



## 삼성중공업 악재가 산업 전체로 전이 중, 건설기계의 호재가 먹히지 않을 정도

### 코멘터리

#### 연말 수주율이 반값습니다.

- ① 대우조선해양이 그리스 Maran Gas 등에서 LNG선, FSRU, VLCC로 총 3척을 수주했고
- ② 현대중공업도 H-Line으로부터 VLOC 2척, 글로비스로부터 VLCC 1척, Olympic shipping으로부터 VLCC 1척을 수주했습니다.
- ③ 또한 현대중공업은 Statoil이 용선발주하는 Exmar의 VLGC 2척도 사실상 수주한 것으로 잡히고, ④ 쿠웨이트 KOTC의 VLGC 3척과 VLCC 1척 경쟁에서도 우세한 것으로 전해집니다.
- ⑤ 현대미포조선도 역시 KOTC의 MR 탱커 4척과 BP의 LNGBV에 경합 중입니다.
- 그러나 수주 뉴스들이 다수 연말에 몰렸지만, 삼성중공업의 악재로 조선업 전체 주가도 지난주 폭락세를 연출했습니다.

#### 삼성중공업은 두 가지 공시를 통해

- ⑥ 2017년 4분기 고정비부담, 저가수주 반영, 인력 조정, RIG 리세일을 앞둔 손상차손 등으로 5,600억원 적자, 2018년 온기 -2,400억원 적자와
- ⑦ 1.5조원의 유상증자 계획을 밝혔습니다.

#### 이에 대한 당사 의견은...

- ⑥-2 먼저, 적자 가이던스가 산업 전체에 던지는 함의는, "기다리던 악재였다"로 정리하겠습니다.
- 조선업은 리만사태 이후 2011년, 2013년의 반등 싸이클이 있기는 했지만, 무려 10년의 장기 불황기를 보내고 있습니다. 특히 2016년 발주 경색 등 최근 3년의 불황으로 잔고가 크게 감소했고 조선업은 매출절벽 구간에 막 접어들었습니다. 매출감소에 따른 고정비 부담 효과와 최근의 저선가 수주에 따른 계단식 감익 구간을 4Q17~1Q18 지나갈 예정이었고, 삼성중공업이 이를 먼저 인정한 것 뿐입니다. 당사는 경쟁사들에게도 정도의 차이가 있을 뿐 감익은 불가피하다고 판단합니다.
- 실적 부진은 2019년까지 계속 되겠지만, 이참에 주가에 반영하고 가면 그만입니다. 2018년 업황은 2017년 이상의 회복폭을 보일 것으로 예상하고 있습니다.

- ⑦-2 삼성중공업의 주가 하락이 더 컸는데, 이는 유상증자 1.5조원 때문일 것입니다. 기업분석 자료에서 기술하였듯, "조선"자만 들어가도 손사래를 치는 금융기관의 경색 때문에 선제적 자금조달을 하는 것이며, 2019년에는 순현금 전환도 가능하다는 판단입니다. 그러나 희석요인 및 위기론으로 시장의 반응은 아주 차갑습니다.
- 경쟁사들의 현황은 어떠한지 살펴보면, 아래 표와 같이 현대삼호중공업과 현대미포조선은 순현금 상태이며, 현대중공업(별도)은 비록 삼성중공업 만큼의 3.8조원의 총차입금을 보유하고 있지만, 보유시재가 무려 2.5조원에 달하며, 3Q17 이후 현대미포조선에 부동산을 매각해 4,400억원 현금이 더 들어올 예정입니다.
- 그래서, 당사의 결론은 ⑥ 실적 감익 구간에 대한 주가 반영은 필요하지만, ⑦ 유동성에 대한 우려는 과하다는 것입니다.

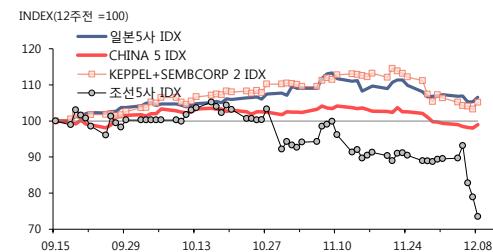
#### 조선의 위기가 중공업/기계 전체에 전이되는 느낌입니다. 건설기계는 아주 좋은 뉴스들에도...

- ⑧ 11월 중국 굴삭기 판매는 YoY 117%로 서프라이즈를 시현했고, 두산인프라코어는 M/S 9%로 더 성장했습니다.
- ⑨ 진성티아씨는 캐터필라와 3,731억원의 장기공급계약을 체결하며 신규 아이템을 덧붙였지만 주가는 당일 오전에만 좋았습니다.

2018년 건설기계 산업을 가장 좋게 보고 있으며, 지금과 같이 센터멘탈 악화시기가 비중확대의 적기라고 판단 및 제안합니다. 현대건설기계가 최선호주입니다.

### 대표 차트

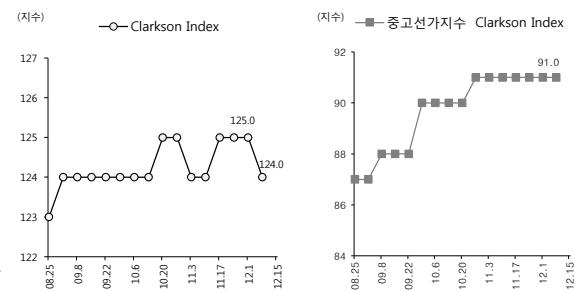
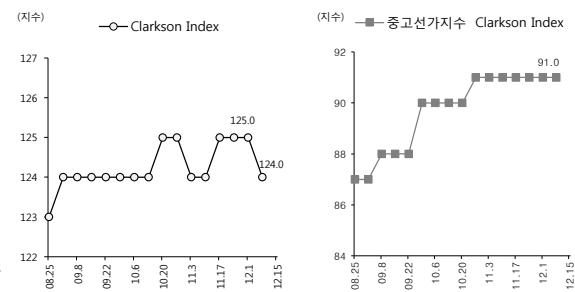
#### ▶ 한/중/일/싱 주가 추세



#### ▶ 유가와 RIG 플레이어



#### ▶ 신조선가지수 1p 하락



#### ▶ 조선사들의 순차입금 현황

	(십억원)						
3Q17	현대중공업 (연결)	현대중공업 (별도)	대우조선해양 (연결)	삼성중공업	현대미포조선 (별도)	현대삼호중공업	
이자발생자산	9,496	2,513	689	1,402	567	724	
총차입금	17,563	3,834	3,900	3,808	430	562	
순차입금	8,067	1,321	3,211	2,405	-137	-163	

**주시 뉴스**

※ 상세 내용은 아래 해당 섹션 참조

**상선 연말 수주 몰아치기**

- 대우조선해양: Maran으로부터 LNG선, FSRU, 탱커 총 3척 수주
- 현대중공업: H-Line VLOC 2척, Olympic VLCC 1척 옵션행사, 현대글로비스 VLCC 1척 수주
- 현대중공업: Statoil-Exmar VLGC 2척 사실상 수주, KOTC VLGC 3척과 VLCC 1척 경합에서 우세
- 현대미포조선: KOTC MR탱커 4척 경합, Total의 LNGBV 경합 중

**삼성중공업이 시장에 던진 악재 두가지**

- 고정비 부담, 저가수주 반영한 적자 가이던스 제시
- 1.5조원 유상증자 계획 밝힘

**건설기계의 호재가 그다지 먹히지 않음: 삼성중공업 때문인가?**

- ▲ 진성티이씨, 美 캐터필러와 3731억원 규모 공급계약
- ▷ 두산인프라, 밥캣 블록딜로 1,348억 회수
- ▲ 11월 중국 굴삭기 판매 YoY 117%로 서프라이즈: 두산인프라코어는 YoY 159% 및 M/S 9%로 역시 더 강세

**ASP & 실적관련(국내외)****▼ 신조선가지수 1p 하락한 124p**

- 파나마스와 핸디사이즈 벌크, 수에즈막스 탱커 신조선가는 올랐지만, 13,000teu 컨테이너선 선가가 \$1m 하락한 \$107m을 기록했고 신조선가지수도 1p 하락
- 중고선가지수는 91p 보합: 파나마스 벌크선 중고선가가 \$3.5m(+19.4%)나 오른 \$21.5m을 기록

**△ Dynagas Arc7, Yamal에 도착**

- >> 대우조선해양이 연속 건조 중인 Yamal 쇄빙 LNG의 2호선이 Yamal 현지 도착

**외신 보도들****- 뉴스/FACT    > 당사 의견****▶ 해양\_생산****▼ 싱가포르 Sembmarine, Vito와 Castberg phase1 공식 계약**

- Sembmarine은 지난주 두건의 해양 프로젝트 본 계약을 마치고 공식 발표
- 이는 삼성중공업이 노리던 Shell의 GOM Vito FPU와 막판 대우조선해양이 수주할 것으로 보았던 Statoil의 Johan Castberg
- Vito는 탑사이드 8,800톤, Hull 15,000톤: 2018년 FID, 2021년 onstream 예정이며, Shell이 63.11%, Statoil이 36.9% 지분 보유
- Johan Castberg는 295m x 55m Hull과 Living Quarter 제작 사업으로, 계약금액은 \$490m에 재작 공기는 28개월: 통상 36개월의 공기가 필요한 사업으로 업계 판단
- >> 3년 후 Sembmarine이 독배를 마신 것인지, 짧은 잔고의 위기를 잘 넘긴 수주가 될 것인지 지켜보겠습니다.

