

조선

이재원



02 3770 5609

jaewon.lee@yuantakorea.com

종목	투자의견	목표주가 (원)
현대중공업	BUY (M)	172,000 (M)
삼성중공업	BUY (M)	13,000 (M)
현대미포조선	BUY (M)	137,000 (M)

조선업 발전전략 파급효과 점검

정부, 조선산업 발전전략 발표

4/5일 정부는 산업경쟁력강화 관계장관회의를 통해 '조선산업 발전전략'을 확정-발표하고, 해양수산부 차원에서는 별도로 '해운재건 5개년 계획'을 발표하였다. 이번 '조선산업 발전전략'은 한국 조선산업의 재도약과 혁신을 위한 정부차원의 지원방안을 총망라하고 있다. 6대 전략과 다양한 세부전략중 상장사 관련 내용, 그밖의 주요내용을 추려보면 다음과 같다.

- 현대, 삼성, 대우 대형3사간 해양플랜트 사업 제휴, 협력 방안 검토
- 중장기적으로 대우조선의 주인찾기 검토
- 대형-중형-소형, 중형-소형 합종연횡을 통한 중견조선사 육성
- 개조, 블록, 수리서비스업 육성하여 새로운 선박 비즈니스 창출
- 중소형 조선사에 특화된 설계, 생산 기술개발 추진
- 18~19년 관공선 40척, 5.5조원 규모 발주 추진(이중 군함이 20척, 5.3조원)
- 18~20년 '해운재건 5개년 계획' 통해 국내 선사의 200척 발주 지원(컨선 60척, 벌크선 140척)
- 22년까지 자율운항선박의 개발 완료하고 혁신성장동력으로 육성
- 조선업에 대한 RG발급, 제작금융 등 여신지원 원활화
- 방산분야 지체상금 상한 설정하여 조선사들 수익구조 개선

올바른 방향설정, 긍정적 영향 기대

이들 중 가장 기대감을 높이는 것은 국내 해운업계와 정부의 직접적인 발주 증가이다. 민간 해운사들의 신조선 200척은 올해 7월 설립되는 '한국해양진흥공사'의 금융지원을 통해 발주될 전망이다. 국내 조선사들에 거의 대부분 돌아갈 가능성이 높다. '진흥공사'의 자본 5조원을 통해 추산해 볼 때 발주금액은 6~7조원에 이를 것으로 보인다. 아울러, 방산 및 관공선 발주금액 5.5조원까지 더하면 3년간 12~13조원의 발주가 국내 조선사로 돌아갈 수 있는 상황이다. 상당히 의미있는 금액이며, 비상장 중소형 조선소 뿐만 아니라 대형 조선소들도 직접적으로 수혜를 볼 수 있는 상황이다.

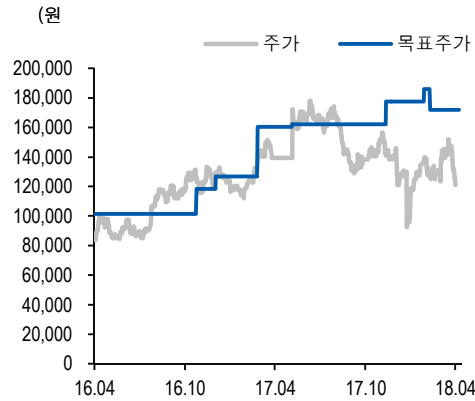
한편, 개조, 블록, 수리서비스업 육성은 중소형 조선사들에 새로운 먹거리를 마련해 줄 수 있다는 점에서 의미가 있다. 중소형 조선사들을 살리면서도 국내업체들간의 수주경쟁 심화를 방지할 수 있는 방안으로 판단된다. 대형 3사 해양플랜트 사업의 제휴/협력 추진은 해양사업의 수익성을 제고하고 중국, 싱가포르 업체들의 추격을 차단하기 위해 필수적인 사안으로서 올바른 방향 설정이라 판단된다.

일단 단기적, 장기적으로 조선산업 경쟁력 강화에 기여할 수 있도록 잘 마련된 정책으로 판단된다. 정부가 추진력을 갖고 원활하게 실행해 옮길지 여부에 관심을 갖고 지켜볼 필요가 있다.

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이재원)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상 Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

현대중공업 (009540) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2018-04-06	BUY	172,000	1년		
2018-02-12	BUY	172,000	1년		
2017-11-15	BUY	177,575	1년	-26.81	-17.74
2017-06-12	HOLD	162,300	1년	-4.54	-
2017-05-09	BUY	162,300	1년	2.05	6.18
2017-02-28	BUY	160,506	1년	-11.82	-5.53
2016-12-05	HOLD	126,715	1년	-2.66	-
2016-10-27	HOLD	118,268	1년	5.15	-
2015-11-09	HOLD	101,372	1년	-7.71	-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

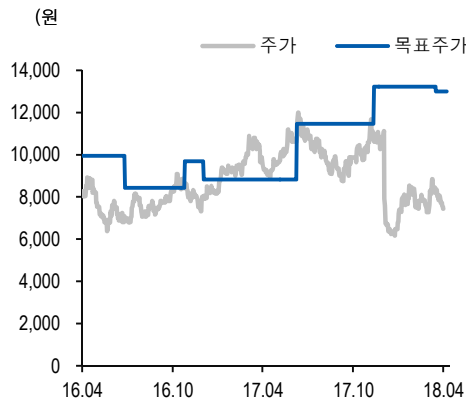
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이재원)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

삼성중공업 (010140) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2018-04-06	BUY	13,000	1년		
2018-03-20	유상증자	13,000	1년		
2017-11-15	BUY	13,237	1년	-38.66	-16.00
2017-06-12	HOLD	11,472	1년	-11.16	-
2016-12-05	HOLD	8,825	1년	8.12	-
2016-06-29	HOLD	8,425	1년	-7.00	-
2015-11-09	HOLD	9,957	1년	-18.28	-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

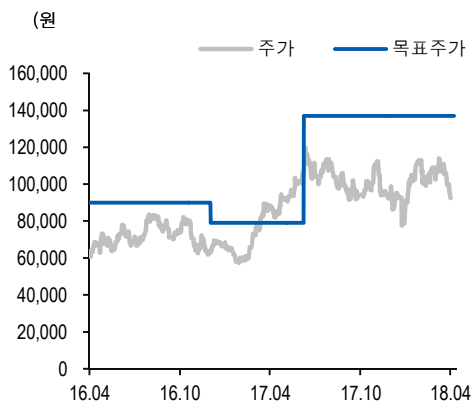
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이재원)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

현대미포조선 (010620) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2018-04-06	BUY	137,000	1년		
2017-06-12	BUY	137,000	1년		
2016-12-05	HOLD	79,000	1년	-2.16	-
2016-11-09	1년 경과 이후		1년	-26.75	-
2015-11-09	HOLD	90,000	1년	-23.51	-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이재원)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.