



저유가와 육상 플랜트의 부상

지난주 조선/기계 주가 4.3%상승, 시장대비 3.4%p상회

21개 조선/기계 업종의 지난주 주가는 +4.3%를 기록했다. KOSPI 200지수가 0.9% 상승한 것을 감안하면 조선/기계 업종은 시장대비 3.4%p 상회한 것이다. 지난주는 대부분의 조선/기계 종목들이 높은 주가 상승세를 보였다.

산업별 수익률을 비교하면 조선업은 3.5% 상승해 KOSPI 200지수 대비 2.6%p 상회했다. YTD 수익률로는 조선업이 가장 높은 상승세를 보이고 있으며 철강, 건설, 화학업종도 견조한 상승세를 보이고 있다. 지난주 글로벌 조선업 주가는 1.8% 상승했으며 한국은 +4.2%, 일본 +2.4%, 중국 -0.7%, 싱가포르 -1.3%를 보였다.

에너지 개발의 경쟁우위

유가를 변수로 한 석유 공급경쟁은 해양플랜트와 육상 플랜트가 서로 대체 된다. 유가가 상승할수록 해양 에너지 개발 수요 및 개발의 당위성이 높아져왔던 것을 우리는 경험적으로 알고 있다. 고유가가 지속될수록 신재생에너지의 개발 속도 또한 높아졌다. 반면 육상 플랜트 투자 수요는 위축됐다.

유가가 내려가면서 해양 산업의 수요는 침체기에 접어들었다. 에너지 공급시장에서 해양산업의 빈자리는 육상 에너지 개발로 메워지고 있다. 2011년을 정점으로 드릴십 발주량은 줄어들기 시작했으며 같은 기간 미국 원유 생산량은 엄청난 속도로 증가되었다. 미국 원유 생산량 증가와 드릴십 발주량 간의 관계는 육상 에너지 개발과 해양 에너지 개발간의 대결구도를 가장 직접적으로 보여주고 있다.

수혜 기업 : 현대미포조선, S&TC, 세진중공업

정유 플랜트 투자가 전세계적으로 늘어나고 있다. 유가가 하락하는 동안 정유 플랜트 투자는 더욱 늘어오고 있었다. 이는 수송선박에 대한 수요를 늘려주고 있다. 현대미포조선이 이에 대한 가장 큰 수혜를 가져가고 있다. 정유 플랜트 투자 증가로 S&TC는 지난해 큰 폭의 이익성장을 경험했다. 올해 역시 실적 성장은 계속될 것이다. LPG선의 수혜는 곧 세진중공업의 이익 성장으로 이어지게 될 것이다.

Special Focus

조선/기계(Overweight)

Top picks 및 관심종목

종목명	투자의견	TP(12M)	CP(3월 11일)
현대미포조선(010620)	BUY	100,000원	70,800원
S&TC(100840)	BUY	35,000원	24,700원
세진중공업(075580)	BUY	4,500원	3,500원

Financial Data

투자지표	단위	2013	2014	2015P	2016F	2017F
매출액	십억원	88,314	86,215	71,396	68,349	73,781
영업이익	십억원	1,882	(3,463)	(7,582)	(143)	1,769
세전이익	십억원	961	(3,657)	(8,587)	(645)	1,082
순이익	십억원	942	(2,141)	(6,555)	(536)	832
EPS	원	1,818	(4,130)	(12,645)	(1,033)	1,605
증감율	%	(55.30)	적전	적지	적지	흑전
PER	배	36.35	N/A	N/A	N/A	18.96
PBR	배	1.16	0.61	0.49	0.50	0.49
EV/EBITDA	배	16.97	N/A	N/A	23.10	9.25
ROE	%	3.03	(7.79)	(31.93)	(2.69)	4.02
BPS	원	64,137	57,703	44,014	42,827	44,277
DPS	원	658	167	167	167	167

주: 조선 4사(대우조선해양, 삼성중공업, 현대중공업, 현대미포조선) 합산 실적
자료: 하나금융투자



Analyst 박무현

02-3771-7771

bossniceshot@hanafn.com

1. 주간 주가 상승률 비교

1) 조선업종 주가 상승폭은 시장대비 2.6%p 상회

지난주 조선업 주가 +3.5%
시장대비 2.6%p 상회

지난주 조선업종의 주가 상승률은 +3.5%를 보였다. KOSPI 200지수가 0.9% 상승한 것을 감안하면 지난주 조선업지수는 시장대비 2.6%p 상회한 것이다. 산업별 상승률을 비교하면 조선업종이 가장 높은 상승세를 보이고 있으며 철강, 건설, 화학업종이 견조한 상승세를 보이고 있다.

표 1. 산업별 주가 변동률 (업종별 KRX지수)

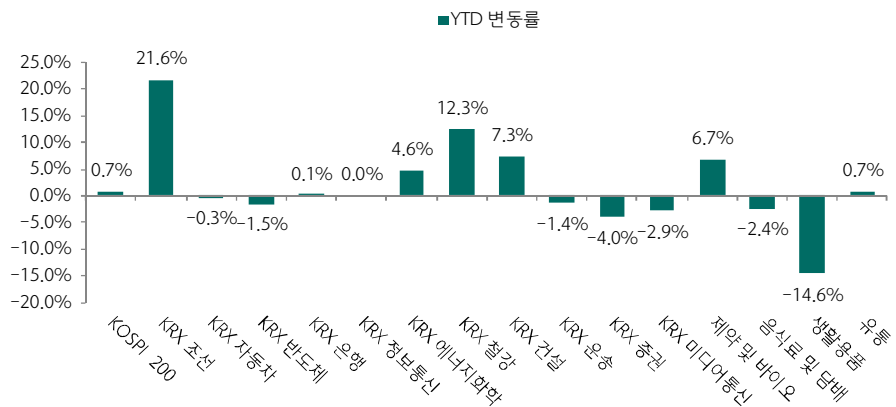
	KOSPI 200	조선	자동차	반도체	은행	정보통신	에너지화학	철강	건설	운송	증권
전주 대비	0.9%	3.5%	1.1%	-0.2%	2.1%	0.0%	1.2%	1.9%	1.8%	2.5%	0.1%
전월 대비	7.6%	22.5%	4.6%	13.9%	9.9%	0.0%	11.8%	15.9%	5.2%	7.4%	17.7%
3월전 대비	-0.4%	19.1%	-3.3%	1.4%	-2.4%	0.0%	4.3%	12.5%	12.1%	-0.9%	-4.2%
YTD 변동률	0.7%	21.6%	-0.3%	-1.5%	0.1%	0.0%	4.6%	12.3%	7.3%	-1.4%	-4.0%