**△ Eni의 Coral South, 자금 조달 성공**

- 70억\$의 Eni Coral FLNG 사업에서 필요 자금의 60%에 달하는 46.7억\$의 대출 패키지로 Financing 성공

**▶ LNG & LNG 추진****△ Exmar, Excelerate에 FSRU 지분 매각**

- Exmar는 2006년 건조 138k, 2008년과 2009년 건조 151k, 2005년 건조 138k, 총 4척의 지분 50%를 Excelerate에 \$100m에 매각하기로 함
- 매각 대금은 LNG 사업부의 \$373m 차입금 상환에 사용될 계획
- 이 선박들은 이미 Excelerate에 장기 용선 중

**△ EDF의 LNG선 용선발주 연기 중**

- EDF의 LNG선 발주에 NYK, MOL 등 6개 선사가 경합 중: 180k CBM, 2020년 인도
- 프랑스 tax leasing structure로 자금 조달 요구
- 신조 발주는 1년을 끌면서 연기되고 있는 상황이라는 업데이트 보도

**(09월5주) △ EDF의 1척 LNG선, 프랑스 tax lease model로 진행키로**

- 프랑스 EDF Energy는 Corpus Christi LNG로부터 0.77MTPA 수입을 위한 LNG선 1척 발주를 준비 중인데
- 프랑스의 tax leasing structure를 활용할 것을 권고
- NYK, MOL 등 5~6개 선사가 경합 중
- 얼마전 Total의 LNG선 4척도 tax lease model 때문에 본계약이 9월에서 11월로 미루어짐

**(08월1주) ▲ EDF Energy → HHI, LNG선 1척**

- 산업에서는 EDF가 조선사를 선정해서 berth 예약 agreement를 체결했다고 알려짐: 확정된 것은 아니지만 현대중공업이 신조를 맡을 것으로 정해졌다고 함
- 최근 2주간 선주들에게 180k, 2020년 인도 LNG선을 요청해왔고, 최종 결정 내린 듯
- EDF는 미국 Cheniere Energy의 Corpus Christi LNG에서 0.77MTPA 수입

**▲ NextDecade, FSRU 투자 확대 계획**

- US의 NextDecade는 최근 Ireland와 Rio Grande LNG 개발에 참여하게 되면서, 향후 FSRU 시장 확대 및 투자 확대 계획을 밝힘
- 특히 지난주에 언급된 파키스탄의 2020년까지 30MTPA LNG 수입확대 등에서 기회가 있을 것이라 언급
- 현재 NextDecade는 Ireland의 첫번째 FSRU를 3년내에 공급할 배타적 권한 보유
- Irish는 2MTPA~4MTPA의 LNG 수입 계획을 가지고 있으며, NextDecade는 274k의 대형 FSRU를 도입하고자 함: 개조보다는 신조 선호
- FSRU 파트너를 물색하다, 최근 John Fredriksen의 Flex LNG와 협약 체결했고, 여타 FSRU 플레이어들과도 협의 중인 것으로 전함



#### ▽ 모잠비크 Mamba LNG 프로젝트 지역

- Eni Coral FLNG의 옆 Area4에서 진행 중인 Mamba LNG 프로젝트(5MTPA x 2개 train)의 FID가 2018년 말~2019년 초로 연기될 전망
- 평화 경과가 50% 정도 진척 상태여서: 내년 말이나 2019년 초 사업허가가 가능할 거라고 World LNG Summit에서 설명

>> 모잠비크 LNG 프로젝트는 곧, 미래 LNG 선 실발주 수요입니다. 조금 연기되는군요.

#### ▶ 기타

#### △ 사우디의 52억\$ 그린필드 야드 업데이트

- 사우디 Aramco, 현대중공업, Lamprell, Bahri가 올해 6월에 밟힌 52억\$ 그린필드 야드에 대한 추가 업데이트
- Bahri는 \$139m을 투자해 지분 19.9%를 보유하고 있는데, 2020년부터 상선 건조를 시작해 예정이며, 2022년에는 정상 조업이 목표: 4척의 Rig와 VLCC 등 40척 신조 CAPA.
- Bahri는 이 야드의 첫 고객이 될 예정인데, 향후 10년간 선복 투자의 75%를 신생야드에 맡기겠다고 설명: 최소 52척의 상선이며 상당부분이 VLCC일 것으로 보임

>> 25%는 현대중공업이 아닐까요?

#### △ Navios, 미국 뉴욕거래소 상장

- Navios는 3개 회사에 불합된 40척의 컨테이너선을 한 회사로 모아서, 뉴욕거래소에 상장 할 예정
- 이에 따라 미국 시장에는 Costamare, Seaspan, Dnos에 이어 4번째 컨테이너 선사가 상장하게 됨

### 한국 조선업 수주와 수주설

#### ▼ Clarksons 신규 수주 업데이트

① Maran Gas Maritime → Daewoo (DSME), LNG(173k) 1척

② Maran Gas Maritime → Daewoo (DSME), FSRU(173k) 1척

③ Aeolos Management → Daewoo (DSME), TK(318k) 1척

▲ Maran Gas → 대우조선해양, LNG선과 FSRU 각 1척씩 발주

- 그리스 Maran Gas는 총 \$395m의 LNG선 1척과 LNG-FSRU 1척을 대우조선해양에 발주: \$4,305억 원

- 173,400cbm LNG선은 ME-GI 엔진을 장착하고, 2020년 3월 인도 예정

- 이전에 DSME에 발주된 FSRU는 LNG선으로 계약변경된 것으로 짐작되어왔는데, 여전히 FSRU 계약으로 유지되고 있고 Maran의 첫 번째 FSRU 인도가 될 예정

- FSRU와 별도로 Maran Gas는 34척의 LNG선을 보유 중이며, 이 중 8척은 건조 중

- 또한 Maran은 올해 예상 9척을 대우조선해양에 발주했고, 동사 잔고의 36%를 차지

④ ▲ EastMed → 현대미포조선, MR탱커 3척: 전자공시된 계약건 추정

- 그리스 EastMed는 현대미포조선에 2019년 인도를 MR탱커 3척을 발주

- IMO Tier-II 스펙으로, 신조선가는 \$35m

- EastMed는 2011년 MR탱커 2척+1척을, SPP에 \$37m에 발주한 바 있음

>> 신조선가는 오른 것은 아닙니다. 현대미포조선의 MR탱커 신조선가는 Tier II가, 비나신에서 \$32m, 울산에서 \$35m이고, Tier-III 신조선가 확인이 필요합니다.

⑤ Olympic Shpg & Mngt → Hyundai HI (Ulsan), TK(319k) 2척

⑥ Olympic Shpg & Mngt → Hyundai HI (Ulsan), TK(319k) 1척

- 그리스 EastMed는 현대미포조선에 2019년 인도를 MR탱커 3척을 발주

- IMO Tier-II 스펙으로, 신조선가는 \$35m

- EastMed는 2011년 MR탱커 2척+1척을, SPP에 \$37m에 발주한 바 있음

>> 신조선가는 오른 것은 아닙니다. 현대미포조선의 MR탱커 신조선가는 Tier II가, 비나신에서 \$32m, 울산에서 \$35m이고, Tier-III 신조선가 확인이 필요합니다.



