

# 조선업

전재천  
769,3082  
jjeon7@daishin.com

투자의견

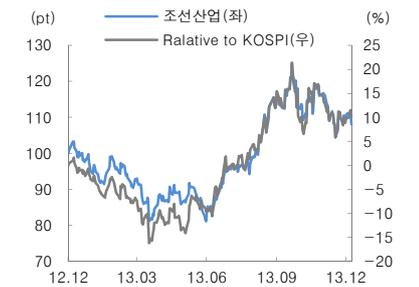
## Overweight

비중확대 유지

### Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
현대중공업	Buy	300,000원
삼성중공업	Buy	49,000원
대우조선해양	Buy	42,000원
현대미포조선	Buy	220,000원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.6	-5.7	29.5	4.7
상대수익률	-1.5	-3.2	21.4	8.6



# 2014년 조선사 사업계획 정리

## 0) 주요 투자 포인트

- 조선사들의 2014년 수주 목표와 별도 매출 목표 정리
- 2014년 대형3사 수주 목표 합계는 452억불(yoy +4%), 매출인 400억불 보다 13% 높아 달성 시, 전망 증가
- 실적 측면에서는 2013년 영업이익을 바닥으로 반등하는 회사(대우조선해양, 현대미포조선)와 2013년 대비 하락하는 회사(현대중공업, 삼성중공업)로 나뉨
- 조선주는 2014년 1분기 Outperform 예상하나 2분기에는 상대적으로 약세 예상

## 1) 2013년 대형3사 수주, 436억불(yoy +36%), 2014년 수주 목표 452억불(yoy +4%)

- 2014년 대형3사 수주 목표는 2013년 수주 실적 보다 소폭 높고, 전망 증가시키는 수준
- \* 세부적으로는 2014년 대형3사 상선 목표는 yoy -4%이고 해양플랜트는 10% 높은 수준
- \* 유가 악세인 점을 감안 시, 2014년 수주 목표가 2013년 대비 높은 점이 특이한데 . 이는 육상 Module Plant(Yamal(30억불 이상) 등)가 증가하는 점을 반영한 것으로 보임 . FLNG 수주에 대한 기대가 높으나 이는 2015년 이후 크게 증가할 것으로 예상

- 2013년 대형3사 수주 436억불 평가
- \* 2013년 수주는 사상 3번째 높음(사상 최고를 기록한 해양생산설비와 상선 발주 회복 덕분)
- \* 2013년 9월 전망 470억불 보다 적었는데, 일부 해양플랜트 Project(Petronas FLNG, Drillship 등)가 2014년 1분기로 연기됐기 때문
- \* '13년 4Q에서 연기된 해양플랜트 수주로 '14년 1Q 수주는 130억불에 육박할 것으로 예상

## 2) 조선사 2014 영업이익 : 일부는 하락 지속, 일부는 바닥 다지고 반등 시작

- 2013년 영업이익 대비 2014년 영업이익
- \* 2013년 대비 영업이익이 증가 예상되는 회사 : 대우조선, 현대미포조선
- \* 2013년 대비 영업이익이 감소 예상되는 회사 : 삼성중, 현대중

- 조선사 2014 영업이익, 컨센서스와 비교
- \* 2014년 영업이익이 기대치 충족 예상 : 대우조선, 삼성중공업
- \* 2014년 영업이익이 기대치 하회 예상 : 현대미포조선, 현대중공업

## 3) 조선주, 2014년 1분기 Outperform, 2분기 약세 예상

- 조선주의 1분기 양호한 투자 환경
- \* 상선 발주 회복 지속, 선가 상승 지속 + 2013년 4분기에서 밀려온 해양플랜트 수주 증가 + 유럽 경기 턴어라운드 모멘텀
- \* 4분기 실적, 2013년 계속되는 하향 조정으로 시장 기대치 대비 크게 벗어나지 않을 것
- 2분기에는 수주 보다는 실적이 주기에 부정적 영향 미칠 것으로 예상
- \* 현대중공업의 경우, 2013년 상반기 저가 수주 물량의 매출 인식으로 실적 약세 예상
- 추천 순서 : 대우조선>현대미포조선> 현대중, 삼성중
- \* 2013년 영업이익 대비 2014년 영업이익이 개선되는 대우조선과 현대미포조선 우선 추천
- \* 대우조선은 최근 4년 연속 135억불 이상 수주로 2015년까지 높은 매출 성장 기록할 것

