매각했고: 작년과 올해 3월
- 남은 3개 중 1개도 곧 매각 예정
- 1959년에 건조한 1호 50천톤 플로팅도크는 터키의 수리조선사에 매각했고
- 28천톤 2번째 플로팅도크는 한국 건설사에 매각
- 이번에 매각 예정인 3번째 플로팅도크는 10,000teu 컨테이너선 건조에 사용되던 80천톤 도크로 2006년에 건조
- 매각 가격은 \$35m으로 추산: STX의 72천톤 도크가 2년전 비슷한 가격에 매각된 바 있음
- 삼성중공업은 4개의 플로팅 도크 중
- 보유 플로팅 도크 중 가장 작은 아프라막스 탱커 건조용 도크의 가동을 중단
- 나머지 3개 플로팅도크는 2000년 중반 호황기 제작
- 현대중공업은 2개의 울산 도크 가동을 중단했고, 군산야드도 가동 중단 예정

▲ Cido의 탱커 투자 확대

- 2년전 6척의 7,500ceu를 현대중공업에 척당 \$71.5m에 발주한 Cido는 PCTC 노출을 2척으로 줄이고, 탱커선들로 계약변경한 것으로 추정
- 그래서 Cido는 2척의 VLCC와 8척의 MR탱커를 건조 중
- PCTC 시장이 공급과잉에 물동량 성장 위축으로 어려울 것으로 진단했기 때문: Cido는 PCTC 시장 노출이 큼
- PCTC 6척은 현대삼호중공업에 2척, 현대미포조선 4척 발주했는데
- 현대삼호중공업의 PCTC 2척이 VLCC로 2척으로 변경: 계약취소하고 신규 발주를 했다는 풍문 또는 단순히 VLCC 2척으로 변경되었다는 주장
- 현대미포조선에 발주한 4척 중 2척은 MR탱커 8척으로 계약변경되어 3척은 올해 5척은 내년 인도 예정
- 그리고 남은 PCTC 2척은 2020년~2021년 인도로 연기된 상황

한국 조선업 수주설

▼ Clarksons 신규 수주 업데이트

㉠지난주 없음

N/A

▼ 신조 발주설(뉴스 단계)

▲ Statoil 용선 → MISC → 삼성중공업: 서틀탱커 2척 발주

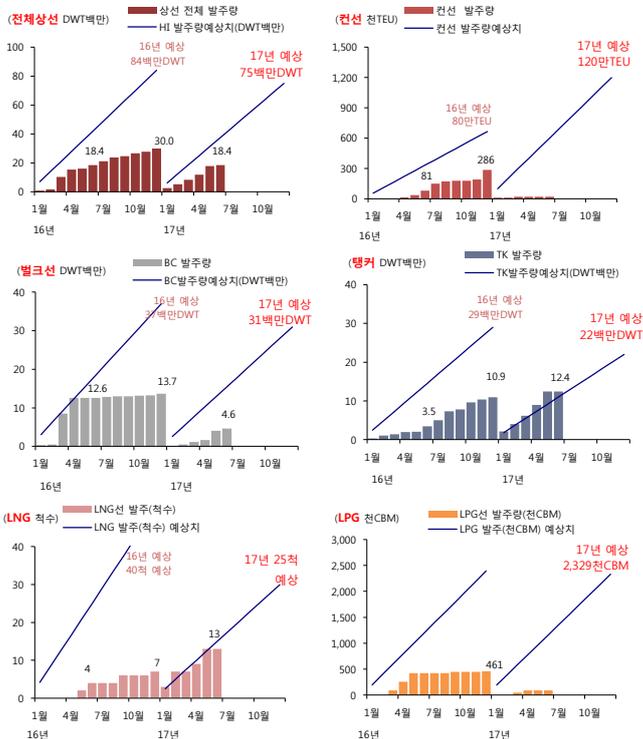
- 말레이시아 MISC는 Statoil과 7년 + 1년 옵션(혹자는 9년 용선이라고 주장)을 바탕으로: 용선료는 \$40,000/day 안팎일 것이라는 시장 추정, Johan Castberg 필드 투입 예정
- 125k DWT 서틀탱커 2척을 삼성중공업에 발주: 척당 \$125m, 2019년 인도, DP2
- MISC는 이번이 Statoil과의 두번째 서틀탱커 용선 계약: 2014년~2015년 건조 서틀탱커 2척을 공급한 바 있음
- 노르웨이 Viken은 용선 기간이 너무 짧아서 입찰에 응하지 않았고
- 최종까지 경쟁한 Knutsen NYK Offshore Tankers를 제치고 MISC가 승리

△ StealthGas, 중소형 LPG선 신조 투자를 위해 노후선 매각 중

- 미국 StealthGas는 1990년대에 건조한 LPG선들을 신조 투자를 위해 매각 및 정리 중
- StealthGas는 평균 선령 9년에 50척 선단을 보유
- 최근 1994년산 5,000cbm 2척을 총 \$5.4m에 매각, 작년에도 1992년산 3,400cbm을 매각한 바 있음
- > 혹시 미포의 중장기 수주pool일 수 있어서, 기재해봅니다.