자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 1. 산업별 연초 대비 주가 변동률 비교 (제약바이오 및 내수업종은 MKF2000지수 변동률 비교)

연초 이후 주가 상승률 비교

KOSPI 200 +0.7%
조선 +21.6%
철강 +12.3%
건설 +7.3%



자료: Bloomberg, 하나금융투자

글로벌 조선업 주가 +1.8%

한국 + 4.2%
일본 + 2.4%
중국 - 0.7%
싱가폴 - 1.3%

한국, 중국, 일본, 싱가포르의 대표 조선업체의 지난주 평균 주가 상승률은 +1.8%를 보였다. 한국 4개 조선업체 주가는 지난주에 4.2% 상승했다. 3개월 누적 수익률에서 한국 조선 4사는 모두 양의 상승률을 보이고 있다.

지난주는 일본 조선업은 2.4% 상승했고 중국과 싱가포르 조선업은 하락했다.

표 2. 국가별 조선업 주가 변동률 비교

	한국	일본	중국	싱가폴	평균
전주 대비	4.2%	2.4%	-0.7%	-1.3%	1.8%
1달전 대비	23.9%	37.8%	18.0%	23.5%	25.4%
3개월전 대비	26.6%	-0.5%	5.2%	25.1%	16.6%
YTD 변동률	25.3%	-16.3%	-17.2%	-4.4%	2.5%

자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 3. 글로벌 조선업 주가변동률 비교

	현대중	삼성중	대우조선	현대미포	미쓰이	나무라	양프장	CSSC	케펠	샘코프	평균
전주 대비	1.3%	0.0%	15.7%	-0.1%	1.8%	3.0%	2.1%	-3.5%	-0.7%	-2.0%	1.8%
1달전 대비	23.0%	18.5%	46.4%	7.6%	38.7%	36.9%	9.6%	26.4%	25.2%	21.8%	25.4%
3개월전 대비	37.5%	21.6%	29.9%	17.4%	3.6%	-4.6%	5.4%	5.1%	25.2%	24.9%	16.6%
YTD 변동률	32.7%	12.0%	20.7%	35.9%	-14.0%	-18.5%	-11.4%	-23.1%	-6.9%	-2.0%	2.5%