## ▼ 신조 발주설(뉴스 단계)

### ▲ H-Line → 현대중공업, VLOC 2척 계약

- 현대중공업은, VALE COA 기반 발주로, 폴라리스 15척, 장금상선 2척에 이어 마지막으로 H-Line으로부터 2척을 추가해, 총 19척 수주
- 인도는 2019년말~2020년 상반기이며, 신조선가는 \$80m으로 전해짐: Tier-III, Gas-Ready

### ▲ 현대글로비스 → 현대중공업, VLCC

- GS칼텍스로 추정되는 용선처와의 20년 장기계약을 바탕으로 310k DWT 탱커를 현대중공업에 발주
- 이번 용선 계약은 이전 계약이 종료됨에 따라, 간신의 성격으로 전해짐
- 인도는 2019년말, Tier-III, 신조선가는 \$84m
- 이번 현대글로비스의 VLCC 발주는 한국 선사들의 3번째 발주: 현대상선이 DSME에 5척, Sinokor가 현대중공업에 2+2척
- 현대글로비스는 5척의 VLCC와 60척의 PCTC, 140~150척의 벌크선을 운영

### ▲ Statoil, 가스선 2척 용선발주에 Exmar 선정 → 현대중공업

- Statoil은 벨기에 Exmar를 VLGC 2척 장기용선 계약 선사로 선정
- 선박은 척당 \$73m에 현대중공업에서 건조 예정
- 해당 선박은 LPG Fuel 기술을 채택한 것으로 전해짐!
- 입찰과정에서 일본 JX Energy가 유력했으나, 후에 Exmar가 차지하게 됨
- Exmar는 7척의 VLGC를 운영하고 있으며, 2014년 1996년산 VLGC를 \$51m에 매각한 바 있음

### △ KOTC, VLGC 3척과 VLCC 1척 곧 발주

- 쿠웨이트 KOTC는 다음 2주 안에 84k CBM 가스선 3척과 317k DWT 탱커 1척을 건조할 조선사를 선정할 예정
- 브로커에 따르면, 현대중공업이 가장 우세한 상황이지만, PQ를 통과한 일본 가와사키, 중국 외고교 등 4개 조선사가 경합

### △ KOTC, MR탱커 4척 발주 추진

- 또한 KOTC는 MR탱커 4척 발주를 위한 두번째 입찰도 진행
- 50k DWT 4척은 총 \$135m에 달할 전망: 척당 \$33.75m...
- 최근의 신조 투자는 1990년대초 건조된 노후선들을 리뉴얼하고 선대도 확대하는 투자 성격
- KOTC는 28척 선단 보유: VLCC 12척, PC선 10척, VLGC 4척, 벙커베슬 2척

### △ Total, LNGBV 발주 위한 솔리스트 선정

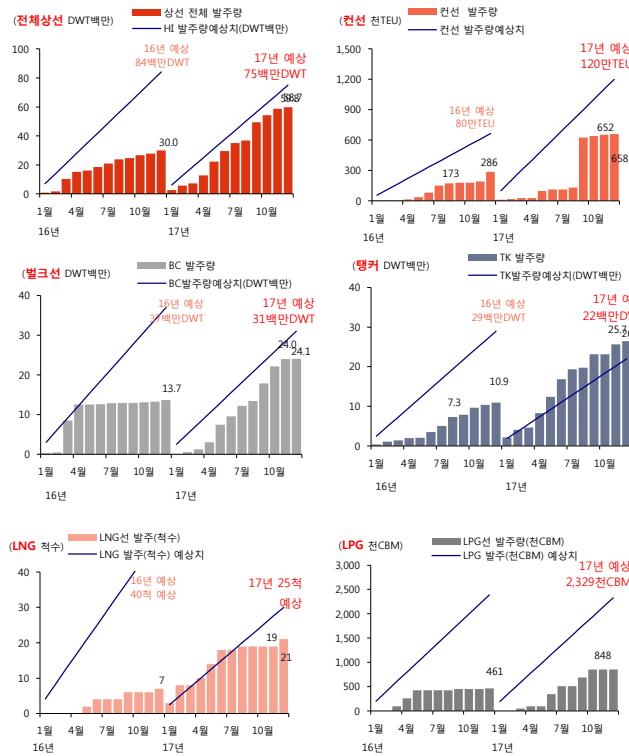
- Total은 CMA CGM의 LNG-fuel 22,000teu의 가스 주유 용도의 LNGBV 용선발주의 선사 솔리스트를 선정
- Jaccar Holding의 Evergas, Anthony Veder, Stolt-Nielsen, Exmar, Stena Bulk, Bernhard Schulte 등이 언급됨
- LNGBV는 18,600cbm에, 탱커는 membrane이나 type-C 중 무엇이 될지 관심
- CMA CGM의 9척은, 10년간 총 0.7백만톤의 LNG를 공급받기로 약속
- 인도는 2020년이며 한국, 중국의 조선사들과 협의 중

### ▽ 대만 Formosa → CSSC OME, MR 탱커 3척 추가 발주

- 대만 Formosa Plastics Marine Corp.는 52k MR 3척을 CSSC OME에 추가 발주: 올해 3월에 3척 발주에 더해 총 6척
- 해당 선박은 2Q19~3Q19에 인도 예정
- CSSC OME는 과거 Guangzhou Shipyard International
- Tier-III 선박의 신조선가는 \$32m~\$33m으로 전해짐

## 당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

### ▶ 당사예상 대비 발주 추이

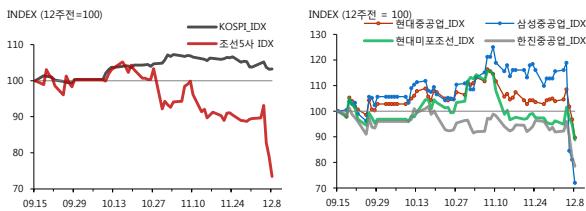


### ▶ 신조 발주 내역 - 한/중/일 주간

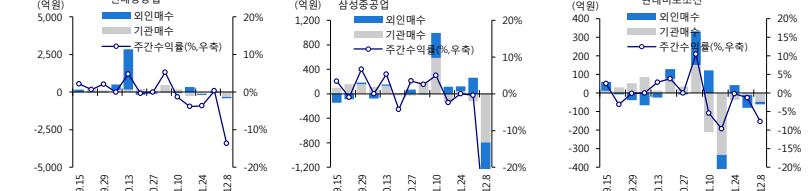
국가	조선사	계약일	발주 국가	발주처	Type	크기	인도	척수
<b>17년11월3주</b>								
중국	Huangpu Wenchong	17.11.1	브라질	Log-In Logistica	CONT	3k TEU	2019	1
중국	Jiangsu New YZJ	17.9.1	남미	Intercean	BULK	82k DWT	2019	1
<b>17년11월4주</b>								
중국	Dalian Shipbuilding	17.11.20	중국	COSCO Shpg Energy	TK	158k DWT	2020~2021	3
중국	Fujian Mawei SB	17.11.18	유럽	Rickmers Reederei	CONT	1k TEU	2019	2
중국	CMHI (Jiangsu)	17.11.20	중국	ZTT Offshore	OFF-SUPP	2k swl	2020	1
중국	DSIC Dev General	17.11.17	중국	DSIG	BULK	26k DWT	2019~2020	10
<b>17년11월5주</b>								
BIG6	Samsung HI	17.11.28	북미	Teekay Shuttle	TK	129k DWT	2020	2
한국	Dae Sun Shipbuilding	17.4.27	한국	Gs-Caltex Corp.	PTK	7k DWT	2018	1
중국	Bohai Shipbdg	17.10.1	유럽	Golden Ocean Group	BULK	208k DWT	2019	2
중국	Huangpu Wenchong	17.11.24	중국	Unknown Chinese	OFF-SUPP	10k GT	2020	1
중국	Jiangsu New YZJ	17.11.29	유럽	Yasa Shpg. Industry	BULK	209k DWT	2020	3
중국	New Times SB	17.7.1	일본	Lepta Shipping Co.	BULK	180k DWT	2019	1
중국	Fujian Southeast SB	17.11.25	중국	Mingsheng Financial	PTK	115k DWT	2019	4
중국	Fujian Anda Shpg	17.11.25	아시아	Navig8 Group	PTK	50k DWT	2019	4
중국	Fujian Shengda Shpg	17.11.25	중국	Fujian Shengda Shpg	BULK	21k DWT	2019	1
일본	Sumitomo (Yokosuka)	17.11.20	유럽	Thenamaris	TK	112k DWT	2020	2
<b>17년12월1주</b>								
BIG6	Hyundai Mipo	17.11.29	유럽	Eastern Med Mar	PTK	50k DWT	2019	3
	Daewoo (DSME)	17.12.6	유럽	Maran Gas Maritime	LNG	173k cu.m.	2020	1
		17.12.4	유럽	Aeolus Management	FSRU	173k cu.m.	2020	1
	Hyundai HI (Ulsan)	17.12.8	유럽	Olympic Shpg & Mngr	TK	318k DWT	2020	1
		17.5.1	유럽	Olympic Shpg & Mngr	TK	319k DWT	2019	2
중국	Huangpu Wenchong	17.12.8	유럽	Cosmoship Management	CONT	2k TEU	2019	4
중국	Jiangxi Huadong	17.2.1	중국	Fujian Changan Shpg	OTHERS	21k DWT	2019	1
중국	Nantong COSCO KHI	17.10.1	유럽	Unknown Greek Owner	BULK	61k DWT	2019	2
중국	Fujian Mawei SB	17.12.1	아시아	Heng Tong Fuels	PTK	24k DWT	2019	1
중국	GSI Nansha	17.12.8	아시아	Formosa Plastics Co	PTK	52k DWT	2019~2020	3
일본	Sasebo HI	17.12.6	유럽	Ugland Marine	BULK	61k DWT	2020	1