당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

▶ 당사예상 대비 발주 추이

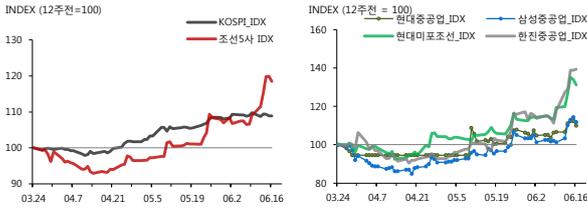


▶ 신조 발주 내역 - 한/중/일 주간

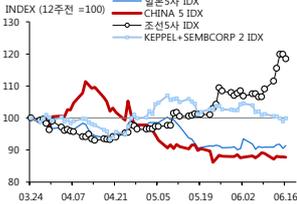
국가	조선사	계약일	발주 국가	발주처	Type	크기	인도	척수
<b>17년05월3주</b>								
BIG6	Hyundai HI (Ulsan)	17.5.8	유럽	Frontline	TK	319k DWT	2019	2
중국	Zhejiang Tianshi	17.1.1	중국	Tehe Oceantech	OTHERS	0k LOA	2018	1
	Chengxi Shipyard	17.5.11	한국	Korea Line	BULK	81k DWT	2019~2020	4
	Shanhaiguan SB	17.2.1	유럽	Elcano	PTK	32k DWT	2019	1
일본	Oshima Shipbuilding	17.5.10	아시아	Taiwan Navigation	BULK	62k DWT	2019	2
<b>17년05월4주</b>								
일본	Kanagawa Zosen	17.5.23	일본	Mitsui O.S.K. Lines	OFF-기타		2019	1
<b>17년05월5주</b>								
BIG6	Hyundai Mipo	17.5.30	유럽	ClDN Cobelfret	RORO	5k Lane m.	2019	2
		17.5.26	유럽	Union Maritime Ltd	PTK	50k DWT	2018	2
		17.5.8	중국	Cido Shipping	PTK	50k DWT	2020~2021	2
		17.4.24	유럽	Chartworld Shpg.	PTK	50k DWT	2018	2
Daewoo (DSME)		17.4.24	유럽	FLEX LNG	LNG	173k cu.m.	2019	2
Hyundai HI (Ulsan)		17.5.26	중국	Tai Chong Cheang	TK	319k DWT	2019	2
			Unknown	Enesel S.A.	TK	300k DWT	2018	1
한국	Sungdong SB	17.4.24	유럽	Kyklades Maritime	TK	115k DWT	2018~2019	5
중국	Huangpu Wenchong	17.5.26	중국	Binzhou Port	OFF-SUPP	10k GT	2019	1
	Shanghai Shipyard	17.5.31	러시아/CIS	Platano Eesti OU	BULK	108k DWT	2019	2
중국	Jiangsu New Hantong	17.5.1	유럽	Oldendorff Carriers	BULK	81k DWT	2018~2019	2
	CSC Jinling Shipyard	17.5.18	유럽	Transocean Maritime	BULK	82k DWT	2019	2
	Nantong Xiangyu	17.5.1	유럽	TB Marine Hamburg	PTK	22k DWT	2019	2
일본	JMU Ariake Shipyard	17.5.1	일본	NS United KK	BULK	400k DWT	2020	1
<b>17년06월1주</b>								
BIG6	Samsung HI	17.6.2	유럽	ENI	FFSO/LNG		2022	1
	Hyundai HI (Ulsan)	17.5.31	한국	Polaris Shipping Co	BULK	325k DWT	2019	3
중국	CIC (Jiangsu)	17.6.7	아시아	Tomini Shipping	BULK	64k DWT	2019~2020	3
	Fujian Mawei SB	17.5.26	중국	Shun Yuan Group	OTHERS	7k DWT	2018	1
	Wuchang SB Group	17.6.6	중국	Shanghai Salvage	OFF-SUPP	0k LOA	2019	1
	Chengxi Shipyard	17.6.2	중국	BoCom Leasing	BULK	82k DWT	2018~2019	2
			China	CSSC Leasing	BULK	82k DWT	2018~2019	2
일본	Shin Kasado Dock	17.5.1	일본	Unknown Japanese	BULK	63k DWT	2020	1
	MHI Shimonoseki	17.6.7	일본	Taiheyo Ferry	FERRY	1k Pass.	2019	1
<b>17년06월2주</b>								
N/A								

Peer Group 등 Index

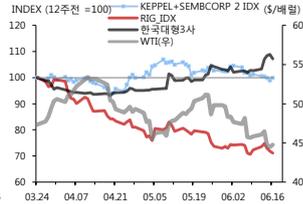
▶ 한국 조선 대형3사, 중형3사 INDEX



▶ 조선업 한중일

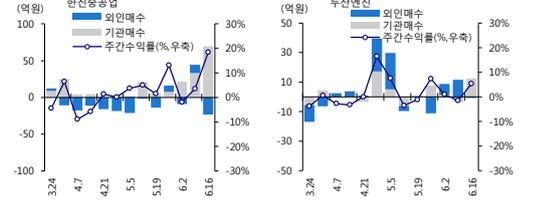


▶ 유가 VS 리그선주, 싱가포르 Offshore 제작사



조선 수급

▶ 조선6사 수급



국내 보도

▶ 공통 보도

△ 조선 3사, 프랑스 2만 TEU급 컨테이너선 6척 입찰 전망

<https://goo.gl/2AdEKx>

영국의 해운 산업 전문지 로이드 리스트는 최근 프랑스 컨테이너 선사 'CMA CGM'이 2만TEU(20피트 컨테이너 1개)급 컨테이너선 6척에 대한 입찰을 진행. 옵션 물량 3척

△ 韓 조선업계, 올들어 5월까지 누적 수주 전세계 1위

<https://goo.gl/19vFnG>

올해 1월부터 5월까지 누계 실적으로 우리나라 조선업계 수주가 전세계 1위를 차지한 것으로 집계  
5월 전세계 선박 발주량은 166만CGT(50척)을 기록. 지난 4월 85만CGT(34척)의 두 배 규모  
국가별로는 한국이 79만CGT(21척)을 수주해 4월에 이어 2개월 연속 수주 1위를 기록했다. 중국은 32만CGT(17척), 일본은 8만CGT(3척)를 수주  
5월까지의 누적 전세계 발주량은 653만CGT(238척)으로 전년 동기 588만CGT(237척) 보다 65만CGT 증가

▷ STX조선해양 회생 청신호...RG 발급 성공

<https://goo.gl/GwihRM>

KDB산업은행은 15일 STX조선해양이 지난 4월 수주한 석유화학제품 운반선 4척에 대한 RG를 발급  
수주계약을 하더라도 금융권이 RG 발급을 해줘야 수주가 최종 성사  
이날 석유화학제품 운반선 4척에 대한 RG발급이 이뤄지면서 STX조선해양 수주잔량은 14척에서 18척으로 늘

▶ 현대중공업 보도

▷ 현대로보틱스, 1조7693억 규모 유상증자 결정

<https://goo.gl/ykzMcq>

현대중공업·현대일렉트릭·에너지시스템·현대건설기계 주식을 현물출자 받고 1조7693억원 규모 신주를 발행해 부여하는 유상증자를 결정했다고 12일 공시

△ 현대오일뱅크, 7년 만에 중간배당...현대로보틱스, 최대 4500억 받을 듯

<https://goo.gl/RlqqBa>

조만간 이사회를 열어 배당 규모와 시점 등을 확정할 것  
오일뱅크의 최대주주는 현대중공업그룹의 지주사 역할을 하는 현대로보틱스로, 지분 91.13%를 보유  
오일뱅크가 중간배당을 하는 건 2010년 8월 이후 처음  
오일뱅크의 지난 1분기 영업이익은 3548억원으로 작년 동기보다 75.76% 늘  
올 상반기 추정 순이익과 2015년 배당성향(70.01%) 등을 고려할 때 중간배당 규모가 최대 5000억원에 이를 것이라 관측

▷ + △ 현대로보틱스, 첫 전단채...지주사 전환용

<https://goo.gl/ZZLftt>

현대로보틱스는 지난 9일 1500억 원 규모의 만기 3개월짜리 전자단기사채를 발행  
지난 4월 현대중공업에서 분할된 이후 첫 시장성 조달이라는 점에서 시장의 주목  
전단채 발행을 지주사 전환 용도로 해석  
공개매수 과정을 완료하면 현대오일뱅크(지분율 91%)를 제외한 자회사 지분율은 약 28%. 공정거래법상 자회사 지분은 20% 이상(상장사 기준) 확보  
법이 개정될 경우 매입해야 하는 지분율은 30%이상으로 높아질 수 있음  
→ 현대미포조선이 보유한 현대로보틱스, 현대중공업, 현대일렉트릭, 현대건설기계 지분 8%를 현대로보틱스가 취득하는 방안 가능  
전자단기사채 발행 외에 최근 현대오일뱅크의 중간 배당을 결정한 점도 같은 맥락에서 해석 가능  
>> 현대미포조선에게 긍정적인 뉴스입니다.