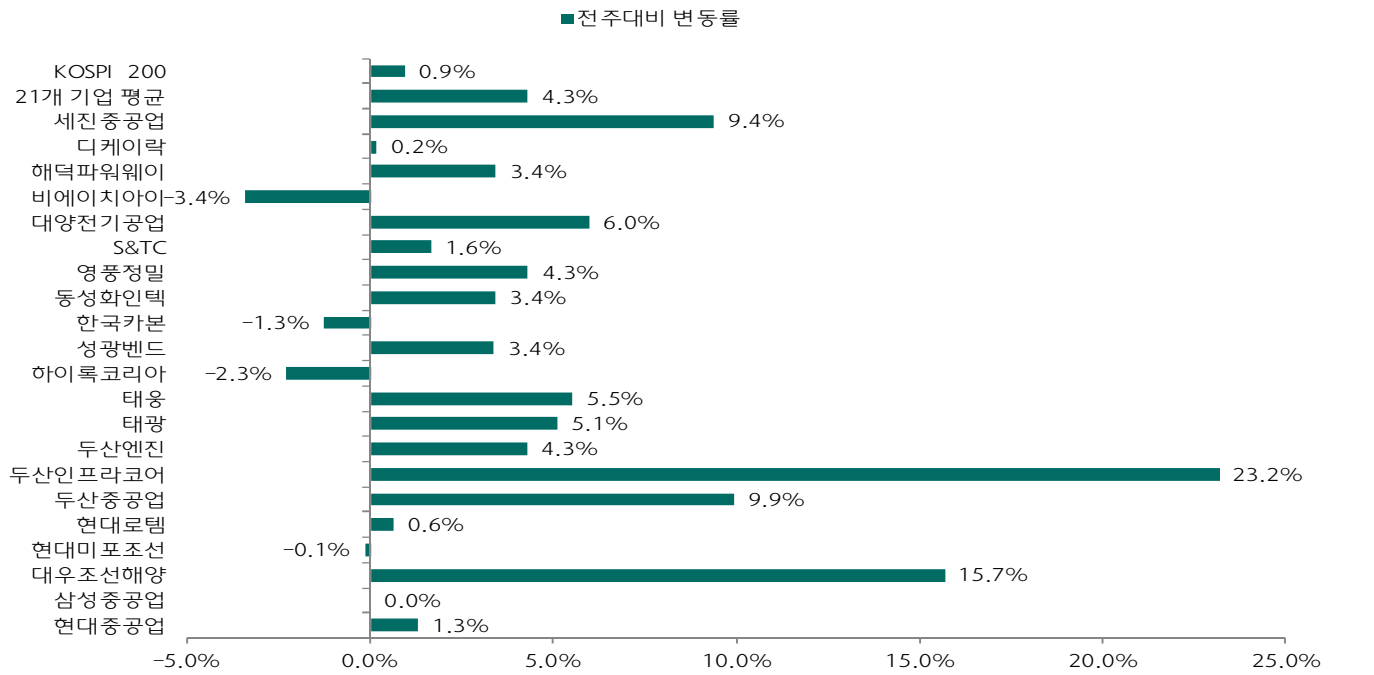
자료: Bloomberg, 하나금융투자

2) 조선/기계 종목별 주간 상승률 비교

지난주 21개 조선/기계 4.3% 상승
KOSPI 200 대비 3.4%p 상회
조선 4개 기업 +4.2%
기계 17개 기업 +4.3%

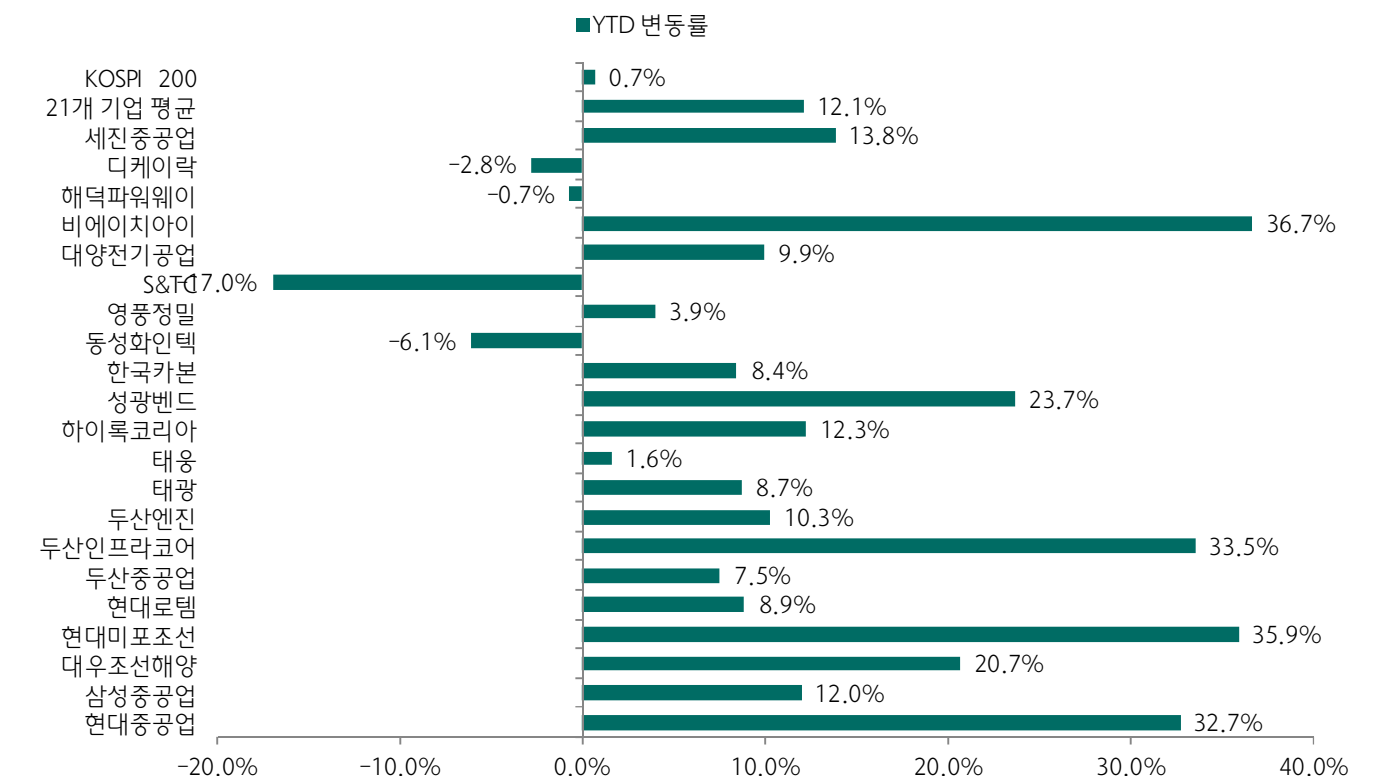
21개 조선/기계 업종의 지난주 주가 상승률은 +3.4%p를 기록해 KOSPI 200 지수 대비 3.4% 상회했다. 조선 4개 종목의 지난주 평균 주가 수익률은 +4.2%였으며 기계 17개 종목의 지난주 평균 주가 수익률은 +4.3%를 기록했다.

그림 2. 조선/기계 업종 주간 주가 변동률 비교



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. 조선/기계 업종 2016년 누적 주가 변동률 비교



자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 4. 2016년 누적 선박 수주계약 소식

조선소	계약일	선종	사이즈	척수/옵션	선가(m\$/척)	발주사	인도예정시기
현대미포조선	01월 08일	LPG	38K CBM	2+2	50.5	Bakri Navigation	17년 4분기, '18년 1분기
성동조선해양	01월 08일	탱커	115K DWT	2+2	51.5	Tankerska Plovdba	N/A
삼성중공업	01월 17일	탱커	115K DWT, 155K DWT	2+2	170/2척	Viken Crude	2018년
현대미포조선	01월 31일	탱커	51K	1+1	45-50	ASP Group	2017년
현대중공업	02월 12일	탱커	158K DWT	2	약 67	Ditas Shipping	2018년

자료: Clarksons, 언론종합, 하나금융투자

2. 주요 이슈 분석: 에너지 개발의 경쟁우위

석유 공급경쟁의 경쟁 변화

고유가의 수혜는 해양플랜트

해양 개발수요가 높을수록
육상 에너지 개발 수요는 위축

유가가 하락하면서 해양산업 위축
육상 플랜트 투자 증가

산업 수요를 설명하는 변수는
생산량과 수출입량, 생산지 변화 등

유가와 같은 가격 변수는
후행적인 지표이며
산업의 전망을 설명하지 못함

선박 및 플랜트 기자재 수요 증가

현대미포조선

S&TC

세진중공업의 수혜 높을 전망

유가를 변수로 한 석유 공급경쟁은 해양 플랜트 산업과 육상 플랜트 산업이 서로 대치된다. 유가가 상승할수록 해양 에너지 개발수요 및 개발의 당위성이 높아져왔던 것을 우리는 경험적으로 알고 있다. 고유가가 지속될수록 풍력 발전과 태양광 발전과 같은 신재생에너지 개발 속도 또한 높아져왔다. 반면 육상 플랜트 투자는 위축되어 왔다.

리먼사태 이후 유가는 2008년 말 배럴당 35달러에서 2011년 말까지 110달러 선으로 회복됐었다. 유가는 2013년까지 배럴당 100달러 수준을 유지해왔다. 2008년 이후 2013년까지 국제유가가 배럴당 100달러를 수준에 머무르는 동안 해양플랜트 개발수요는 점점 늘어날 것으로 전망되었었다. 반면 육상플랜트 투자는 크게 부각되지 못했었다.

유가가 내려가게 되면서 해양산업 수요와 전망은 침체기에 접어들었다. 에너지 공급시장에서 해양산업의 빈자리를 육상 플랜트 산업이 메우고 있다.

2011년을 기점으로 해양산업 수요 및 전망은 사실상 침체되기 시작했으며 그 빈자리를 육상 플랜트 투자가 메우고 있었다. 미국이 미국은 Shale에너지 생산을 늘리기 시작하면서 원유 수입량을 대폭 줄여버렸기 때문이다. 세계 최대 원유 수입국인 미국의 에너지 수입량 감소는 해양산업 개발수요에 직접적인 타격을 주게 된다.