**Peer Group 등 Index**

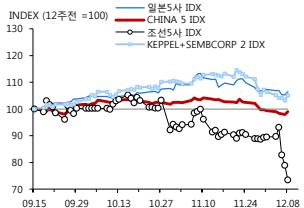
## ▶ 한국 조선 대형3사, 중형3사 INDEX


**조선 수급**

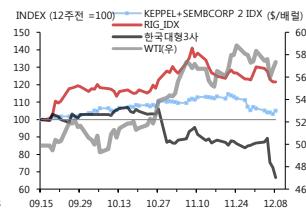
## ▶ 조선6사 수급



## ▶ 조선업 현증일



## ▶ 유가 VS 리그선주, 싱가포르 Offshore 제작사


**국내 보도**
**▶ 공통 보도**

## ▶ 시간당 임금 25달러 vs 65달러... 한국 조선 원가경쟁력 '침몰 중'

<http://lnr.li/A2T2y>

박대영 삼성중공업 사장은 지난 1일 서울 양재동 엘타워에서 2년 만에 열린 조선해양의 날 기념식에서

"싱가포르가 한국이 수주할 것으로 예상된 해양플랜트 물량을 가져간 것은 큰 충격"이라고 털어놓음

싱가포르가 엔지니어링 회사를 인수합병(M&A)하거나 해양 도크를 새로 짓는 등 긴박하게 해양플랜트 경쟁력을 갖춰 걱정스럽다고 덧붙임

대규모 사업 경험이 없는 싱가포르 2위 해양플랜트업체(샘코프마린)가 최근 수주전에서 세계 선두권업체로 자부하는 삼성중공업과 대우조선해양을 잇따라 누르자 적잖은 국내 업계가 패인을 분석해 보니 '인건비' 차이가 결정적: 수주 가격 면에서 중국과 싱가포르가 제시한 가격을 따라갈 수 없다는 탄식

조선업계 관계자는 "샘코프마린의 노동자 임금은 시간당 25달러, 한국은 65달러"라며 ...

... "싱가포르의 국민소득이 5만3000달러로 한국(2만8000달러)의 2배 수준이지만 값싼 동남아시아 노동자를 영입하면서 원가경쟁력에서 한국을 앞질렸다"고 말함

**▶ 현대중공업 보도**

## ▶ 현대중공업 노조 "임단협 연내 타결 매일 교섭"

<http://lnr.li/vek5l>

제2대 금속노조 현대중공업지부장으로 취임한 박근태 지부장이 "연내타결을 위해 매일 교섭에 나서겠다"고 밝힘

연내타결 선포식에서 "앞으로 매일교섭을 원칙으로 하고 타결될 때까지 본교섭과 실무교섭, 대표자교섭을 병행해 교섭에 매진하겠다"고 연내타결을 위한 로드맵을 제시 만약 올해를 넘기면 노사 모두 지난 2016년부터 3년 치 협상을 한꺼번에 해야 하는 상황에 놓이게 됨

**▶ 삼성중공업 보도**

## ▶ 삼성중공업 2017년과 2018년 가이던스 제시: 대규모 영업적자 예고

<https://goo.gl/RksFGQ>

## ▶ 삼성중공업 1.5조원 유상증자 계획 밝혀

<https://goo.gl/77qDav>

## ▶ 삼성중공업, 경영진 대거 교체설... 임시주총서 사내이사 3명 선임 건 상정

<http://lnr.li/D0avG>

박대영 사장 등 경영진도 이르면 이달 대거 교체될 것이라는 관측

내년까지 예상되는 수천억원 적자에 대한 문책과 함께 '60대 이상 퇴진'이라는 삼성그룹의 최근 인사 기조가 영향을 미칠 것이라 분석

이날 '주주총회 소집 결의' 공시를 통해 주주들에게 내년 1월 26일 임시주총을 예고하면서, 주총 안건의 하나로 3명의 신임 사내이사 선임 건이 상정될 예정이라고 밝힘

## ▶ 박대영 삼성중공업 사장 퇴진설... 후임 면면은

<http://lnr.li/aSGQ8>

지난 6년간 삼성중공업을 이끈 박대영 사장의 퇴진설: 사내이사로 내정된 3명의 임원들 중에 신임 대표가 나올 것이라 전망

내년 1월 26일 임시 주주총회를 열고 남준우 조선소장(부사장), 정해규 경영지원실장(전무), 김준철 해양PM담당(전무)을 사내이사로 선임하는 안건을 결의

현재 삼성중공업의 사내이사는 박대영 사장(대표), 김현섭 전 조선소장(부사장), 전태홍 전 경영지원실장(부사장)

내정자 중 가장 직급이 높은 임원은 남준우 조선소장:

남 조선소장은, 60세인 남 부사장은 1983년 삼성중공업에 입사해 PM팀장, 고객지원담당, 생산1담당 등을 거쳐, 지난 5월 부사장 승진과 동시에 조선소장에 선임

정 전무는 삼성중공업에서 물류팀장, 혁신팀장, 경영기획팀장 등을 역임하다가 2013년 삼성엔지니어링의 사업지원실장을 거쳐, 지난 5월 친정으로 복귀하며 경영지원실장 김 전무는 주로 해양플랜트 부문에서 경력