▷ '4000억 프리IPO' 삼호重, 신용도 회복은 먼길

<https://goo.gl/lyUj35>

대규모 현금이 유입되면서 부채비율도 조선업체 중 가장 낮은 수준까지 낮출 수 있을 것  
다만 삼호중공업의 신용도에서 가장 핵심적인 요소는 수주잔고  
현재 매출액 대비 1배수에도 미치지 못하는 수주잔고 때문에 올해 하반기부터 당장 수익성을 걱정해야 하는 처지  
지난해 말 기준 삼호중공업의 별도기준 부채비율은 96.4%, 순차입금은 1조 6082억 원을 기록  
현재 삼호중공업의 신용등급은 BBB+ 등급에 '부정적' 전망이 부여  
현대중공업의 인적분할은 사업경쟁력과 이익기반을 약화시켜 삼호중공업에 부정적인 이벤트로 평가  
분할 계획이 발표된 후 지난해 삼호중공업은 신용등급은 A-급에 '하향검토대상'으로 등재

분할이 완료된 이후 BBB+등급으로 떨어졌지만 여전히 '부정적' 전망

△ 현대중, 英 선급과 신개념 건화물선 설계 손 맞잡아

<https://goo.gl/KBkAVA>

현대중공업과 영국선급협회 로이드(Lloyd's Register)는 신개념 건화물선에 대한 설계를 위해 상호간의 협력을 추진 2017년 노르웨이 국제조선 및 기자재 박람회(Nor-Shipping 2017)에서 이뤄진 이번 협약의 주요 내용은 주로 재화중량톤수 18만톤급의 건화물선에 대해 미래형 디자인으로 7특히 친환경 액화천연가스(LNG)를 주연료로 사용하는 방식이 적용

▽ 조선소 출근한 5000명, 일감 없어 논다면...

<https://goo.gl/cML4pP>

사측은 최근 노조에 순환휴직 확대 방침을 잠정 보류하겠다는 뜻을 전달 임단협을 최대한 빨리 매듭짓기 위해 순환휴직 확대 계획을 보류 노조 관계자는 "2016년 임금협상도 마무리 짓지 못한 상황에서 순환휴직까지 강행하는 것은 받아들일 수 없다"고 말 도크 11개 가운데 2개의 가동을 중단했다. 오는 7월1일부터 군산조선소도 가동을 멈춤 회사 측은 올 하반기 일감이 떨어져 전체 직원 1만6000명 가운데 5000명에 달하는 유휴인력이 발생할 것으로 예상

vs. ▷ 文대통령 "군산조선소 정상화 위해 현대측과 접촉"

<https://goo.gl/zp9Vlh>

문재인 대통령이 전국 17개 시·도지사들과 가진 간담회에서 가동 중단 위기를 맞고 있는 현대중공업 군산조선소 정상화를 위한 정부의 접촉이 진행되고 있음을 시사 송 지사는 이날 문 대통령에게 "현대중공업 군산조선소 정상화 지원을 위한 정부 차원의 국가계획 및 예산을 반영해 달라"고 건의 → 이에 문 대통령은 "현대와 접촉하고 있다"고 밝힘 문 대통령은 "군산조선소 문제의 경우 현재 총리를 통해서 현대 측과 밀접한 접촉을 하고 있기 때문에 조만간 답이 있을 것으로 기대해도 좋다"고 송 지사에 답변

△ 현대미포 노사 임금협상 상견례...고용안정 쟁점

<https://goo.gl/TVAmKZ>

올해 노사협상의 최대 쟁점은 고용안정이 될 전망 노조는 올해 임금 5만6천120원(기본급 대비 2.93%호봉승급분 별도) 인상, 성과급 200%+ 추가, 고용안정 협약서 체결, 사내근로복지금 출연, 사내 협력업체 노동자 처우개, 현대미포조선은 지난해 9월 현대중공업그룹 조선 3사 가운데 가장 먼저 임단협 교섭을 마무리해 20년 연속 무분규를 달성

▶ 삼성중공업 보도

△ 삼성중공업, '애물단지' 해양프로젝트 익시스CPF 인도 완료

<https://goo.gl/dzbxKz>

인도가 수차례 연기됐던 삼성중공업의 해양프로젝트 익시스 CPF가 지난 4월 26일 인도된 것으로 확인 CPF는 애초에 2015년 말 인도해 호주북서부 해상 브라우즈 광구 내 익시스 가스전 개발에 투입될 예정이었지만 공정과정에서 차질을 빚으면서 2016년 9월→2017년 3월→ 2017년 4월로 계속 미뤄짐 > 6월1주 위클리미 이미 기재했던 건입니다. 국내 뉴스에 조금 늦게 업데이트되었습니다.

▷ 삼성중공업 크레인사고 소장 등 25명 입건·8명 영장

<https://goo.gl/7ZEAzX>

삼성중공업 크레인 붕괴 사고는 무선신호를 제대로 확인하지 않은 부주의와 원청업체의 관리 부재 등 총체적 안전불감증에서 비롯된 것으로 결론 사고 당시 삼성중공업 거제조선소 소장 A(61) 씨 등 원청업체 17명과 협력업체 관계자 8명 등 25명을 입건 안전관리 총괄책임자인 A 씨를 비롯한 현장작업자 등 원청업체 6명과 신호수 등 협력업체 작업자 2명 등 8명에 대해 구속영장을 신청

▶ 대우조선해양 보도

▷ 산은·시중은행, 대우조선에 7928억원 출자전환

<https://goo.gl/qgbNPQ>

대우조선해양은 출자전환을 위해 7928억원 규모 제3차배정 유상증자를 결정했다고 13일 공시 이번 유상증자는 산업은행과 하나은행, 우리은행, 국민은행 등 시중은행이 참여 회사채와 기업어음(CP)의 경우 대법원 판결이 나온 이후 출자전환이 추진될 예정 유상증자가 완료되면 현재 대우조선해양에 대한 산업은행의 지분율 약 79%에서 68.8%로 낮아질 예정