# I. 조선사 사업 계획 정리

## 1. 조선사 2013년 수주 실적 및 2014년 수주 목표

조선 대형3사 2014년 수주 목표 특징

- 조선 대형3사 2014년 수주 목표 특징
  - \* 2014년 대형3사 수주 목표 합계는 452억불(yoy +4%). 매출인 400억불 보다 13% 높아 달성 시, 잔량 증가
  - \* 세부적으로 보면, 2014년 대형3사 상선 수주목표는 yoy -4%이고 해양플랜트는 10% 높은 수준 (2013년 상선:해양=44%:56% -> 2014년 상선:해양 = 40%:60%)
  - \* 2014년 상선 수주에서 LNG선 비중이 증가하는 점 감안 시, 여타 일반 상선 수주 금액 목표는 더 낮아진 것
  - \* 유가 약세인 점을 감안 시, 2014년 수주 목표가 2013년 대비 높은 점이 특이한데
    - . 이는 육상Module Plant(Yamal 등)가 증가하는 점을 반영한 것으로 보임
    - . FLNG 수주에 대한 기대가 높으나 이는 2015년 이후 크게 증가할 것으로 예상
    - . 2014년 해양플랜트 수주 시장 특징 : 시추선 약세 지속 + 해양생산설비 수주 2013년 대비 둔화 + 육상Module Plant 증가

2014년 1분기 수주는 130억불에 육박할 것

- 2013년 4분기에서 연기된 해양플랜트 Project의 수주로 2014년 1분기 수주는 130억 불에 육박할 것으로 예상
  - \* 2013년 4분기 예상되었으나 2014년 1분기로 연기된 Project : 삼성중의 Petronas FLNG 2호기(15억불 내외), Yamal 육상 Module Plant(35억불~40억불), Drillship 3기~4기(대우조선, 삼성중 수주 예상)

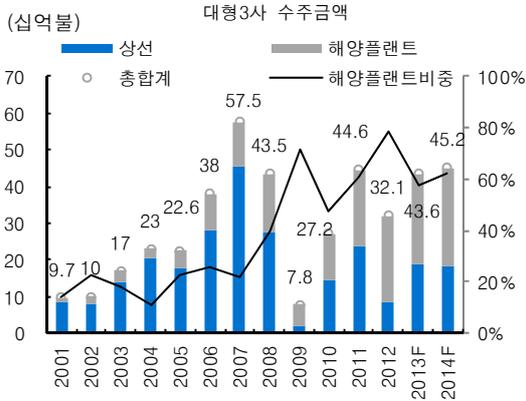
표 1. 국내 조선사 수주실적 및 2014년 수주목표

단위 : US\$mil

(백만불)	08년	10년	11년	12년	2013E			14년목표			13년 목표 대비 달성율	
					총합계	상선	해양	총합계	상선	해양	13년 대비	전체
현대 (조선+해양)	16,613	7,450	15,385	8,215	16,631	10,131	6,500	16,200	9,200	7,000	-3%	123%
현대 (전사업부)	27,473	17,209	25,542	19,567	27,431			29,600			8%	92%
현대삼호		1,150	3,700	2,508	4,570	4,300	270	n.a.			n.a.	100%+
삼성	15,300	9,706	14,894	9,607	13,300	4,400	8,900	14,500	4,500	10,000	9%	102%
대우	11,580	10,330	14,290	14,270	13,627	4,510	9,117	14,500	4,500	10,000	6%	105%
미포	4,623	3,029	1,984	2,960	5,940	5,940		3,500	3,500		-41%	186%
대형 3사	43,493	27,486	44,569	32,092	43,558	19,041	24,517	45,200	18,200	27,000	4%	110%

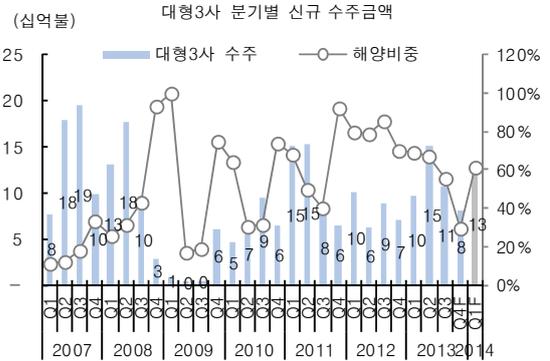
주 : 현대중은 2013년 수주는 12월 한달 수주를 추정함 / 삼성중공업과 대우조선해양의 2014년 수주목표는 정확한 값을 제시하지 않았으나 범위의 평균값 적용  
 자료: 각사, 대신증권 리서치센터