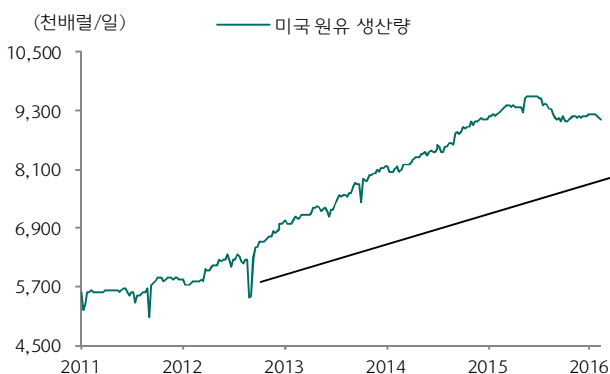
세계 드릴쉽 발주량은 2011년을 정점으로 감소되기 시작했다. 특히 미국 원유 생산량이 급증하는 시기와 맞물려 드릴쉽 발주량은 줄어들기 시작했다. 미국 원유 생산량이 일시적으로 급감한 2012년 여름과 가을 사이 그동안 참아왔던 드릴쉽 발주량은 단번에 21기가 발주되었지만 미국 원유 생산량이 증가되기 시작하자 드릴쉽 발주량은 완전히 사라져 버렸다.

미국 원유 생산량과 드릴쉽 발주량간의 관계는 육상에너지 개발과 해양에너지 개발간의 대결구도를 가장 직접적으로 보여주고 있다.

유가가 100달러 수준이 유지되는 동안 해양산업은 기대와 달리 수요가 이미 감소되고 있었으며, 유가가 하락하는 동안 투자가 위축될 것이란 우려와 달리 정유 플랜트를 중심으로 한 육상 플랜트 투자는 늘어나고 있었다. 가격은 후행적인 변수이며 생산량과 수출입량, 생산지의 변화가 산업의 수요를 설명하는 더욱 중요한 변수이다.

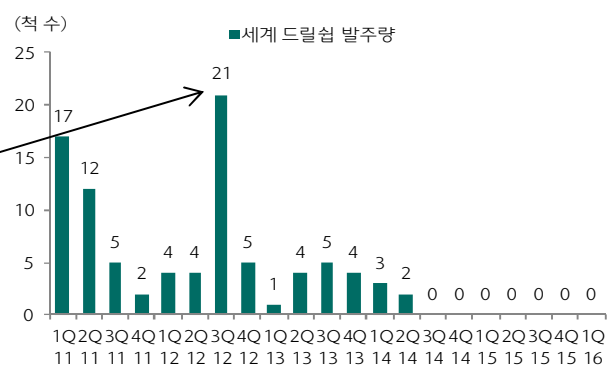
수송선박과 플랜트 기자재 수요는 상당기간 늘어날 것으로 보인다. 현대미포조선, S&TC, 세진중공업이 가장 큰 성장의 기회를 갖게 될 것이다.