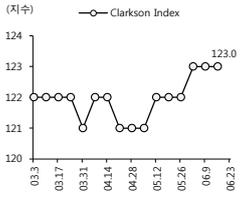
▽ 한기평, 대우조선해양 신용등급 'CCC'로 강등

<https://goo.gl/sS4Jnl>

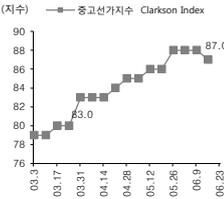
신용등급을 기존 'B-(부정적 검토)'에서 'CCC(안정적)'로 내리고, 등급 전망을 '부정적 검토'에서 '안정적'으로 변경 "시중은행 차입금의 출자전환 이사회결의(2017년 6월 13일) 등을 감안할 때 채무재조정이 이루어지지 않을 경우 차입금 상환재원의 자체적인 조달이 불가능한 상황"이라며 "사업과 재무적 기초여건이 크게 훼손된 것으로 판단해 등급을 하향 조정한다"고 설명

## 신조선가 & 중고선가

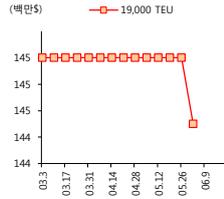
▶ 신조선가지수



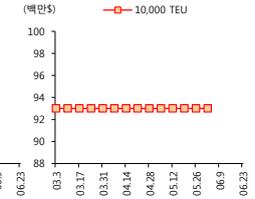
▶ 중고선가지수



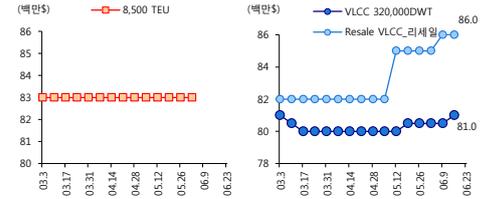
▶ 메가 울트라박스 신조선가



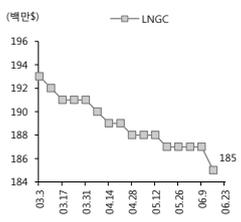
▶ 메가 컨테이너선 신조선가



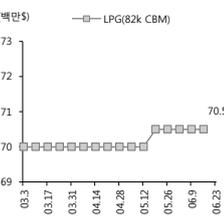
▶ 컨테이너선 신조선가 - 8,500 ▶ 탱커 신조 vs 리세일 가격



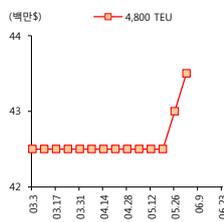
▶ LNG선 - 신조



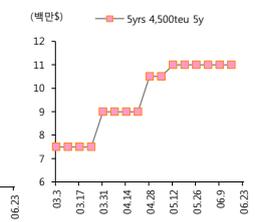
▶ LPG선 - 신조



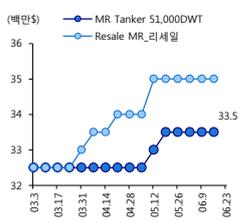
▶ 컨테이너선 - 신조선가 4,800t



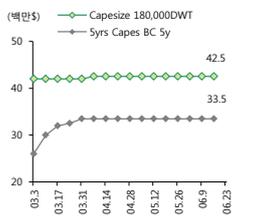
▶ 컨테이너선 - 중고선가 4,500teu



▶ MR탱커 신조vs리세일

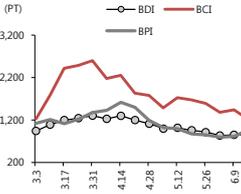


▶ Capesize 벌크선 - 신조, 중고선가

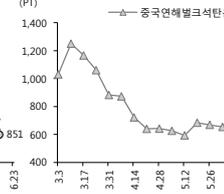


## 운임지수

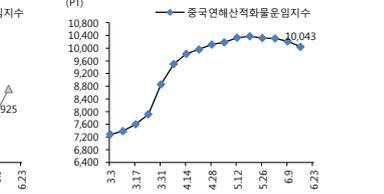
▶ 벌크



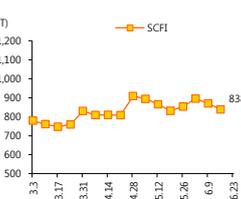
▶ 중국



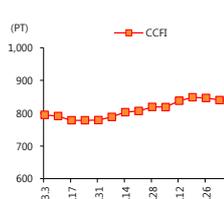
▶ 탱커



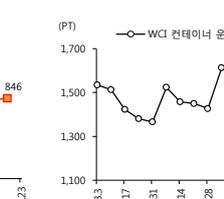
▶ 컨선



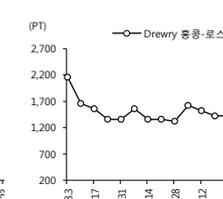
▶ 컨선 지표들



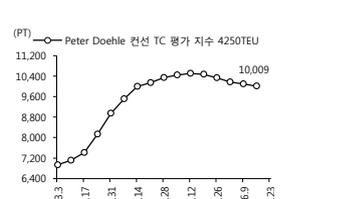
▶ 컨선 지표들



▶ 컨선 지표들

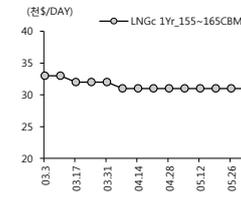


▶ 컨선 지표들

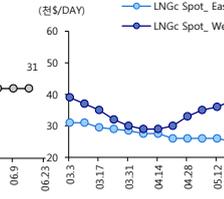


## 용선료

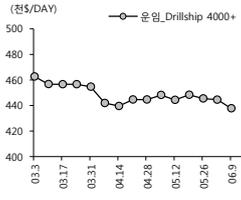
▶ LNG선 1yr 용선료



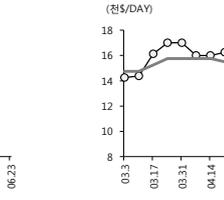
▶ LNG선 SPOT



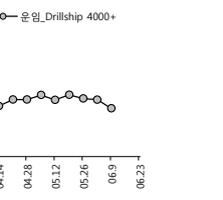
▶ 드릴십



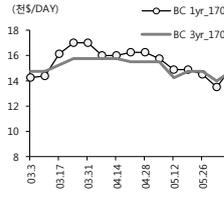
▶ 벌크선 - 케이프



▶ 탱커 - VLCC



▶ 탱커 - MR

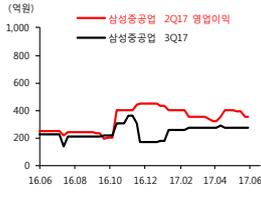


Consensus 추이

▶ 현대중공업



▶ 삼성중공업



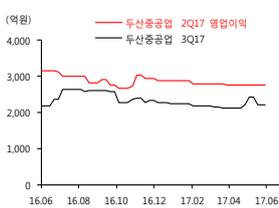
▶ 한진중공업



▶ 현대미포조선



▶ 두산중공업



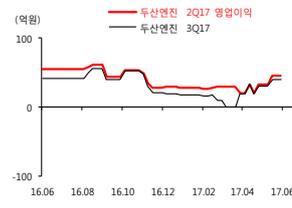
▶ 두산인프라코어



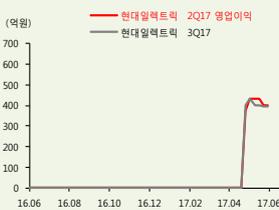
▶ 두산발켓



▶ 두산엔진



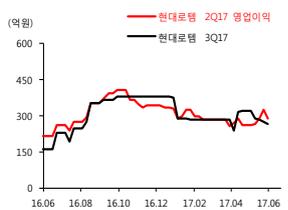
▶ 현대일렉트릭



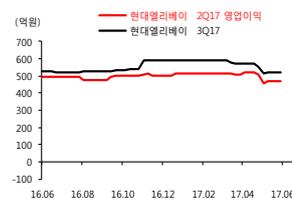
▶ 현대건설기계



▶ 현대로템



▶ 현대엘리베이터



▶ LS산전



▶ 성광벤드



▶ 태광



▶ 하이록코리아



출처: Dataguide

▶ 조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

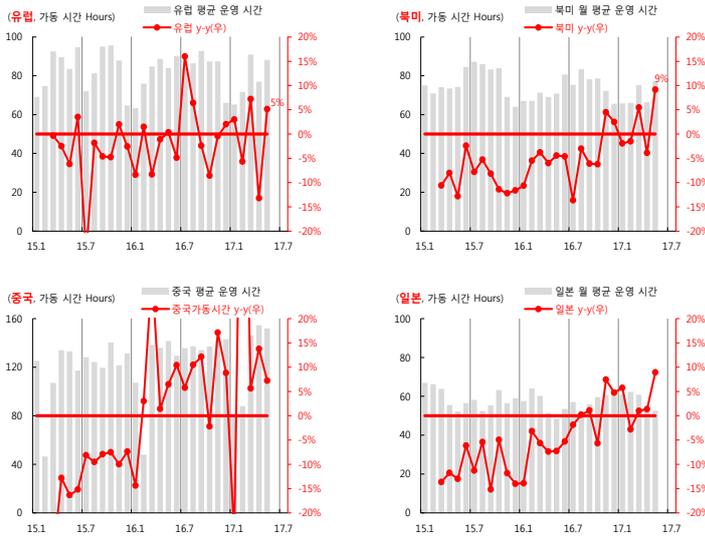
그룹	종목	2017 EPS(원)										Chang(%)		VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	17.05.20	17.05.27	17.06.03	17.06.10	17.06.16	2달전 대비	4주전 대비	2017PER	증가	
조선	현대중공업	10,814	11,100	11,214	13,173	5,558	4,946	4,946	5,797	6,038	-54%	9%	30.2	182,500	
	삼성중공업	254	235	260	283	307	313	298	298	299	6%	-3%	44.5	13,300	
	현대미포조선	6,135	5,710	5,627	4,027	3,963	3,750	4,054	4,232	4,307	7%	9%	27.0	116,500	
	한진중공업	989	495	454	157	-17	-203	-203	-211	-269	적전	적지	-18.9	5,080	