그림 1. 2014년 대형3사 수주목표, yoy +3.7%



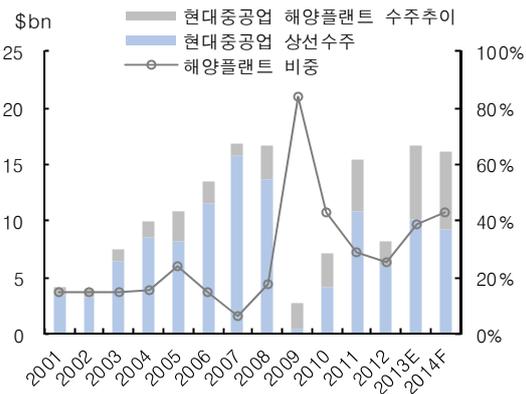
주: 2013년 수주값은 현대중공업 추장치 반영 삼성중과 대우조선 값은 최종값 반영  
 자료: 각사 대신증권 리서치센터 / 2014년 수주는 각사 목표의 합계임

그림 2. 대형3사 분기 수주 추이. 1분기 반등 예상



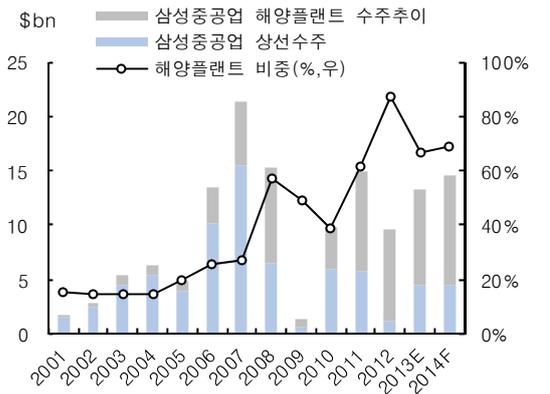
주: 2013년 수주값은 현대중공업 추장치 반영 삼성중과 대우조선 값은 최종값 반영  
 자료: 각사 대신증권 리서치센터

그림 3. 현대중, 조선+해양 수주금액 추이



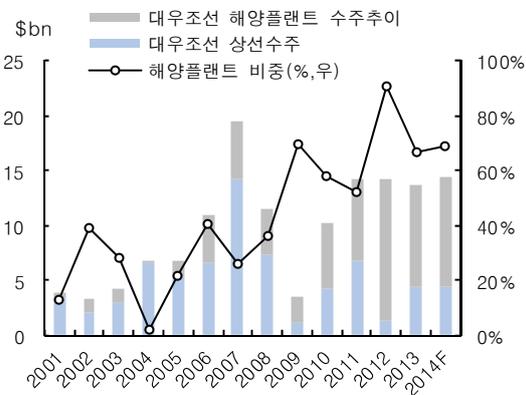
주: 2013년 수주는 12월 수주값을 추정한 추장치임 / 2014년은 회사의 목표치임  
 자료: 현대중 대신증권 리서치센터

그림 4. 삼성중, 조선+해양 수주금액 추이



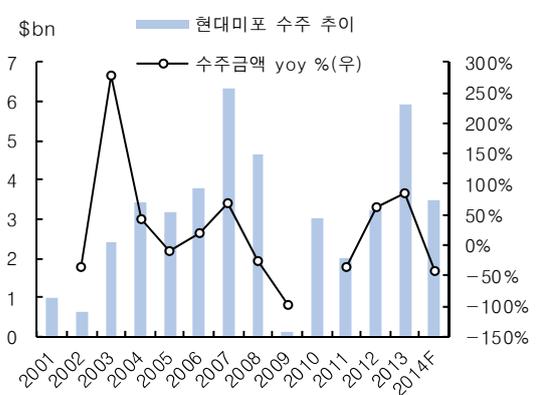
주: 2014년 수주는 회사의 목표치 적용  
 자료: 삼성중 대신증권 리서치센터