**▶ 대우조선해양 보도**

## ▶ 대우조선 해외회사 드원드, 미국 에너지업체와 매각 협상

<http://lnr.li/RoVRS>

대우조선은 현재 미국 에너지 업체와 드원드 매각에 대한 실무협상을 벌이고 있는 것으로 알려졌

가격이 관건인데, 미국 발전단기가 상당히 낮아 고민 중

무엇보다 그냥 청산보다는 일정부분 값을 받아 매각하는 것이 좋기 때문에 매각을 위해 최선

대우조선이 드원드까지 마무리할 경우 자산 매각은 사실상 대부분 마무리 단계를 밟을 전망

**△ 러, 야말 LNG 공장 첫 가동...세계 최대 LNG수출국 노린 사업**<http://lnr.li/5pQzP>

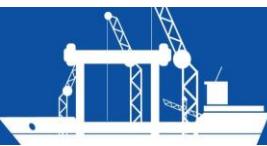
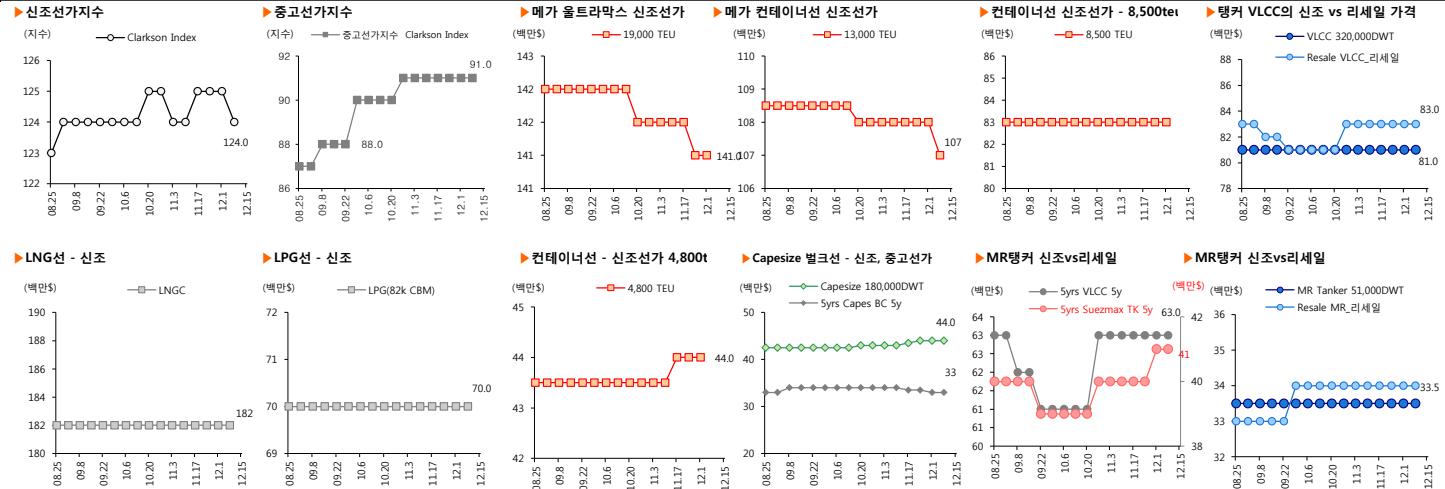
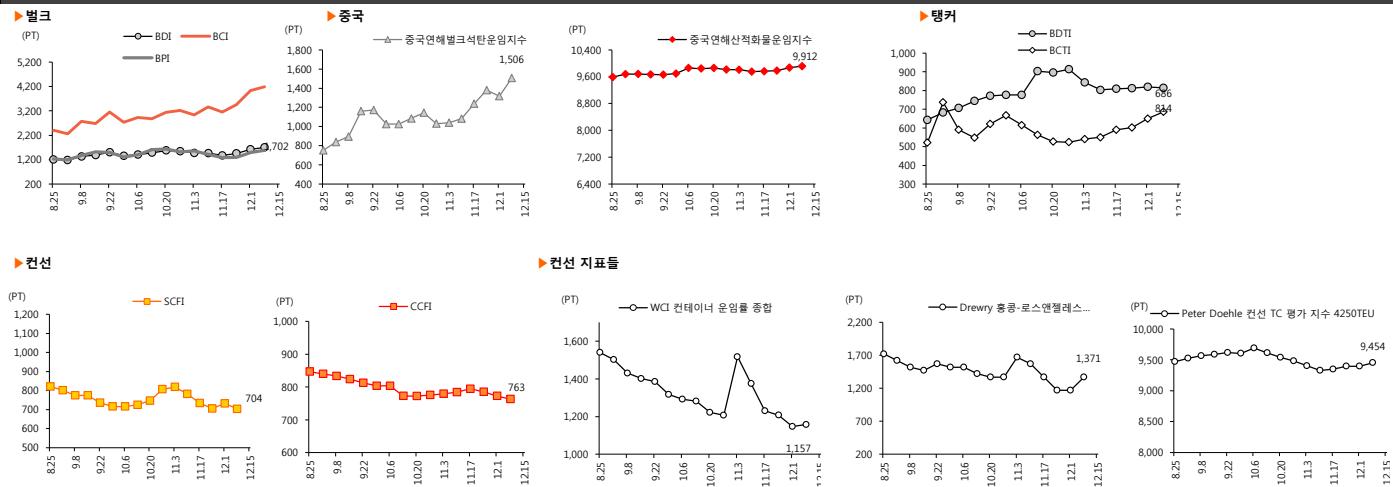
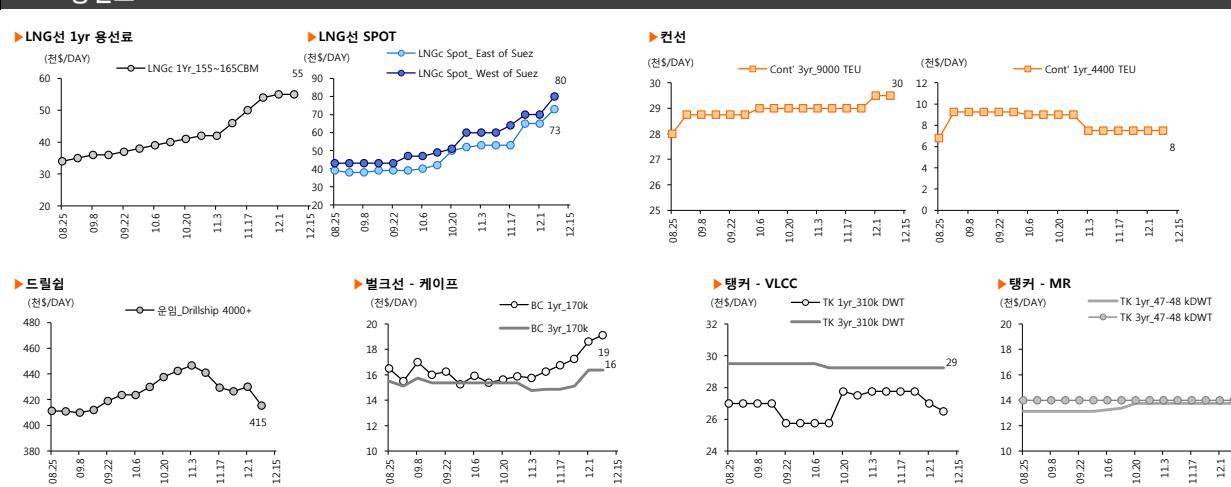
야말 LNG 프로젝트는 시베리아 최북단 야말반도의 '남(南)탐베이스코예' 가스전에서 생산된 천연가스를 액화해 연간 1천650만t의 LNG를 생산, 수출하는 사업  
러시아 최대 민영 가스회사인 '노바텍'이 프랑스 에너지 기업 '토탈', 중국석유천연가스유한공사(CNPC) 등과 합작으로 추진  
야말 LNG 공장 가동으로 현재 파이프라인을 통한 천연가스 수출 세계 1위 국가인 러시아가 LNG 수출에서도 세계 1위인 카타르를 제치겠다는 야심찬 계획

**▶ 중소형 조선사****▷ '한진해운 트라우마'에..성동·STX조선 채권단 실사로만 칼 대지 않는다**<http://lnr.li/RtCoe>

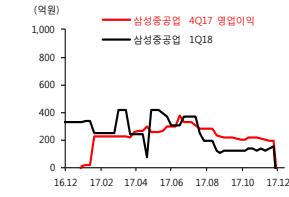
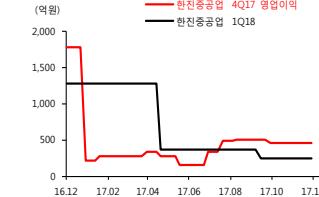
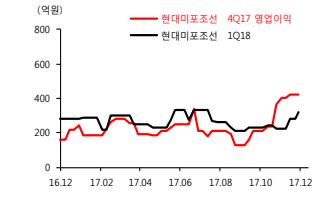
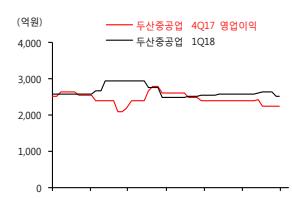
정부가 생사의 갈림길에 서 있는 성동조선해양과 STX조선해양을 당분간 '연명'하기로 결정: 채권단의 재무적 실사 결과에만 의존해 당장 청산하지 않겠다는 것  
정부는 채권단의 재무 실사와 별개로 산업 경쟁력에 대한 추가 진단이나 검토 등을 진행한 후 최종 결정을 내릴 방침  
문재인 정부 이후 처음으로 열리는 산업 경쟁력 강화 관계장관회의가 두 조선사의 운명을 결정할 것  
산업 경쟁력 진단 방법으로 대우조선해양 구조조정 당시 사용한 방안 등을 검토  
: 협회를 통해 외부 컨설팅을 진행하는 방안, 혹은 전문가를 대상으로 한 객관적인 의견 수렴 절차 등도 고려 중

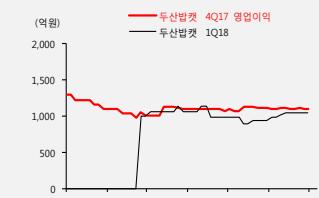
**✖ ▷ STX·성동조선 퇴출여부, 내년 초까지 결정 미룬다**<http://lnr.li/scbOj>

정부는 8일 정부서울청사에서 김동연 부총리 겸 기획재정부 장관 주재로 산업 경쟁력 강화 관계장관회의를 열어  
일부 중견조선사(STX·성동조선)는 산업적 측면에 대한 외부 컨설팅을 거쳐 처리방안을 마련  
이와 관련해 기재부와 산업통상자원부는 내년 1~2월께 STX와 성동에 대한 처리방안을 결정  
: 삼성중공업과 현대·대우조선해양 같은 '빅3' 재편방안도 내년 중 수면 위로 끌어올릴 계획

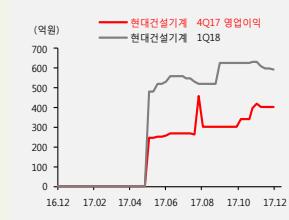
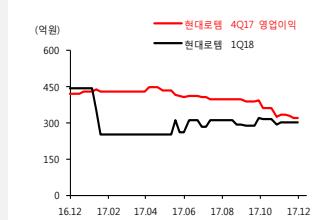
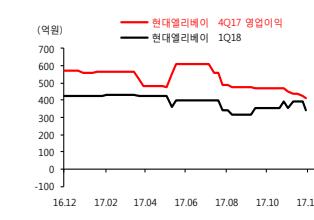