두산	두산중공업	1,996	1,971	1,739	1,683	1,457	1,493	1,511	1,511	1,511	-10%	4%	16.0	24,100	
	두산인프라코어	862	909	784	785	813	813	811	798	798	2%	-2%	11.1	8,850	
	두산엔진	57	170	188	283	172	172	178	178	178	-37%	3%	24.6	4,370	
기계	현대건설기계	0	0	0	0	24,988	25,906	27,546	27,395	28,411			12.1	345,000	
	현대일렉트릭	0	0	0	0	27,762	26,837	26,837	27,046	27,046			11.5	312,000	
	LS산전	3,555	3,397	3,385	3,500	3,596	3,563	3,575	3,664	3,664	5%	2%	15.5	56,700	
	현대엘리베이터	5,775	6,019	5,703	5,597	5,307	5,387	5,325	5,325	5,325	-5%	0%	11.7	62,500	
방산	현대로템	690	695	756	729	718	645	656	650	639	-12%	-11%	35.3	22,550	
	한국항공우주	3,175	2,696	2,619	2,565	2,520	2,503	2,503	2,503	2,503	-2%	-1%	24.3	60,900	
	한화테크윈	2,934	2,705	2,417	2,273	2,270	2,266	2,242	2,242	2,248	-1%	-1%	20.1	45,150	
피팅	LIG넥스원	4,593	4,337	3,848	3,836	3,768	3,768	3,733	3,733	3,733	-3%	-1%	19.1	71,200	
	성광벤드	215	198	123	38	-44	-83	-83	-83	-83	적전	적지	-127.9	10,650	
	태광	223	206	189	189	189	189	189	189	189	0%	0%	49.0	9,240	
	하이록코리아	1,961	1,888	1,873	1,890	1,913	1,909	1,909	1,909	1,894	0%	-1%	13.2	25,050	

그룹	종목	2017 BPS(원)										ROE		VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	17.05.20	17.05.27	17.06.03	17.06.10	17.06.16	2017	2018	2017 PBR	2018 PBR	
조선	현대중공업	235,486	237,122	231,822	309,552	252,330	209,808	209,808	212,155	210,808	3%	2%	0.7	0.9	
	삼성중공업	17,335	17,381	17,225	17,500	18,160	18,596	18,763	18,763	18,771	2%	1%	1.0	1.0	
	현대미포조선	111,940	113,769	108,677	108,798	113,259	113,674	112,189	112,406	113,062	4%	2%	1.0	1.0	
	한진중공업	15,317	12,921	11,120	10,447	10,278	8,806	8,806	8,796	8,453	-3%	2%	0.6	0.6	
두산	두산중공업	33,530	33,105	31,937	31,093	31,611	31,446	31,005	31,005	31,005	5%	7%	0.8	0.8	
	두산인프라코어	11,638	11,369	10,994	10,565	10,409	10,409	10,572	10,514	10,514	8%	9%	0.8	0.8	
	두산엔진	8,678	8,547	7,763	7,700	7,857	7,857	7,877	7,877	7,877	2%	2%	0.6	0.6	
기계	현대건설기계	0	0	0	0	223,490	233,248	234,645	231,368	231,679	12%	13%	1.5	1.5	
	현대일렉트릭	0	0	0	0	232,879	232,775	232,775	232,450	232,450	12%	12%	1.3	1.3	
	LS산전	38,849	38,846	38,865	39,006	39,174	39,138	39,138	39,138	39,138	9%	10%	0.0	0.0	
	현대엘리베이터	37,047	36,915	38,876	38,291	38,145	37,757	37,757	37,757	37,757	14%	14%	1.7	1.7	
방산	현대로템	16,764	16,972	17,125	17,070	17,174	17,061	17,085	17,079	17,059	4%	5%	1.3	1.3	
	한국항공우주	16,957	16,627	16,591	16,500	16,330	16,307	16,307	16,307	16,307	15%	17%	3.7	3.7	
	한화테크윈	47,896	46,242	48,838	47,326	45,533	45,433	45,345	45,345	45,707	5%	6%	1.0	1.0	
피팅	LIG넥스원	32,487	32,161	31,343	31,320	31,472	31,472	31,402	31,402	31,402	12%	15%	2.3	2.3	
	성광벤드	16,617	16,603	16,494	16,536	16,529	16,512	16,554	16,554	16,554	-1%	2%	0.6	0.6	
	태광	16,850	16,850	16,850	16,850	16,850	16,850	16,850	16,850	16,850	1%	2%	0.5	0.5	
	하이록코리아	23,422	23,495	23,643	24,153	24,035	24,001	24,001	24,001	23,970	8%	8%	1.0	1.0	