그림 4. 2011년부터 미국 원유 생산량 급격히 증가



자료: Bloomberg, 하나금융투자

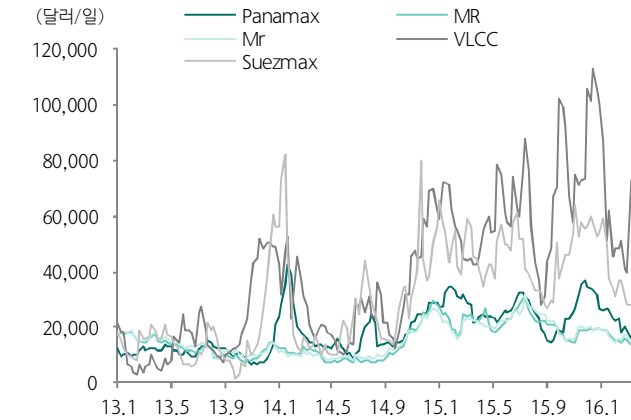
그림 5. 미국 Shale 에너지 등장 이후 드릴쉽 발주량 감소



자료: Clarkson, 하나금융투자

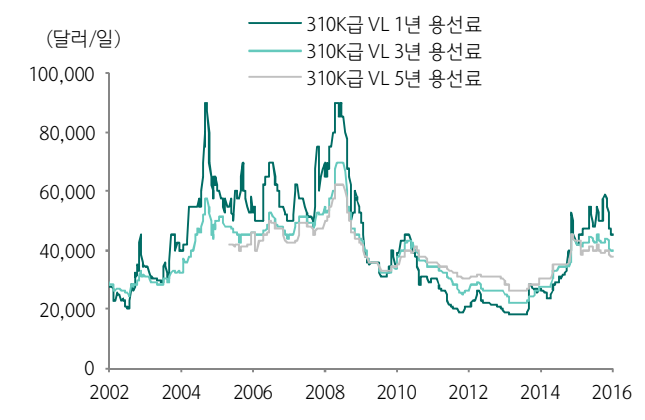
Appendix

그림 1. 탱커 운임(주간) - 지난주 탱커 운임 평균 +10.9%, VL급 +84.8%



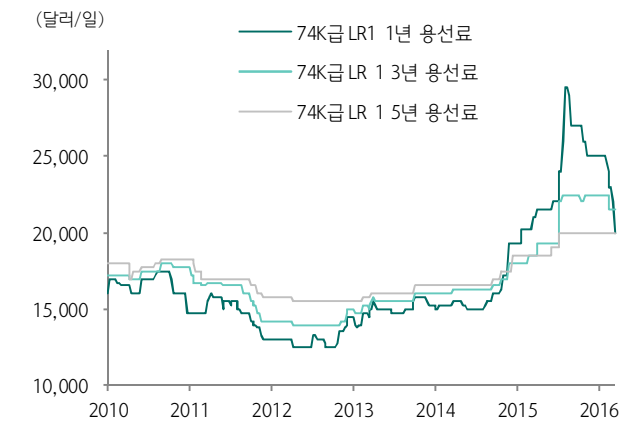
자료: Clarksons, 하나금융투자

그림 2. VL급 원유운반선 용선료 (주간) - 지난주 평균 +0.0%



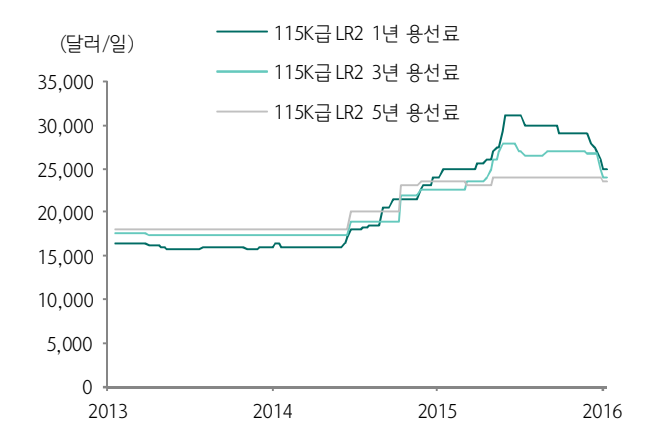
자료: Clarksons, 하나금융투자

그림 3. LR1급 PC탱커 용선료 (주간) - 지난주 평균 -3.0%



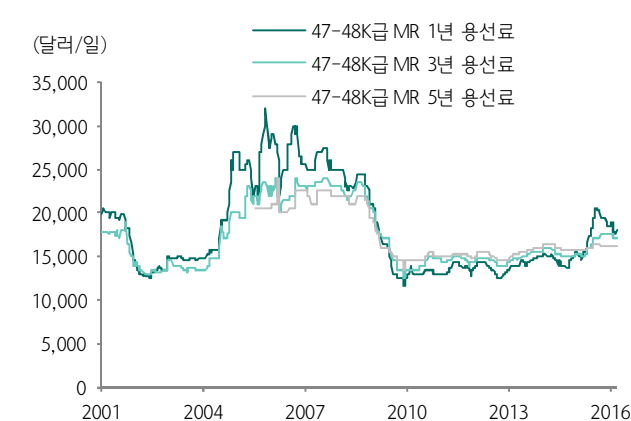
자료: Clarksons, 하나금융투자

그림 4. LR2급 PC탱커 용선료 (주간) - 지난주 평균 +0.0%



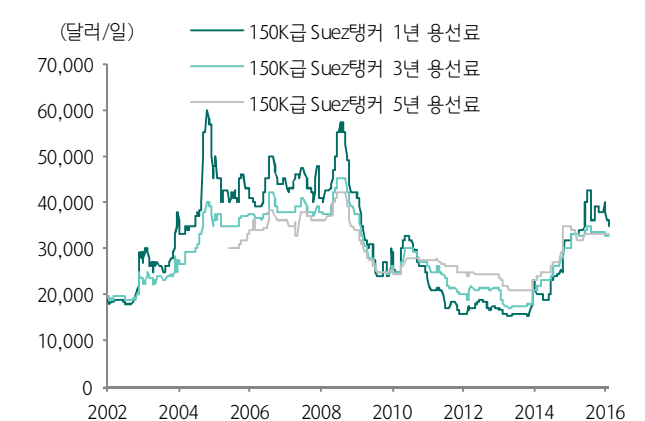
자료: Clarksons, 하나금융투자

그림 5. MR급 PC탱커 용선료 (주간) - 지난주 평균 +0.0%



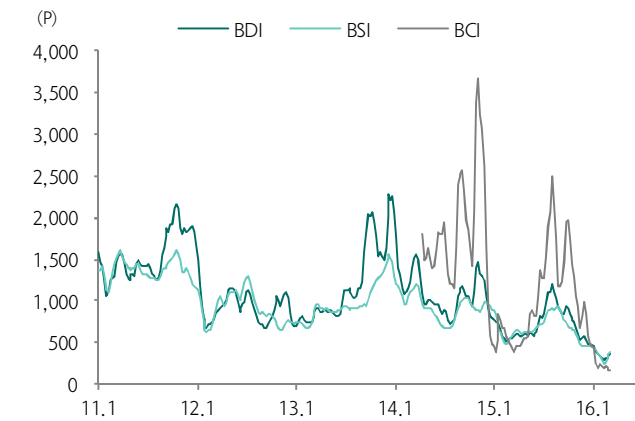
자료: Clarksons, 하나금융투자

그림 6. 150K급 원유 운반선 용선료(주간) - 지난주 평균 +0.0%



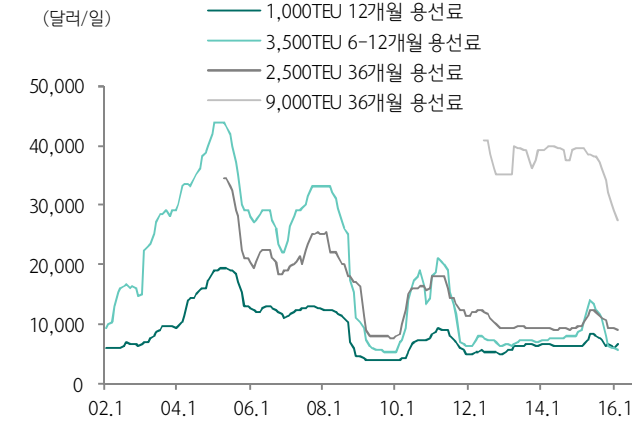
자료: Clarksons, 하나금융투자

그림 7. 벌크선 운임지수 (주간) - 지난주 BDI +9.7%, BSI가 상승 견인



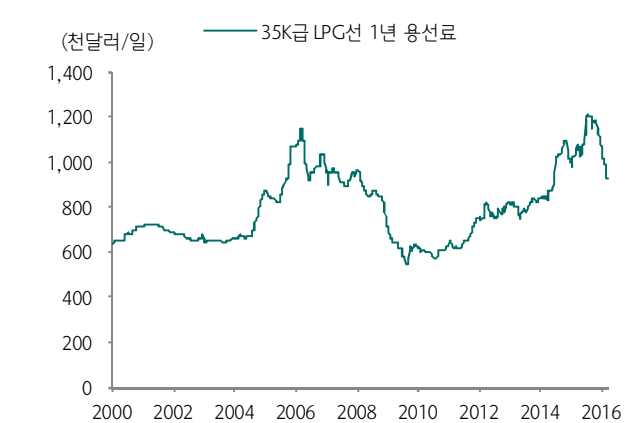
자료: Clarksons, 하나금융투자

그림 8. 컨테이너선 용선료 지수(월간)