**신조선가 & 중고선가**

**운임지수**

**옵션료**



**Consensus 추이**
**▶ 현대중공업**

**▶ 삼성중공업**

**▶ 한진중공업**

**▶ 현대미포조선**

**▶ 두산중공업**

**▶ 두산인프라코어**

**▶ 두산밥캣**

**▶ 두산엔진**

**▶ 현대일렉트릭**

**▶ 현대건설기계**

**▶ 현대로템**

**▶ 현대엘리베이터**

**▶ LS산전**

**▶ 성광밴드**

**▶ 태광**

**▶ 하이록코리아**


출처: Dataguide

**▶ 조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이**

그룹	종목	2017 EPS(원)										Chang(%)	VALUATION		
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	17.11.11	17.11.18	17.11.25	17.12.02	17.12.08	2달전 대비	4주전 대비	2017 PER	종가	
조선	현대중공업	6,211	6,478	15,393	27,273	42,951	43,999	43,800	43,800	43,801	+61%	+2%	2.9	126,500	
	삼성중공업	285	277	275	273	302	289	297	297	-693	-11%	-11%	7,640		
	현대미포조선	4,776	7,369	9,533	9,747	19,172	19,037	19,037	19,037	19,038	+95%	-1%	4.5	86,300	
	한진중공업	-269	-123	-411	-474	-883	-883	-883	-910	-910	-3%	-3%	3.110		
두산	두산중공업	1,454	1,425	689	601	-447	-447	-447	-563	-563	-17%	-17%	-28.0	15,800	
	두산인프라코어	798	832	889	902	991	991	991	990	990	-10%	0%	8.8	8,740	
	두산엔진	178	198	177	170	142	142	142	151	151	-11%	6%	31.1	4,705	
기계	현대건설기계	28,411	30,732	30,744	30,387	30,509	14,600	14,415	14,600	14,606	-6%	0%	12.4	181,000	
	현대일렉트릭	27,046	28,256	26,997	26,323	25,232	25,232	12,124	12,180	12,180	-9.6	-9.6	9.6	116,500	
	LS산전	3,673	3,862	3,900	4,106	4,079	4,120	4,120	4,120	4,120	-6%	0%	14.4	59,300	
	현대엘리베이터	5,326	5,351	4,420	4,290	4,029	3,897	3,897	4,896	5,030	-17%	25%	10.1	50,900	
방산	현대로템	639	523	484	433	411	411	430	421	421	-3%	3%	45.0	18,950	
	한국항공우주	2,479	2,200	1,625	1,489	1,055	-535	-599	-642	-669	-69.0	-69.0	-69.0	46,150	
	한화테크윈	2,232	1,964	1,858	1,764	1,192	1,173	1,173	1,097	1,097	-38%	-8%	30.6	33,550	
피팅	LG넥스원	3,733	4,557	4,651	4,664	2,975	2,680	2,680	2,544	2,544	-45%	-15%	22.1	56,100	
	성광밴드	-83	-82	-92	-189	-233	-256	-288	-288	-290	-33.4	-33.4	9,690		
	태광	189	189	189	189	189	189	189	189	189	0%	0%	54.6	10,300	
기계	하이록코리아	1,888	1,837	1,869	1,873	1,947	1,983	1,983	1,996	1,996	7%	3%	11.6	23,050	

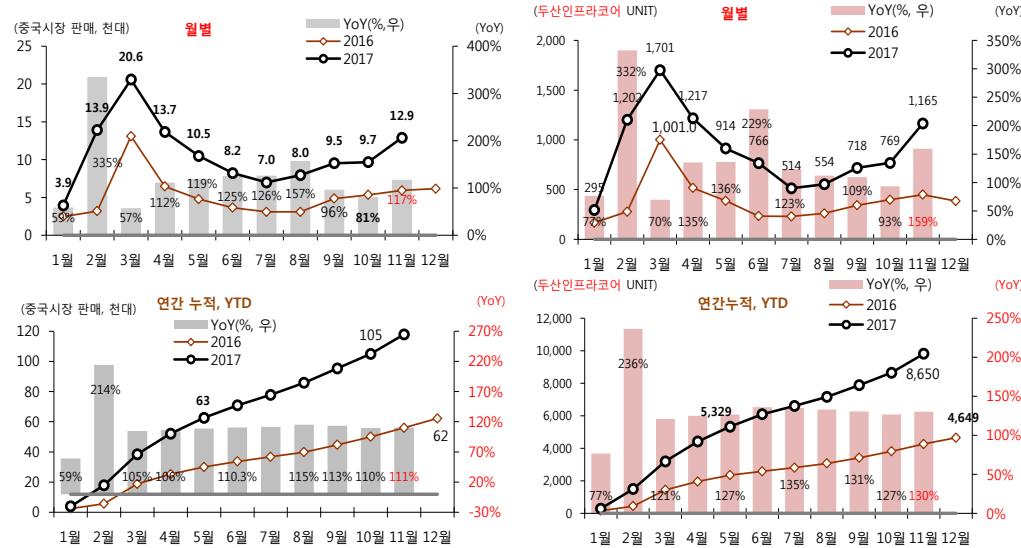
그룹	종목	2017 BPS(원)										ROE	VALUATION		
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	17.11.11	17.11.18	17.11.25	17.12.02	17.12.08	2017	2018	2017 PBR		
조선	현대중공업	213,100	208,977	211,417	218,203	226,656	226,237	225,971	225,971	225,971	19%	1%	0.6		
	삼성중공업	18,788	18,733	18,717	18,721	18,820	18,813	18,817	18,817	18,817	-4%	-1%	0.4		
	현대미포조선	113,175	118,081	120,952	119,523	127,658	127,640	127,640	127,640	127,640	15%	3%	0.7		
	한진중공업	8,453	8,810	8,616	8,594	8,025	8,025	8,025	8,025	8,025	-11%	2%	0.4		
두산	두산중공업	30,703	30,765	30,062	30,126	29,377	29,377	29,377	29,412	29,412	-2%	5%	0.5		
	두산인프라코어	10,514	10,622	11,047	10,642	10,694	10,693	10,694	10,502	10,502	9%	10%	0.8		
	두산엔진	7,877	7,945	7,921	7,869	7,773	7,773	7,773	7,821	7,821	2%	1%	0.6		
기계	현대건설기계	231,663	231,741	231,895	267,992	303,559	111,698	108,830	112,672	113,662	13%	13%	1.6		
	현대일렉트릭	232,450	232,690	225,780	242,828	276,425	276,425	100,489	108,862	108,862	11%	9%	1.1		
	LS산전	38,940	39,086	39,113	39,113	39,589	39,589	39,624	39,624	39,624	10%	11%	0.0		
	현대엘리베이터	37,757	37,757	35,026	35,026	34,503	34,503	41,246	38,605	38,605	13%	13%	1.3		
방산	현대로템	17,059	16,964	16,882	16,799	16,748	16,748	16,768	16,768	16,769	3%	5%	1.1		
	한국항공우주	16,290	15,869	15,370	15,299	15,214	13,400	13,338	13,384	13,367	-5%	12%	3.5		
	한화테크윈	45,707	45,246	45,013	44,926	44,180	44,180	44,180	44,061	44,061	2%	4%	0.8		
피팅	LG넥스원	31,402	32,127	32,210	32,229	30,239	30,239	30,239	30,100	30,100	8%	13%	1.9		
	성광밴드	16,554	16,540	16,564	16,479	16,362	16,362	16,315	16,311	16,311	-2%	1%	0.6		
	태광	16,850	16,850	16,850	16,850	16,850	16,850	16,850	16,850	16,850	1%	2%	0.6		
기계	하이록코리아	23,970	23,776	23,800	23,800	23,947	23,947	23,947	23,947	23,947	8%	8%	1.0		

출처: Dataguide



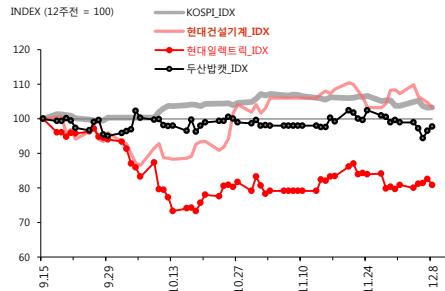
## 금주의 그림

▶ 11월 중국 굴삭기 판매 YoY 117%로 서프라이즈: 두산인프라코어는 YoY 159% 및 M/S 9%로 역시 더 강세



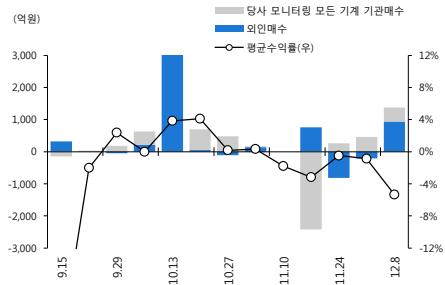
## 당사 기계 선호주 vs. 시장

## ▶ 당사 기계 선호주



## 당사 관찰 기계 업종 전체

## ▶ 당사 모니터링 모든 기계의 주간 수급과 시가총액 증감률



## 기계 업종 뉴스

## 탈원전 &amp; ESS

## △ 한전, 신개념 ESS 도입...안정적 전력계통 운영

<http://lnr.li/JDpCQ>

출력 변동성이 큰 신재생에너지 전원 확대와 송전선로 및 변전소 건설 어려움에 대비해 ...  
... 안정적 전력계통 운영에 대비하고자 신개념 에너지저장장치(KG-ESS) 도입을 추진

## △ 한국전력, 무어사이드 원전사업 우협 선정

<http://lnr.li/ZCvUR>

영국은 일본 도시바가 지분 100%를 보유한 NuGen을 통해 잉글랜드 북서부 무어사이드 지역에 약 3GW 규모의 신규원전을 2030년 완료 목표로 추진 중