출처: Dataguide

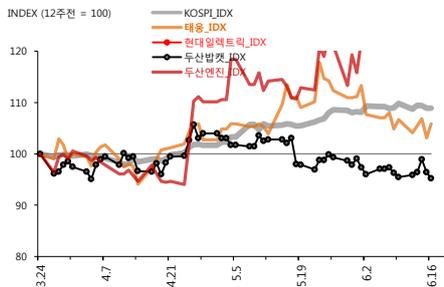
키 차트

▶ Komatsu의 건설장비 구동시간: 유럽과 미국 5월 양호 → 밥캣 2분기 기대할만



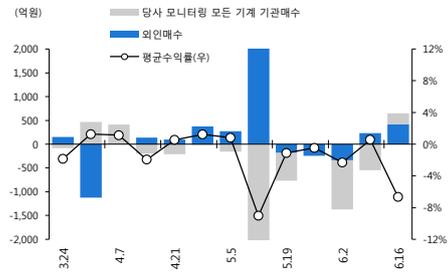
당사 기계 선호주 vs. 시장

▶ 당사 기계 선호주



당사 관할 기계 업종 전체

▶ 당사 모니터링 모든 기계의 주간 수급과 시가총액 증감율



기계 업종 뉴스

산업 공동

▷ 현대중공업, 美 '현대아이디얼전기' 폐쇄

<https://goo.gl/zcSRya>

4월 현대중공업에서 독립한 현대일렉트릭에너지시스템이 미국 자회사인 '현대아이디얼전기'의 폐쇄절차 지난 2007년 미국 회전기 전문 제조업체인 아이디얼 일렉트릭을 인수해 현대아이디얼전기를 설립 인수 후 2년 만에 1억 달러(약 1130억원) 이상의 매출을 올릴 것이라고 자신해 업계의 주목 당시 현대일렉트릭은 북미지역 회전기 수출이 매년 50% 이상 성장 중 & 또한 20MW(메가와트)급 고속터빈발전기 등 상대적으로 취약한 품목에서 경쟁력 보완효과가 있을 것으로 기대 하지만 이후 기대에 못미치는 실적이 이어지면서 현대일렉트릭이 법인 정리에 나선 것 지난 2014년부터 구조조정 일환으로 해외 부실법인의 정리를 진행 중

두산기계3사 등

△ 한신평, 두산인프라코어 등급전망 '안정적' 상황

<https://goo.gl/A4VMog>

신용등급전망을 기존 '부정적'에서 '안정적'으로 상황 조정했다. 등급은 'BBB-'를 유지 한신평은, "올해 2,150억원 사모사채를 대부분 차환했고 두산발켓 주식 담보대출을 통해 만기도래 공모사채에 대응하고 있다"며 "8월 발행 예정인 신주인수권부사채 5,000억원, 담보 미제공된 6,000억원 상당의 두산발켓 주식을 감안하면 단기상환부담 우려 줄었다"고 평가

△ 발전소 오염물질 잡는 환경플랜트가 뜬다

<https://goo.gl/zGn8tu>

한국전력이 5년간 7조5000억원을 투입해 석탄화력발전소 미세먼지 배출량을 50% 이상 줄이기로 하는 등 산업계가 앞다퉀 환경플랜트 투자 확대 환경플랜트는 연소 과정에서 발생하는 황과 질소산화물, 미세먼지 등을 걸러내는 설비 국내에서는 1970년대 초부터 KC코트렐과 두산중공업, STX중공업, 한라산업개발 등이 관련 사업 지난 2월 착공한 강원 고성군 '고성하이파워' 석탄발전소는 ... 탈황과 탈질소 등 환경플랜트 설비에 3000억원을 투입해 대기오염 배출량을 액화천연가스(LNG) 발전소 수준 이하로 줄인다는 계획 "환경플랜트 투자비용이 초기 설계 단계에 비해 50% 이상 늘었다"며 "미세먼지는 99% 이상, 황산화물 97% 이상, 질소산화물은 93% 이상 걸러낼 수 있다"고 설명

△ 두산중공업, 영국서 875억원 규모 수처리 사업 수주

<https://goo.gl/5LpGWP>

영국 자회사인 두산엔지니어가 현지 상수도 사업자인 서번 트렌트 워터와 버밍엄 정수처리장 설비 공급 계약을 체결

버밍엄 정수처리장은 하루 32만t을 처리할 수 있는 대형 수처리 시설로 2020년 완공 예정  
글로벌 워터 마켓(GWM)에 따르면 세계 수처리 시장 규모는 올해 약 880조원에서 연평균 3% 성장을 거듭해 2020년 약 940조원에 이를 전망

## 큰 기계

### △ LS산전, 태양광·ESS 사업 가속도

<https://goo.gl/p1JdhB>

LS산전이 문재인 정부의 신재생에너지 확대정책에 힘입어 태양광 등 스마트에너지 사업에 속도  
최근 청주 사업장과 안양 캠퍼스에 태양광과 연계한 에너지저장장치(ESS) 설비를 설치하며 태양광 사업을 강화  
앞서 LS산전은 지난 3월 국내 공장 최초로 청주사업장에 구축한 태양광 2MW 발전설비에 1MW급 ESS용 전력변환장치(PCS)와 1MW 배터리를 연결  
청주사업장 태양광발전소에서 만들어 낸 전력 판매로 5억7000만원의 수익을 예상하는데 ...  
... ESS를 연계하면서 추가로 2억원 정도의 매출이 더 발생할 것으로 기대  
또 청주 2사업장과 안양 연구개발(R&D) 캠퍼스에 각각 1MW급 ESS를 구축해 피크(10~15시) 에너지 절감 효과  
해외시장도 개척: 지난해 11월 미국 메릴랜드주 몽고메리대학교에 태양광과 ESS를 연계한 ...  
... 에너지저장형 스마트 캠퍼스 구축 프로젝트 사업자로 선정돼 내년 상반기까지 완료할 계획  
문재인 대통령이 전력 생산에서 신재생 에너지의 비중을 오는 2030년까지 20%로 높이겠다는 공약 제시한 바 있음