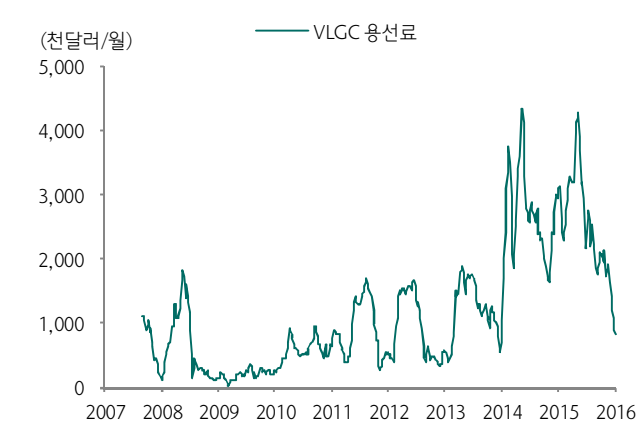
자료: Clarksons, 하나금융투자

그림 9. 35K급 LPG선 1년 용선료(주간)



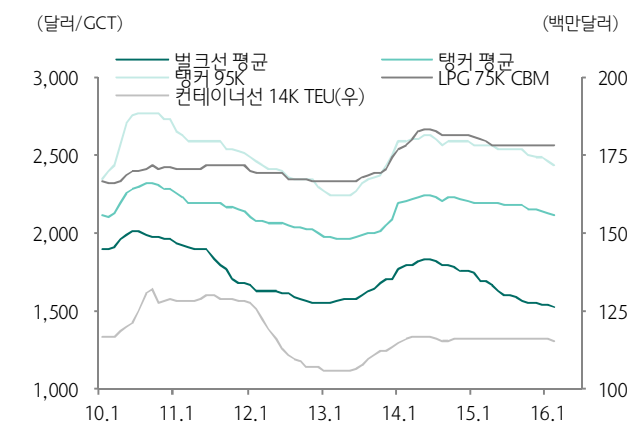
자료: Clarksons, 하나금융투자

그림 10. 84K급 VLGC 용선료(주간)



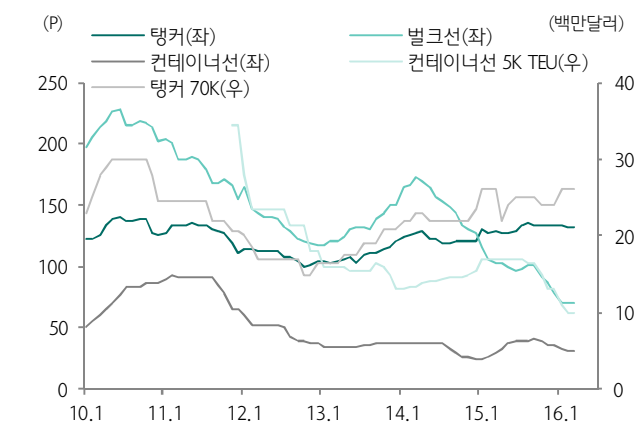
자료: Clarksons, 하나금융투자

그림 11. 선종별 신조선가 비교(월간)



자료: Clarksons, 하나금융투자

그림 12. 선종별 중고선가 비교(월간)



자료: Clarksons, 하나금융투자

표 1. 탱커 운임 추이 - 지난주 탱커 운임 평균 +6.1%

(단위: \$/Day)