그림 5. 대우조선, 조선+해양 수주금액 추이



주: 2014년 수주는 회사의 목표치 적용  
 자료: 대우조선 대신증권 리서치센터

그림 6. 현대미포조선, 수주금액 추이



주: 2014년 수주는 회사의 목표치 적용  
 자료: 현대미포조선 대신증권 리서치센터

## 2. 조선사 2014년 사업계획 실적 특징

### 조선사 사업계획 실적 비교 사항

아래는 조선사의 사업 계획 실적 특징을 정리하였다. 회사별로 매출에 대해서는 공시 등을 통해서 상대적으로 구체적인 수치를 제시하였으나 영업이익에 대해서는 구체적인 수치 언급은 없었다. 아래 표에 정리된 회사별 영업이익은 회사에서 제시된 수치는 아니나 편의상 대신증권에서 대략적인 추정치를 넣었음을 알려둔다.

### 2014년 사업계획 실적 회사별 특징

- 2014년 사업계획 실적 회사별 특징
  - \* 대우조선 : 시장 컨센서스 보다 2014년 매출 증가 높음 + 대신 상대적으로 2014년 영업이익 가이드는 기대치 대비 비슷하거나 낮음+2015년까지 매출 고성장 지속
  - \* 현대미포조선 : 매출은 증가하나 영업이익 개선은 시장의 기대치 보다 느리게 개선될 것으로 예상
  - \* 삼성중 : 2014년 매출이 2013년 대비 감소한다는 점이 특징적 + 대신 상대적으로 영업이익 가이드는 시장 기대치 대비 비슷하거나 높음
  - \* 현대중 : 2014년 별도 매출 가이드는 시장 기대치 대비 높음 + 대신 영업이익은 시장 기대치와 달리 2013년 대비 하락할 가능성 높음

### 조선사 2014 영업이익 방향성

- 조선사 2014 영업이익 방향성 : 일부는 하락 지속, 일부는 바닥 다지고 반등 시작
- 2013년 영업이익 대비 2014년 영업이익
  - \* 2013년 대비 영업이익이 증가 예상되는 회사 : 대우조선, 현대미포조선
  - \* 2013년 대비 영업이익이 감소 예상되는 회사 : 삼성중, 현대중
- 조선사 2014 영업이익, 컨센서스와 비교
  - \* 2014년 영업이익이 기대치 충족 예상 : 대우조선, 삼성중공업
  - \* 2014년 영업이익이 기대치 하회 예상 : 현대미포조선, 현대중공업

표 2. 2014년 조선사 사업계획 실적 비표 (IFRS 별도 기준)

(단위: 십억원)

	별도 2010A	IFRS 2011A	IFRS 2012A	대신 2013E	대신 2014F	회사 Guide	"14 Guide	"14 Guide
						2014	/14 대신"	/13 대신"
현대 매출	22,405	25,020	25,055	24,000	24,812	26,570	7.1%	10.7%
현대 영업이익	3,439	2,611	1,285	800	649	n.a.		
현대 %	15.4%	10.4%	5.1%	3.3%	2.6%	n.a.		
삼성 매출	13,054	13,359	14,424	14,967	14,883	14,700	-1.2%	-1.8%
삼성 영업이익	997	1,102	1,150	1,182	967	1,147	18.6%	-3.0%
삼성 %	7.6%	8.2%	8.0%	7.9%	6.5%	7.8%		
대우 매출	12,075	12,258	12,565	13,819	14,769	15,050	1.9%	8.9%
대우 영업이익	1,011	1,119	452	456	734	632	-13.9%	38.5%
대우 %	8.4%	9.1%	3.6%	3.3%	5.0%	4.2%		
미포 매출	3,739	4,173	4,003	3,404	3,782	3,800	0.5%	11.6%
미포 영업이익	547	352	110	-157	-110	-114	n.a.	-27.4%
미포 %	14.6%	8.4%	2.7%	-4.6%	-2.9%	-3.0%		
대형 3사 합계 매출	47,534	50,636	52,044	52,786	54,465	56,320	3.4%	6.7%
대형 3사 합계 영업이익	5,448	4,832	2,886	2,438	2,350	n.a.	n.a.	n.a.
대형 3사 합계 %	11.5%	9.5%	5.5%	4.6%	4.3%	n.a.		