### △ 현대로템 제작 상파울루 교외선 전동차 운행 시작

<https://goo.gl/itCRkR>

브라질 상파울루시 루스역에서 상파울루 교외선 전동차 영업운행 기념식을 개최  
상파울루 교외선 전동차 사업은 4천500억원 규모로 현대로템이 2013년 수주  
총 240량(8량 1편성)이 상파울루 7~12호선에서 운영되며 이번에 영업운행을 시작한 차량은 7호선에 투입된 첫 편성분  
: 내년까지 나머지 차량이 모두 차례로 납품  
현대로템은 창원공장과 브라질공장 등에서 이 전동차를 제작: 현지 제작 물량이 전체의 60% 이상 돼야하는 브라질 철도차량 현지화 규정  
창원공장에서는 차체 등을 제작했고, 브라질공장에서는 부품 조립 등 차량 제작 마무리 작업과 본선 시운전  
현대로템은 2003년 살바도르 1호선 전동차 24량을 수주하면서 브라질 시장에 진출  
2004년 리오 센트럴 전동차 80량, 상파울루 4호선 전동차 174량(2007년 84량, 2012년 90량) 등을 잇따라 수주하며 입지를 다짐  
2013년에는 살바도르 2호선 전동차 136량을 수주하면서 브라질 진출 10년만에 누적 수주 1조원을 돌파

## 한진중공업

### △ 한진중공업 다대포공장 매각 성사 "재무구조 개선"

<https://goo.gl/QnanRS>

한진중공업은 16일 이사회를 열고 부산 사하구에 있는 다대포공장 부지 6필지를 1600억원에 매각하는 안건을 의결  
현재 준공업지역으로 공장용지 4필지와 도로 2필지, 건물 2개동이며 부지 면적은 17만8074㎡ 규모  
그간 영도조선소에서 건조하는 선박의 블록이나 거주구(Deck House) 등 각종 선박 부품 제작공장으로 다대포공장을 활용  
지난해 5월 채권단과 경영정상화 이행 약정을 체결한 후 자산매각을 통한 재무구조 개선 작업의 일환 으로 다대포공장 매각을 검토

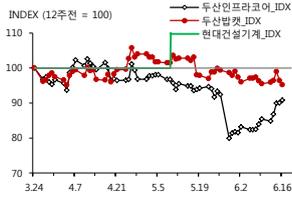
### ▲ 한진중공업, 2천600억 '검독수리-B 후속함 양산' 낙찰

<https://goo.gl/SNwFA8>

한진중공업[097230]이 방위사업청의 '검독수리-B Batch-I 후속함(5~8번함) 양산'의 낙찰자로 선정됐다고 14일 공식  
낙찰금액은 2천599억원으로 작년 연결 매출액의 9.24%에 해당