날짜	Panamax	MR	Mr	VLCC	Suezmax	날짜	Panamax	MR	Mr	VLCC	Suezmax
2013-09-20	9,663	8,736	10,444	12,075	4,872	2014-12-19	29,136	29,313	26,898	70,066	50,563
2013-09-27	10,108	10,261	12,477	12,487	1,156	2014-12-26	28,911	27,982	25,886	61,894	55,928
2013-10-04	10,832	8,643	10,383	13,562	3,011	2015-01-02	27,245	27,620	25,049	58,798	65,545
2013-10-11	9,802	8,217	9,914	17,216	7,227	2015-01-09	27,267	24,633	21,726	71,887	56,969
2013-10-18	8,364	7,020	8,197	20,983	6,012	2015-01-16	32,486	25,106	22,125	71,847	54,848
2013-10-25	7,729	7,821	9,416	23,451	14,882	2015-01-23	34,296	23,450	20,868	71,571	43,292
2013-11-01	6,354	8,308	10,096	36,436	10,140	2015-01-30	34,404	19,839	18,649	62,868	48,227
2013-11-08	6,940	8,714	10,403	43,475	10,621	2015-02-06	33,462	18,529	17,629	56,237	54,582
2013-11-15	6,385	8,426	9,260	44,652	13,563	2015-02-13	31,080	15,932	16,174	54,488	42,017
2013-11-22	7,039	9,527	9,853	51,621	16,510	2015-02-20	30,579	18,426	17,151	51,484	39,070
2013-11-29	7,510	11,481	11,170	48,314	25,841	2015-02-27	31,498	24,743	22,528	44,632	46,679
2013-12-06	8,803	12,409	11,800	50,700	37,743	2015-03-06	28,786	23,761	22,883	44,210	58,786
2013-12-13	10,414	14,121	13,507	50,430	46,479	2015-03-13	27,780	24,219	23,431	44,626	56,198
2013-12-20	13,512	14,658	14,205	49,184	60,707	2015-03-20	21,651	22,455	22,464	42,757	45,343
2013-12-27	21,022	13,587	12,838	48,762	56,362	2015-03-27	22,418	22,138	22,162	42,698	44,358
2014-01-03	23,630	11,989	11,178	42,665	56,081	2015-04-03	23,946	22,475	21,733	45,437	40,765
2014-01-10	28,236	12,331	11,655	31,386	73,201	2015-04-10	24,399	24,184	20,915	54,948	34,936
2014-01-17	35,683	12,304	11,220	46,571	81,960	2015-04-17	23,643	26,746	20,469	57,074	38,509
2014-01-24	42,228	11,140	9,698	52,781	45,491	2015-04-24	24,102	20,706	20,294	59,898	42,280
2014-01-31	38,993	11,046	9,791	23,238	31,579	2015-05-01	23,584	18,758	20,064	54,349	42,191
2014-02-07	28,867	11,011	10,492	31,329	17,568	2015-05-08	23,206	18,076	19,431	54,731	37,188
2014-02-14	20,207	9,962	9,972	45,087	12,800	2015-05-15	21,914	18,949	20,778	78,840	51,479
2014-02-21	17,828	10,965	9,317	37,739	10,867	2015-05-22	23,985	20,522	22,379	74,823	56,939
2014-02-28	17,509	12,862	11,864	31,320	16,616	2015-05-29	26,198	21,417	22,088	61,339	49,560
2014-03-07	16,243	11,708	10,287	27,332	14,141	2015-06-05	25,141	22,990	22,506	57,889	49,878
2014-03-14	14,281	12,310	10,877	20,700	12,593	2015-06-12	25,941	23,344	23,072	56,447	47,506
2014-03-21	14,369	11,366	9,671	17,119	13,434	2015-06-19	27,762	25,005	25,037	74,089	57,680
2014-03-28	13,373	11,368	10,193	15,631	17,207	2015-06-26	30,695	26,827	25,798	62,352	61,085
2014-04-04	13,634	10,647	10,319	19,712	12,111	2015-07-03	32,277	28,282	24,370	59,989	51,569
2014-04-11	13,574	9,242	10,407	21,294	10,246	2015-07-10	32,233	30,559	26,539	76,184	51,608
2014-04-18	12,623	7,535	8,744	20,205	13,613	2015-07-17	30,956	31,235	31,533	87,716	40,932
2014-04-25	12,876	7,184	8,285	18,112	11,033	2015-07-24	29,239	25,774	27,100	76,609	39,160
2014-05-02	12,175	7,506	8,867	17,620	10,298	2015-07-31	27,454	24,485	27,685	56,552	37,068
2014-05-09	14,695	7,643	9,028	15,268	10,197	2015-08-07	25,429	22,374	25,624	43,585	33,075
2014-05-16	15,719	7,148	8,397	11,354	10,021	2015-08-14	23,120	21,796	24,815	36,748	32,918
2014-05-23	12,895	7,797	9,306	10,513	19,102	2015-08-21	19,614	22,419	24,448	28,137	32,650
2014-05-30	12,130	8,387	9,330	9,955	22,224	2015-08-28	17,139	22,440	24,335	31,290	28,225
2014-06-06	10,463	8,689	9,685	11,351	19,562	2015-09-04	14,860	20,700	22,554	43,139	26,929
2014-06-13	10,934	8,034	9,182	14,412	14,021	2015-09-11	14,773	20,633	22,052	48,124	29,408
2014-06-20	8,782	7,041	7,983	14,056	24,434	2015-09-18	15,371	20,623	22,052	67,063	28,840
2014-06-27	9,950	9,169	10,211	27,782	30,364	2015-09-25	18,763	20,085	20,365	70,409	50,218
2014-07-04	11,526	8,325	9,261	27,066	24,755	2015-10-02	18,458	17,760	17,298	102,351	37,450
2014-07-11	15,981	7,401	8,351	30,407	32,778	2015-10-09	18,302	17,035	16,575	99,612	42,184
2014-07-18	20,569	7,947	9,064	25,352	44,058	2015-10-16	22,827	14,925	15,163	92,200	45,781
2014-07-25	21,758	8,140	9,376	30,769	33,917	2015-10-23	23,214	14,887	16,167	66,950	46,019
2014-08-01	24,723	7,615	8,766	24,870	29,529	2015-10-30	24,985	14,446	15,829	57,605	53,392
2014-08-08	21,475	7,295	8,499	23,305	24,186	2015-11-06	26,942	14,512	15,671	74,610	63,966
2014-08-15	13,242	8,311	9,820	35,937	22,437	2015-11-13	31,942	18,741	20,140	70,968	52,936
2014-08-22	13,720	8,295	9,783	31,505	16,100	2015-11-20	35,314	19,089	19,877	72,950	57,630
2014-08-29	13,946	8,263	9,372	21,316	16,010	2015-11-27	36,877	19,000	19,701	73,375	55,249
2014-09-05	14,370	9,705	11,205	21,701	15,245	2015-12-04	34,463	18,923	18,923	105,727	55,913
2014-09-12	14,746	10,522	12,538	17,042	14,940	2015-12-11	33,815	19,537	19,537	101,641	59,649
2014-09-19	13,255	10,359	11,775	15,711	13,385	2015-12-18	32,842	19,104	19,104	113,137	57,503
2014-09-26	14,474	11,178	12,296	12,599	15,945	2015-12-25	31,823	19,636	19,636	105,011	52,897
2014-10-03	14,575	12,090	13,380	18,387	26,866	2016-01-01	26,972	19,455	19,455	100,667	53,890
2014-10-10	15,456	13,094	14,723	26,468	34,226	2016-01-08	25,788	18,836	18,838	86,840	59,070
2014-10-17	17,322	15,049	16,013	32,039	34,657	2016-01-15	26,811	18,705	18,705	51,205	49,760
2014-10-24	18,207	19,533	18,569	31,914	23,298	2016-01-22	26,253	16,998	16,996	62,253	37,307
2014-10-31	21,798	19,630	17,992	45,725	30,404	2016-01-29	23,230	15,931	15,436	45,328	33,893
2014-11-07	22,400	18,834	18,188	47,747	36,115	2016-02-05	22,142	14,909	14,680	47,979	30,986
2014-11-14	24,234	19,458	19,019	44,368	40,362	2016-02-12	22,923	14,899	15,706	48,550	36,841
2014-11-21	24,281	21,925	21,387	45,647	79,600	2016-02-19	17,843	14,276	15,070	50,990	36,620
2014-11-28	24,661	25,208	24,312	59,076	44,116	2016-02-26	20,282	16,076	17,405	40,945	31,335
2014-12-05	25,417	24,571	23,187	56,249	36,451	2016-03-04	18,457	15,158	16,915	39,428	28,084
2014-12-12	28,519	26,333	25,274	69,102	38,474	2016-03-11	16,255	13,827	15,084	72,867	28,389

자료: Clarksons, 하나금융투자

표 2. 74K급(LR1) PC탱커 용선료 추이 - 지난주 탱커 용선료 평균 -3.0%

(단위: \$/Day)