주 : 2013년, 2014년 추정치는 대신증권의 기존 실적 추정치임. 이번 사업계획을 반영하여 변경하기 전 기준 수치임  
 자료: 각사, 대신증권 리서치센터 / 2014년 사업계획 매출은 구체적인 수치가 제시된 경우 많으나 영업이익은 정확한 수치 제시 없었으며 대신증권에서 편의상 입력

**조선사 연결실적 비교**      아래는 대신증권 기준(사업계획을 반영하기 전) 연결 실적 추정치와 시장 컨센서스를 정리하였다(참고로, 조선사의 사업계획은 별도 기준이었다).

**표 3. 조선사 실적 추이 vs. 컨센서스 (IFRS 연결기준)** (단위: 십억원)

단위: 십억원		확정치 2012	추정치 2013	추정치 2014	추정치 2015	2014 yoy	2014 추정/컨센	컨센서스 2014
현대중공업	매출액	54,974	52,800	54,367	56,014	3%	-2%	55,424
	영업이익	1,993	1,128	1,147	1,715	2%	-9%	1,259
	%	3.6%	2.1%	2.1%	3.1%			2.3%
	순이익	1,021	466	655	1,122	41%	-19%	804
	지배순이익	959	438	615	1,055	41%	-20%	767
	%	1.7%	0.8%	1.1%	1.9%			1.4%
삼성중공업	매출액	14,489	14,967	14,883	14,903	2%	1%	15,169
	영업이익	1,206	1,182	967	900	-18%	-11%	1,090
	%	8.3%	7.9%	6.5%	6.0%			7.2%
	순이익	796	889	802	761	-10%	-4%	839
	지배순이익	796	889	802	761	-10%	-4%	832
	%	5.5%	5.9%	5.4%	5.1%			5.5%
대우조선	매출액	14,058	15,005	15,907	16,042	6%	1%	15,800
	영업이익	486	448	761	879	70%	7%	711
	%	3.5%	3.0%	4.8%	5.5%			4.5%
	순이익	176	285	568	608	99%	17%	488
	지배순이익	222	285	574	664	101%	3%	560
	%	1.6%	1.9%	3.6%	4.1%			3.5%
현대미포선	매출액	4,415	3,879	4,270	4,306	10%	2%	4,183
	영업이익	93	-231	-131	147	적자축소	175%	-84
	%	2.1%	-6.0%	-3.1%	3.4%			-2.0%
	순이익	86	-239	-84	131	적자축소	n.a.	-29
	지배순이익	86	-239	-84	131	적자축소	n.a.	-26
	%	2.0%	-6.2%	-2.0%	3.0%			-0.6%

자료: 대신증권 리서치센터 / 대신증권 2014년 실적 추정치는 사업계획을 반영하기 전 기준 추정치

**표 4. 현대중공업 매출액 추이 및 2014년 사업** (단위: 십억원)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013E	2014F	증가율 (yoy)	2013 (목표)	2013 목표 달성률*
조선	7,557	9,085	9,003	7,849	9,487	9,766	10,093	9,700	-4%	10,030	101%
해양	2,222	3,095	3,423	3,413	3,729	4,373	4,714	5,100	8%	4,785	99%
플랜트	1,017	1,374	1,898	2,644	2,761	1,480	1,144	2,200	92%	2,100	54%
엔진기계	1,646	2,522	2,772	2,835	3,096	2,967	2,107	2,400	14%	3,000	70%
전기전자	1,453	1,924	2,712	3,242	2,319	2,843	2,643	3,100	17%	3,100	85%
건설장비	1,512	1,769	1,190	2,275	3,051	3,120	2,810	3,200	14%	3,337	84%
그린 에너지					399	344	317	350	10%	342	93%
기타	127	188	144	148	178	162	154	166	7%	166	93%
합계	15,534	19,957	21,142	22,406	25,020	25,055	23,982	26,570	11%	26,857	89%

주 : 2013년 전체 매출은 24.0조원으로 공시된바 있음 / 2014년은 전체 매출만 공시되었으며 사업부별 매출은 구체적 수치 제공은 없었으며 개략적인 수치임  
 자료: 현대중공업, 대신증권 리서치센터