건설장비

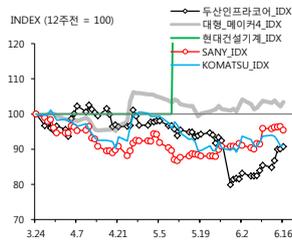
▶ 한국시장 상장 3사



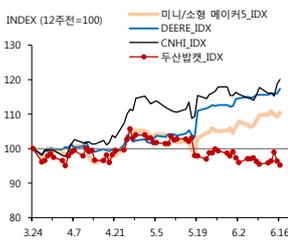
▶ 대형 vs. 미니/소형 vs. 중국



▶ 대형 안에서: 두산, 현중, 사니, 고마즈

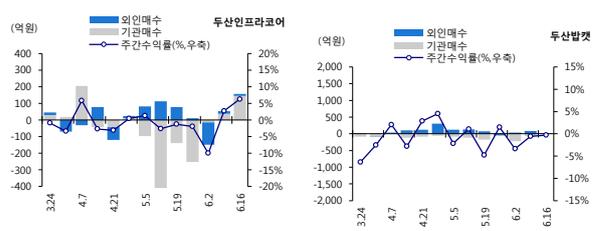


▶ 미니 소형에서 두산발켓

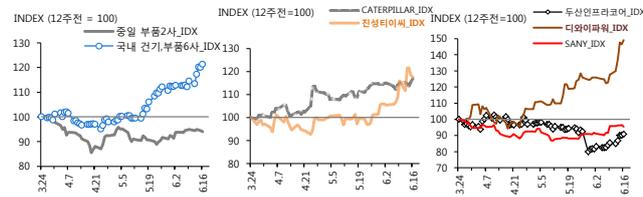


건설장비 수급

▶ 건설장비 부품

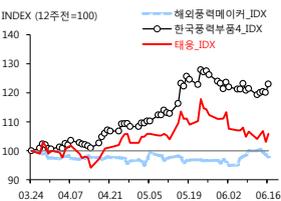


▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사



풍력

▶ 한국 풍력 부품5사 vs Global Peer

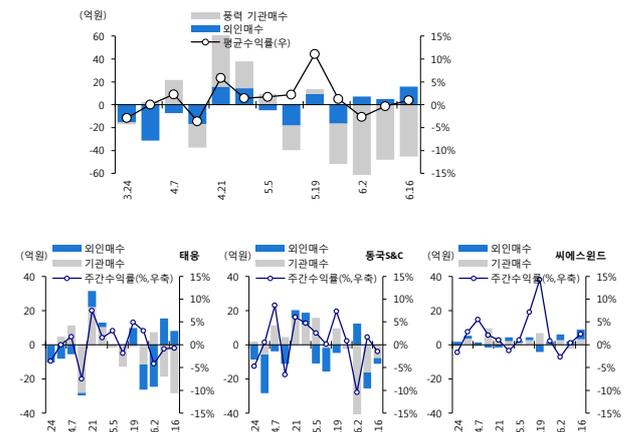


▶ 한국 풍력부품5사



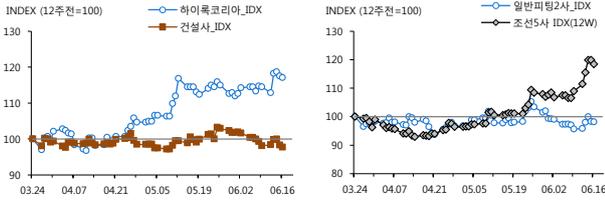
풍력 수급

▶ 풍력부품4사 수급

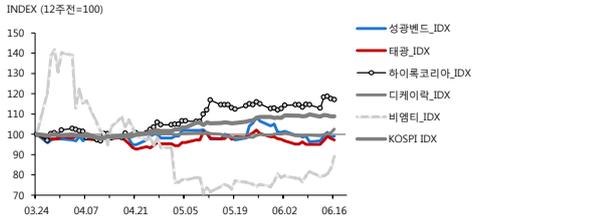


## 피팅

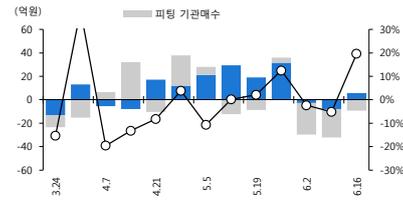
### ▶ 피팅 VS 전방1 건설



### ▶ 피팅 및 밸브사들



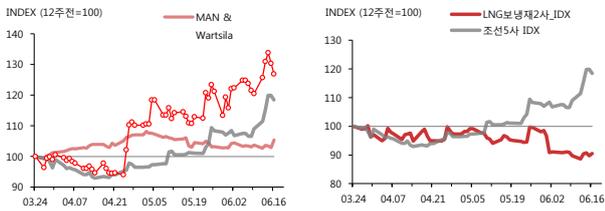
## 피팅업 수급



## 조선기자재

### ▶ 두산엔진 vs 조선5사 vs 해외 엔진

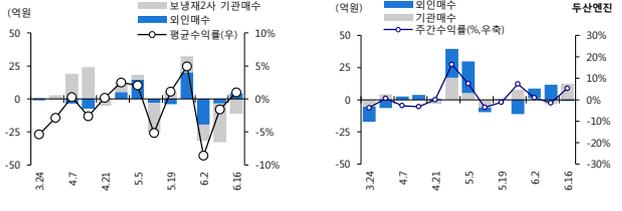
### ▶ 엔진3사



## 조선기자재 수급

### ▶ 보냉제 2사

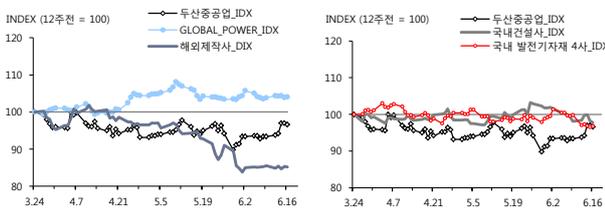
### ▶ 두산엔진



## 발전 및 발전기자재

### ▶ 두산중공업 VS 해외 PeerGroup

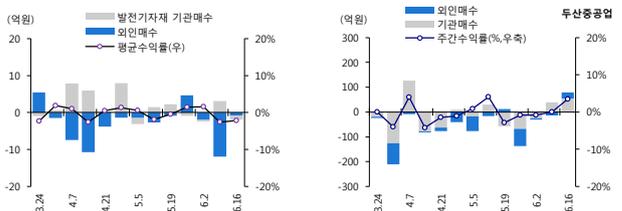
### ▶ 한국EPC vs 두산중공업 및 발전기자재



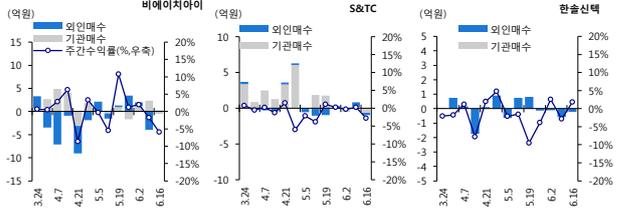
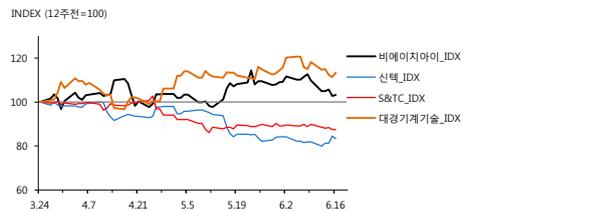
## 발전업 수급

### ▶ 발전기자재 5사(두산중공업 제외)

### ▶ 두산중공업

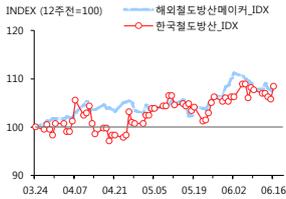


### ▶ 발전기자재 등

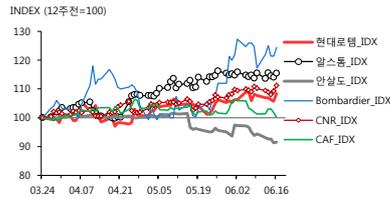


## 철도/승강기

### ▶ 철도 vs Global Peer

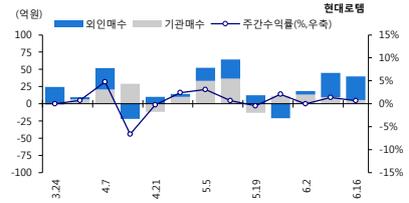


### ▶ 철도 vs Global Peer 개별

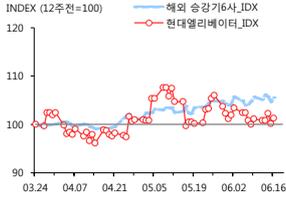


## 철도/엘리베이터 수급

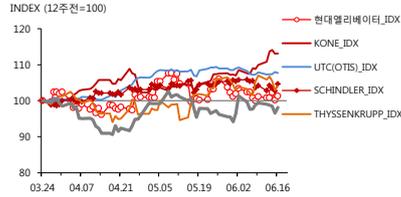
### ▶ 현대로템



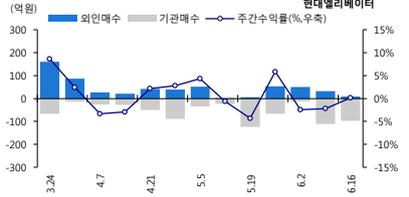
### ▶ 엘리베이터 vs Global Peer



### ▶ 승강기 vs Global Peer 개별

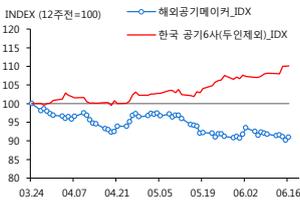


### ▶ 현대엘리베이터

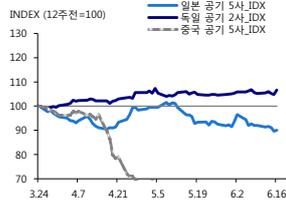


## 공작기계

### ▶ 두산인프라~한국소형6사 vs Global Peer

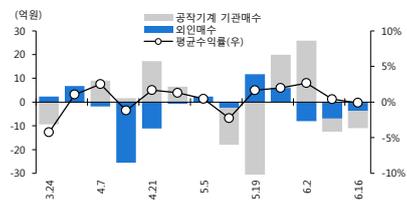


### ▶ Global Peer - 지역별



## 공기 수급

### ▶ 공작기계 부품 수급



당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,  
 ▶ 회사는 해당 중목을 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, 원민석)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증명자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.  
 1. 중목추천 투자등급 (추천일기준 증가대비 3등급) 중목투자자의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당중목의 예상 목표수익율을 의미함. (2014년5월12일부터 적용)  
 -Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상 -Hold(보유): 추천일 증가대비 +15% ~ -15% 내외 등락  
 -Sell(매도 수): 추천일 증가대비 -15%이상  
 2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)  
 - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2017-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이건 비율(%)	87.3 %	12.7 %	-