## ↘ ▲ 한전, 영국 원전 따냈다

<http://lnr.li/FwSHZ>

한전은 내년 상반기까지 지분 인수 계약을 체결할 계획

무어사이드 원전 사업은 영국 북서부에 2030년까지 3.8GW의 원전 3기를 짓는 프로젝

사업비가 21조원에 달할 것으로 추정

한전이 뉴제너레이션 지분 100%를 인수하는 데 드는 비용은 3000억원대로 추산

UAE 원전 사업은 건설비를 UAE가 지급하는 방식이었지만 무어사이드 사업은 건설 비용을 조달해 완공한 뒤 전기를 팔아 투자비를 회수하는 방식

**건설기계****▶ 두산인프라, 밥캣 블록딜로 1,348억 회수**<http://lnr.li/QMwqS>

지난 6일 장 마감 이후 두산밥캣 주식 400만 주에 대한 수요조사에 착수  
블록딜 주관사는 모간스탠리가 단독: 희망 거래가격은 이보다 할인된 3만 3500~3만 4500원으로, 할인율은 최대 6.4%  
블록딜 이후 잔여지분에 대해선 90일의 보호예수가 추가로 적용될 예정  
블록딜 이후 두산인프라코어의 두산밥캣 잔여 지분은 55.33%(5547만 6250주)  
두산엔진 보유 지분 10.55%까지 포함하면 여전히 65.88% 지분을 갖고 있는 셈  
업계에서는 두산밥캣 경영권 유지를 위한 '50%+1주'를 제외한 나머지 주식을 모두 처분할 것으로 보고

**▽ 두산인프라코어 리콜**<http://lnr.li/2m9Hj>

국토교통부는 혼다와 링컨 등 외제 차량과 두산 건설기계 등 2만 7776대를 리콜  
두산인프라코어 건설기계 8214대(굴삭기 24개 모델 7984대, 로더 11개 모델 230대)는 ...  
... 연료필터 하부 히터 결함으로 수분이 유입돼 내부 핀이 손상되면 연료필터가 과열돼 작동 불능에 빠질 가능성이 확인

**큰 기계들****▲ 현대로템, 이란 국영철도사와 9천억 규모 디젤동차 계약**<http://lnr.li/Qkijl>

이란 국영 철도사(IRICO)와 현대로템은 컨소시엄을 구성해 향후 6년 간 테헤란 도심과 근교를 잇는 출퇴근용 디젤동차 450량을 제작  
: 현재 이란에서 운용되는 디젤동차는 120량 정도  
현지 언론들은 "이번 사업의 자금은 한국 측에서 대고 IRICO가 제작된 전철을 구매하는 방식으로 계약했다"면서 "관련 기술도 전수될 것"이라고 보도  
현대로템은 이란 철도 공기업 RAJA와 2007년에도 디젤동차 150량을 공급하는 계약(2천300억원 규모)을 맺고 제품을 공급하다가 ...  
... 2010년 대이란 재재에 한국이 동참하면서 이행이 중단돼 미수금 835억원이 발생  
핵합의로 대이란 재재가 풀린 덕분에 6년 만인 지난해 8월 국내 정유사의 이란산 가스 콘덴세이트 수입 대금으로 대체하는 방식으로 미수금을 회수  
2010년 중지됐던 디젤동차 잔여분도 인도도 내년까지 마무리할 계획

**▲ 현대로템, 연말 수주 '잭팟'... 터키서 전동차 120량 따내**<http://lnr.li/86DXe>

4일(현지시간) 터키 이스탄불시와 지하철용 전동차 120량을 1565억원에 공급하는 계약을 맺었다고 5일 발표  
지난 2월 이란에서 450량의 디젤동차를 9293억원에 수주한 데 이어 잇따라 수주 '잭팟'  
이번에 수주한 전동차는 2020년 3월까지 납품돼 이스탄불시 신규 지하철 노선에 투입될 예정  
회사 측은 터키 현지 공장에서 공급 물량의 50%를 생산하는 현지화 조건을 내걸어 중국 경쟁사를 제침  
이로써 터키에서 2014년부터 4년 연속 수주에 성공: 터키에서만 1896량의 전동차를 수주해 가장 많은 계약 물량을 따냄  
올 들어 이달까지 2조1386억원어치(1330량)의 전동차를 수주: 사상 최대를 기록한 지난해 수주 규모(2조8000억원)에는 아직 못 미치지만  
연말까지 5000억원 규모인 캐나다 몬트리올 경전철 268량 사업을 추가로 따내면서 작년 실적에 맞먹는 2.7조원대의 누적 수주를 달성할 것으로 회사 측은 예

**▲ 현대로템, 방위사업청과 차륜형장갑차 2차 양산 계약 체결**<http://lnr.li/U50oo>

8일 방위사업청에서 발주한 3,907억원 규모의 차륜형장갑차 2차 양산 물량 납품 계약을 지난 7일 체결  
이번 사업은 지난해 12월 수주한 차륜형장갑차 초도 양산분에 이은 후속 물량  
현대로템은 6x6 기본형 K806과 8x8 보병전투용 K808 두 가지 모델의 차륜형장갑차를 2020년 11월까지 납품  
작년 9월 차륜형지휘소용차량 체계개발 우선협상대상업체로 선정된 현대로템은 오는 2019년까지 체계개발을 완료할 계획

**△ 신고리 5·6호기 협력사 중단 피해 1003억 청구**<http://lnr.li/PH5ir>

67개 공사 협력사가 한국수력원자력에 공식 제출한 최종 보상 청구액은 1003.7억원  
: 이는 처음 한수원이 파악한 보상 비용 662억원보다 51.6%(341억 7000만원) 늘어난 것  
주설비 분야 협력사인 삼성물산, 두산중공업, 한화건설은 532억 6000만원을 요구: 원자로설비 분야 협력사인 두산중공업은 174억 6000만원을 청구  
한수원은 "피해 보상 요구의 법률적 타당성과 보상 항목별 액수의 적정성 등에 대한 법률 검토 결과가 나오고 올해 안에 보상을 완료할 계획"이라고 말함

**△ 두산엔진, 적정 매각가치?**<http://lnr.li/AJg2I>

42.66% 지분 기준 매각희망가로 3000억 원 이상이 거론  
3분기 말 기준 총차입금은 2000여억 원, 동기간 보유 중인 현금 및 현금성자산을 감안한 순차입금은 1000억 원 수준으로 계산  
EV에서 순차입금을 제한 100% 지분가치(에퀴티 벌류)는 약 3000억 원  
두산그룹이 100%의 절반도 안되는 지분(42.66%) 매각가로 최소 3000억 원을 희망한다는 점에서 인수후보들과 적정가에 대한 인식 차가 적잖이 발생할 가능:  
내년 3월 주식매매계약(SPA) 체결, 5월 중 매각 완료(딜 클로징)를 목표로 조만간 예비입찰을 진행할 계획

**△ 두산엔진 인수 잠재후보 4~5곳...대부분 PEF**<http://lnr.li/GOOnT>

최근 비밀유지약정(NDA)을 맺은 4~5곳의 원매자 측에 투자안내서(IM-Information Memorandum)를 보냈  
원매자 대부분은 한엔컴퍼니를 포함한 사모투자펀드(PEF) 운용사인 것으로 전해졌  
연합자산관리(유암코)는 STX엔진 관리에 집중해야하는 등의 이유로 두산엔진 매각에 참여하지 않을 방침

**작은 기계들****▲ 진성티이씨, 美 캐터필러와 3731억원 규모 공급계약**<http://lnr.li/KTJaF>

계약금은 지난해 매출액의 209.83%에 해당하는 규모이며 계약기간은 2022년 7월31일까지  
사 측은 "이번 공급계약은 캐터필러의 미주 및 해외 각 공장에 필요한 예상 물량의 최소 70%를 공급할 예정"이라며 ...  
... "기존 롤러(Roller), 아이들러(Idler) 외에 신규로 실(Seal)을 5년간 생산 공급할 것"이라고 설명

**△ 씨에스윈드, 보통주 1주당 350원 배당 결정**<http://lnr.li/oVXdn>

보통주 1주당 350원의 현금배당을 결정했다고 공시



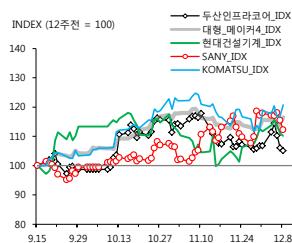
## ▶ 한국시장 상장 3사



## ▶ 대형 vs. 미니/소형 vs. 중국



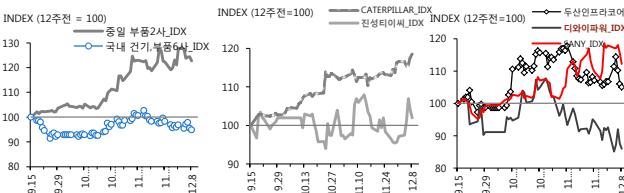
## ▶ 대형: 두산, 현중, 사니, 고마즈



## ▶ 미니 소형에서 두산밥캣

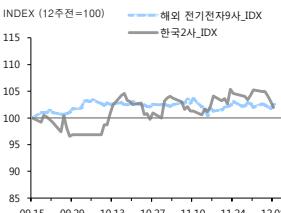


## ▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

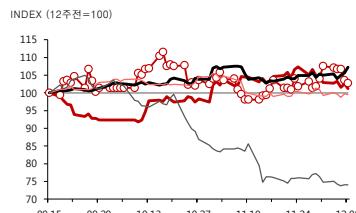


## 증전기

## ▶ 한국 vs. Global Peer



## ▶ 증전기 회사들 주가 Index

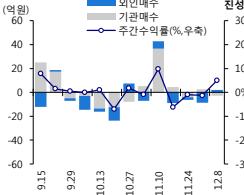
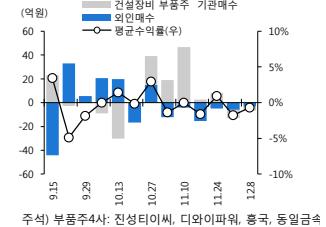