표 5. 현대중공업 수주금액 추이 및 2014년 사업계획

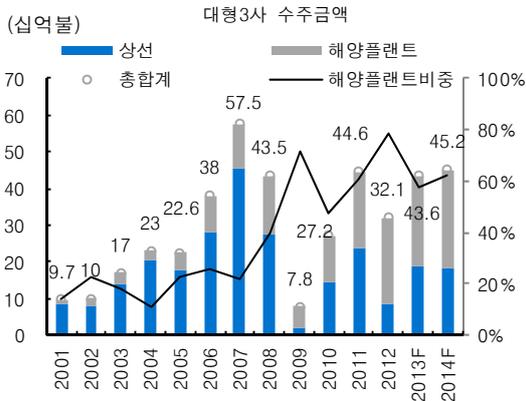
(단위: 십억원)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013E	2014F	증가율 (yoy)	2013(목표)	'2013 목표 달성률
조선	15,730	13,635	444	4,061	10,905	6,143	10,131	9,200	-9%	7,750	131%
해양	1,102	2,978	2,352	3,069	4,480	2,072	6,500	7,000	8%	6,000	108%
플랜트	1,544	2,076	2,826	2,010	1,013	4,077	3,463	5,100	47%	6,000	58%
엔진기계	3,248	4,646	1,452	2,283	3,176	1,858	2,617	2,900	11%	3,100	84%
전기전자	1,766	2,281	2,406	3,093	2,625	2,318	1,982	2,500	26%	3,160	63%
건설장비	1,630	1,857	1,105	1,993	2,734	2,773	2,498	2,550	2%	3,272	76%
그린 에너지			150	700	390	326	240	350	46%	394	61%
합계	25,020	27,473	10,735	17,209	25,323	19,567	27,431	29,600	8%	29,676	92%

주 : 현대중공업 2013년 수주 수치는 11월까지 누적 수주에 12월 수주를 추정함 / 2014년 전체 수주 목표만 표시되었으며 사업부별 수치는 개략적인 수치임  
 자료: 현대중공업, 대신증권 리서치센터

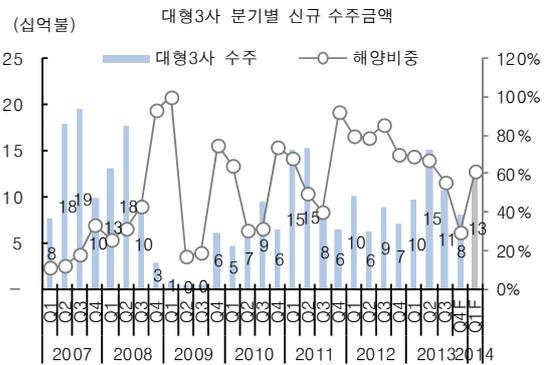
## II. 조선사 수주 추이

그림 7. 2014년 대형3사 수주목표, yoy +3.7%



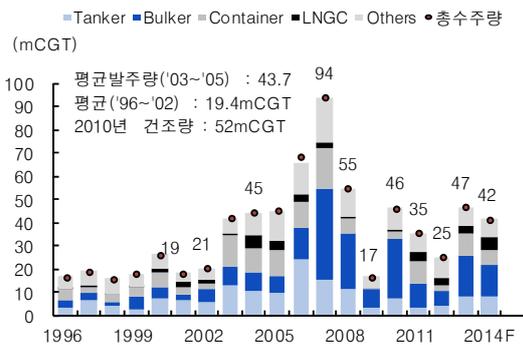
주: 2013년 수주값은 현대중만 추정치 반영 삼성중과 대우조선 값은 최종값 반영  
 자료: 각사 대신증권 리서치센터 / 2014년 수주는 각사 목표의 합계임

그림 8. 대형3사 분기 수주 추이. 1분기 반등



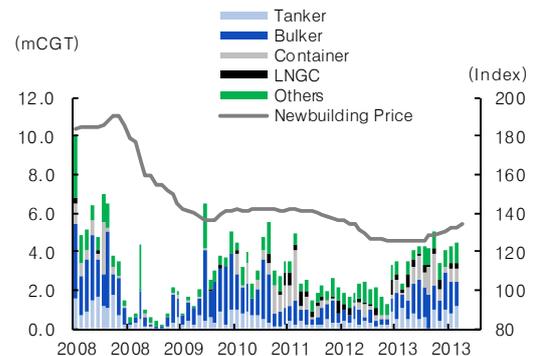
주: 2013년 수주값은 현대중만 추정치 반영 삼성중과 대우조선 값은 최종값 반영  
 자료: 각사 대신증권 리서치센터

그림 9. 2013년 전세계 상선 발주량, 2010년 넘어서



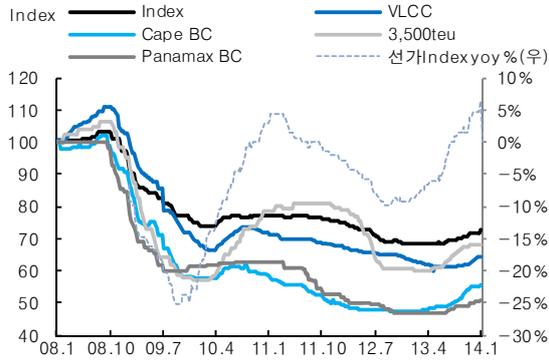
자료: Clarkson, 대신증권 리서치센터

그림 10. 전세계 상선 월별 발주량 추이



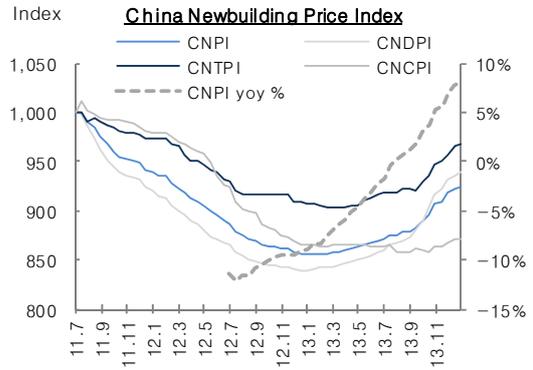
자료: Clarkson

그림 11. Clarkson 선가 Index, 1 월현재 yoy +6.3%



주 : 2008년1월1일 선가 Index=100 기준으로 그래프화 함  
 자료: Clarkson / 2014년 1월 3일에 전주 대비 Clarkson Index 2pt 상승

그림 12. 중국 신조선가 추이



자료: CNPI / Chinese Newbuilding Price Index / Dry Price Index/Tanker Price Index

### III. 조선사 영업실적 및 주요 투자 지표

아래 조선사 실적 추정은 사업계획을 반영하기 전 기준이다. 향후 보고서에서 사업 계획 실적을 반영할 계획이다.

표 6. 현대중공업 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
매출액	53,712	54,974	52,795	54,367	56,014
영업이익	4,561	1,993	1,129	1,147	1,715
세전순이익	3,876	1,436	605	864	1,481
총당기순이익	2,743	1,021	466	655	1,122
지배지분순이익	2,559	984	498	674	1,077
EPS	33,671	12,951	6,556	8,873	14,176
PER	7.6	18.7	37.9	28.0	17.5
BPS	215,515	222,116	224,206	227,830	237,107
PBR	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0
ROE	16.7	5.9	2.9	3.9	6.1

주: EPS 와 BPS, ROE 는 지배지분 수치 기준  
 자료: 현대중공업, 대신증권 리서치센터

표 7. 삼성중공업 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
매출액	13,392	14,489	14,967	14,883	14,903
영업이익	1,083	1,206	1,183	967	900
세전순이익	1,150	1,045	1,159	1,048	995
총당기순이익	851	796	889	802	761
지배지분순이익	851	796	889	802	761
EPS	3,687	3,449	3,850	3,474	3,297
PER	7.6	11.2	9.6	10.7	11.3
BPS	20,103	22,869	26,126	29,062	31,850
PBR	1.4	1.7	1.4	1.3	1.2
ROE	19.4	16.0	15.7	12.6	10.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준

자료: 삼성중공업, 대신증권 리서치센터

표 8. 대우조선해양 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
매출액	13,903	14,058	15,005	15,907	16,042
영업이익	1,089	486	448	761	879
세전순이익	998	265	399	768	888
총당기순이익	648	176	285	568	657
지배지분순이익	686	222	285	574	664
EPS	3,587	1,159	1,492	2,999	3,467
PER	6.8	23.4	23.2	11.5	10.0
BPS	23,939	24,409	25,594	28,301	31,241
PBR	1.0	1.1	1.4	1.2	1.1
ROE	15.9	4.8	6.0	11.1	11.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준