## 건설장비 수급

## ▶ 건설장비 메이커3사

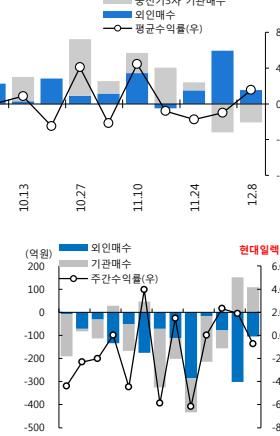
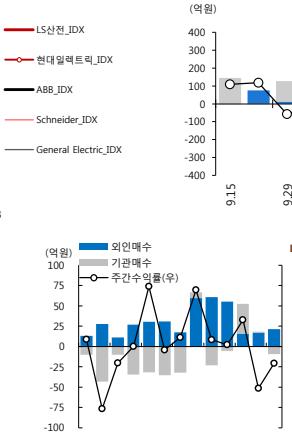


## ▶ 건설장비 부품주



## 증전기 수급

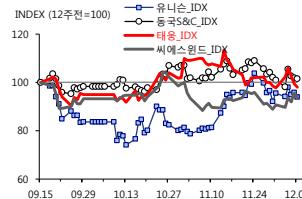
## ▶ 증전기3사(현대일렉트릭, LS산전, 효성) 수급





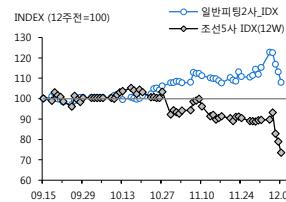
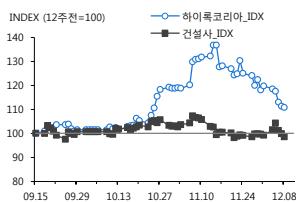
## 총력

## ▶ 한국 풍력 부품사 vs. Global Peer

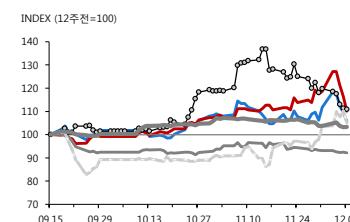


## 피팅

## ▶ 피팅 VS 전방1 건설

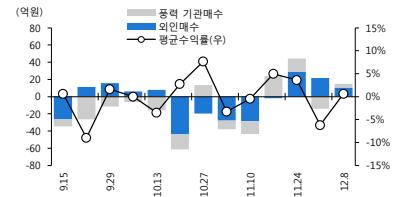


## ▶ 피팅 및 벨브사들



## 총력 수급

## ▶ 풍력부품4사 수급

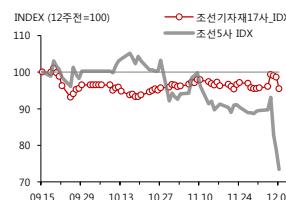
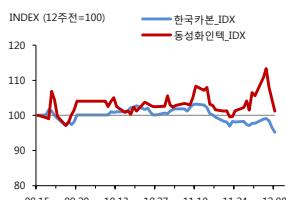
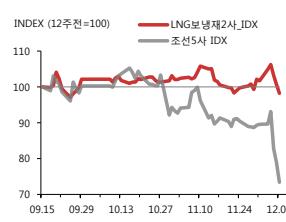
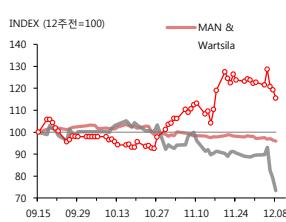


## 피팅업 수급



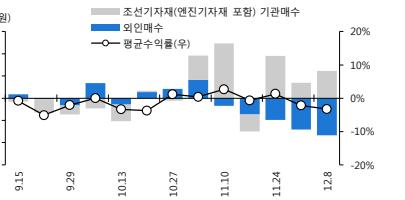
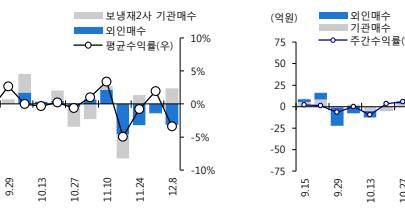
## 조선기자재

## ▶ 두산엔진 vs 조선5사 vs 해외 엔진

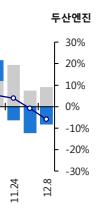


## 조선기자재 수급

## ▶ 보냉재 2사



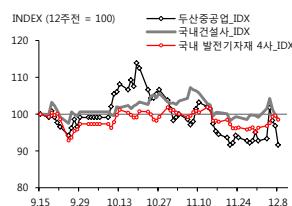
## ▶ 두산엔진



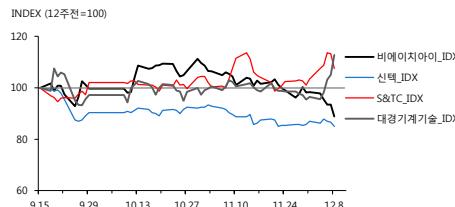


## 발전 및 발전기자재

### ▶ 두산중공업 VS 해외 PeerGroup



### ▶ 발전기자재 등



## 발전업 수급

### ▶ 발전기자재 5사(두산중공업 제외)



주석) 비에이치아이, S&amp;TC, 한솔신텍, 대경기계기술, 케이씨코트렐

### ▶ 두산중공업

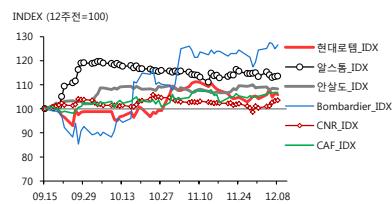


## 철도/승강기

### ▶ 철도 vs Global Peer

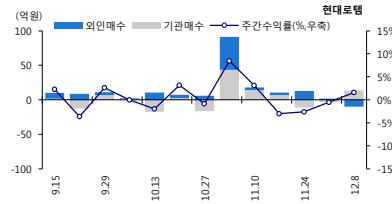


### ▶ 철도 vs Global Peer 개별

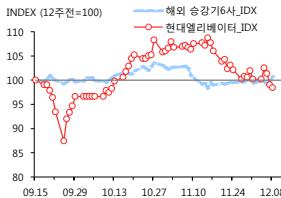


## 철도/엘리베이터 수급

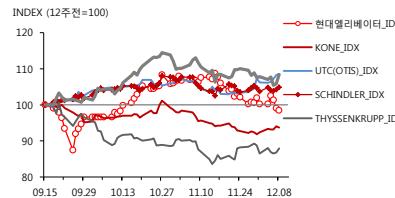
### ▶ 현대로템



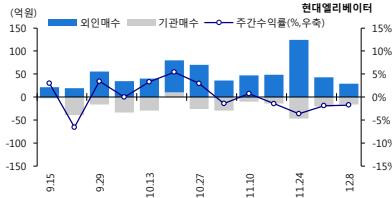
### ▶ 엘리베이터 vs Global Peer



### ▶ 승강기 vs Global Peer 개별

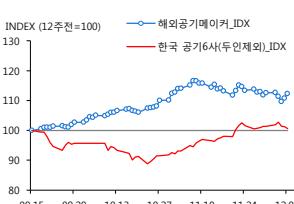


### ▶ 현대엘리베이터

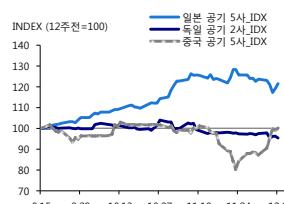


## 공작기계

### ▶ 한국소형6사 vs Global Peer



### ▶ Global Peer - 지역별



## 공기 수급

### ▶ 공작기계 부품 수급



당 보고서는 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 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나

간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 최광식, 원민석)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 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. 종목추천 투자등급 (추천일기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년7월1일부터 적용)

-Buy(매수): 추천 일 증가대비 +15%이상 -Hold(보유): 추천일 증가대비 +15% ~ -15% 내외 동락

-Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업증권 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral(중립), - Underweight(비중축소)

### 하이투자증권 투자비율 등급 공시 2017-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	88.3 %	11.7 %	-