자료: 대우조선해양, 대신증권 리서치센터

표 9. 현대미포조선 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
매출액	4,624	4,415	3,879	4,270	4,306
영업이익	384	93	-231	-131	147
세전순이익	315	119	-288	-106	172
총당기순이익	202	86	-239	-84	131
지배지분순이익	200	97	-208	-68	128
EPS	9,992	4,827	-10,408	-3,379	6,401
PER	11.2	26.3	NA	NA	26.6
BPS	160,863	159,158	147,281	143,412	149,323
PBR	0.7	0.8	1.2	1.2	1.1
ROE	5.5	3.0	-6.8	-2.3	4.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준

자료: 현대미포조선, 대신증권 리서치센터

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:전재천)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견

Overweight(비중확대):

향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):

향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):

향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):

향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 증가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):

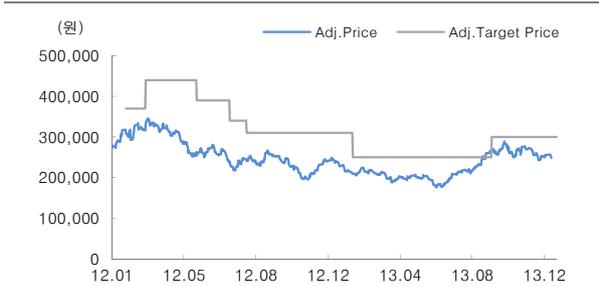
향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 증가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):

향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 증가 하락 예상

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대중공업(009540) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



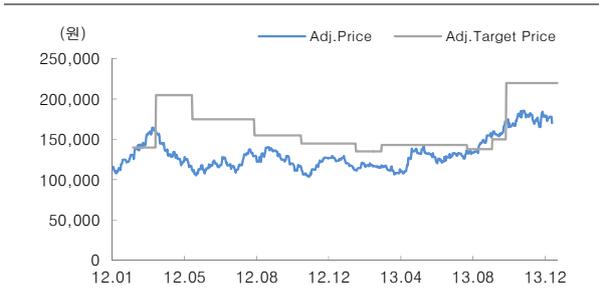
제시일자	14.01.06	13.11.10	13.10.31	13.10.01	13.09.26	13.09.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	250,000
제시일자	13.08.07	13.07.25	13.07.09	13.07.02	13.06.03	13.05.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000
제시일자	13.05.08	13.05.05	13.04.01	13.03.11	13.02.07	12.12.22
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000	310,000
제시일자	12.12.09	12.11.20	12.11.18	12.10.26	12.10.23	12.09.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	310,000	310,000	310,000	310,000	310,000	310,000

삼성중공업(010140) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	14.01.06	13.11.10	13.10.27	13.10.01	13.09.26	13.09.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	49,000	49,000	49,000	51,000	51,000	47,000
제시일자	13.08.07	13.08.04	13.07.09	13.07.02	13.06.12	13.06.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	47,000	47,000	47,000	47,000	47,000	47,000
제시일자	13.05.19	13.05.08	13.05.05	13.04.28	13.04.01	13.03.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	47,000	47,000	47,000	47,000	47,000	52,000
제시일자	13.03.11	13.03.04	13.01.13	12.12.22	12.12.09	12.11.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000

현대미포조선(010620) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	14.01.06	13.11.12	13.11.10	13.11.02	13.10.19	13.10.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Marketperform
목표주가	220,000	220,000	220,000	220,000	220,000	150,000
제시일자	13.09.26	13.08.15	13.08.07	13.07.02	13.06.19	13.05.08
투자의견	Marketperform	Marketperform	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	150,000	138,000	143,000	143,000	143,000	143,000
제시일자	13.05.05	13.04.01	13.03.26	13.02.11	13.01.22	12.11.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	143,000	143,000	143,000	135,000	145,000	145,000
제시일자	12.11.12	12.10.23	12.10.11	12.08.26	12.06.22	12.05.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	145,000	155,000	155,000	155,000	175,000	175,000

대우조선해양(042660) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	14.01.06	13.11.19	13.11.14	13.11.12	13.11.10	13.10.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	42,000	42,000	42,000	42,000	42,000	42,000
제시일자	13.09.26	13.09.01	13.08.15	13.08.07	13.07.09	13.07.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	42,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000
제시일자	13.06.25	13.06.03	13.05.19	13.05.15	13.05.08	13.05.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	35,000	35,000	35,000	35,000	36,000	36,000
제시일자	13.04.14	13.04.01	13.03.11	13.03.04	13.01.06	12.12.22
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000