날짜	12개월 용선료	36개월 용선료	60개월 용선료	날짜	12개월 용선료	36개월 용선료	60개월 용선료
2013-09-20	15,000	15,500	16,000	2014-12-19	19,250	18,000	18,500
2013-09-27	15,500	15,500	16,000	2014-12-26	19,250	18,000	18,500
2013-10-04	15,750	16,000	16,500	2015-01-02	19,250	18,000	18,500
2013-10-11	15,750	16,000	16,500	2015-01-09	19,250	18,000	18,500
2013-10-18	15,750	16,000	16,500	2015-01-16	19,250	18,000	18,500
2013-10-25	15,750	16,000	16,500	2015-01-23	20,250	18,000	18,500
2013-11-01	15,750	16,000	16,500	2015-01-30	20,250	18,000	18,500
2013-11-08	15,750	16,000	16,500	2015-02-06	20,250	18,000	18,500
2013-11-15	15,750	16,000	16,500	2015-02-13	20,250	18,000	18,500
2013-11-22	15,500	16,000	16,500	2015-02-20	20,250	18,500	18,500
2013-11-29	15,500	16,000	16,500	2015-02-27	20,250	18,500	18,500
2013-12-06	15,250	16,000	16,500	2015-03-06	20,250	18,500	18,500
2013-12-13	15,250	16,000	16,500	2015-03-13	21,000	18,500	18,500
2013-12-20	15,250	16,000	16,500	2015-03-20	21,000	18,500	18,500
2013-12-27	15,250	16,000	16,500	2015-03-27	21,500	18,500	18,500
2014-01-03	15,000	16,000	16,500	2015-04-03	21,500	19,250	18,500
2014-01-10	15,000	16,000	16,500	2015-04-10	21,500	19,250	18,500
2014-01-17	15,250	16,000	16,500	2015-04-17	21,500	19,250	18,500
2014-01-24	15,250	16,000	16,500	2015-04-24	21,500	19,250	18,500
2014-01-31	15,250	16,000	16,500	2015-05-01	21,500	19,250	18,500
2014-02-07	15,250	16,000	16,500	2015-05-08	21,500	19,250	18,500
2014-02-14	15,250	16,000	16,500	2015-05-15	21,500	19,250	18,500
2014-02-21	15,250	16,000	16,500	2015-05-22	21,500	19,250	18,500
2014-02-28	15,250	16,000	16,500	2015-05-29	21,500	19,250	18,500
2014-03-07	15,250	16,000	16,500	2015-06-05	21,500	19,250	19,000
2014-03-14	15,250	16,000	16,500	2015-06-12	22,000	19,250	19,000
2014-03-21	15,500	16,250	16,500	2015-06-19	22,000	19,250	19,000
2014-03-28	15,500	16,250	16,500	2015-06-26	22,000	19,250	19,000
2014-04-04	15,500	16,250	16,500	2015-07-03	22,000	19,250	19,000
2014-04-11	15,500	16,250	16,500	2015-07-10	24,000	22,000	20,000
2014-04-18	15,500	16,250	16,500	2015-07-17	24,000	22,000	20,000
2014-04-25	15,500	16,250	16,500	2015-07-24	26,000	22,500	20,000
2014-05-02	15,250	16,250	16,500	2015-07-31	29,500	22,500	20,000
2014-05-09	15,250	16,250	16,500	2015-08-07	29,500	22,500	20,000
2014-05-16	15,250	16,250	16,500	2015-08-14	29,500	22,500	20,000
2014-05-23	15,000	16,250	16,500	2015-08-21	29,000	22,500	20,000
2014-05-30	15,000	16,250	16,500	2015-08-28	27,000	22,500	20,000
2014-06-06	15,000	16,250	16,500	2015-09-04	27,000	22,500	20,000
2014-06-13	15,000	16,250	16,500	2015-09-11	27,000	22,500	20,000
2014-06-20	15,000	16,250	16,500	2015-09-18	27,000	22,500	20,000
2014-06-27	15,000	16,250	16,500	2015-09-25	27,000	22,500	20,000
2014-07-04	15,000	16,250	16,500	2015-10-02	27,000	22,500	20,000
2014-07-11	15,000	16,250	16,500	2015-10-09	27,000	22,000	20,000
2014-07-18	15,000	16,250	16,500	2015-10-16	27,000	22,000	20,000
2014-07-25	15,000	16,250	16,500	2015-10-23	26,000	22,000	20,000
2014-08-01	15,000	16,250	16,500	2015-10-30	26,000	22,500	20,000
2014-08-08	15,250	16,250	16,500	2015-11-06	25,000	22,500	20,000
2014-08-15	15,250	16,250	16,500	2015-11-13	25,000	22,500	20,000
2014-08-22	15,500	16,250	16,500	2015-11-20	25,000	22,500	20,000
2014-08-29	15,500	16,250	16,500	2015-11-27	25,000	22,500	20,000
2014-09-05	15,500	16,250	16,500	2015-12-04	25,000	22,500	20,000
2014-09-12	16,000	16,500	17,000	2015-12-11	25,000	22,500	20,000
2014-09-19	16,000	16,500	17,000	2015-12-18	25,000	22,500	20,000
2014-09-26	16,000	16,500	17,000	2015-12-25	25,000	22,500	20,000
2014-10-03	16,000	16,500	17,000	2016-01-01	25,000	22,500	20,000
2014-10-10	16,000	16,500	17,000	2016-01-08	25,000	22,500	20,000
2014-10-17	16,000	16,500	17,000	2016-01-15	25,000	22,500	20,000
2014-10-24	16,250	17,000	17,500	2016-01-22	25,000	22,500	20,000
2014-10-31	17,250	17,000	17,500	2016-01-29	25,000	22,500	20,000
2014-11-07	17,250	17,000	17,500	2016-02-05	24,500	22,500	20,000
2014-11-14	17,250	17,000	17,500	2016-02-12	24,000	22,500	20,000
2014-11-21	17,500	17,000	17,500	2016-02-19	23,000	21,500	20,000
2014-11-28	19,250	18,000	17,500	2016-02-26	23,000	21,500	20,000
2014-12-05	19,250	18,000	17,500	2016-03-04	22,000	21,500	20,000
2014-12-12	19,250	18,000	18,500	2016-03-11	20,000	21,500	20,000

자료: Clarksons, 하나금융투자

표 3. 115K급(LR2) PC탱커 용선료 추이 - 지난주 탱커 용선료 평균 +0.0%

(단위: \$/Day)

날짜	12개월 용선료	36개월 용선료	60개월 용선료	날짜	12개월 용선료	36개월 용선료	60개월 용선료
2013-09-20	15,750	17,250	18,000	2014-12-19	21,500	22,000	23,000
2013-09-27	16,000	17,250	18,000	2014-12-26	21,500	22,000	23,000
2013-10-04	16,000	17,250	18,000	2015-01-02	21,500	22,000	23,000
2013-10-11	16,000	17,250	18,000	2015-01-09	21,500	22,000	23,000
2013-10-18	16,000	17,250	18,000	2015-01-16	21,500	22,000	23,000
2013-10-25	16,000	17,250	18,000	2015-01-23	22,500	22,500	23,500
2013-11-01	16,000	17,250	18,000	2015-01-30	23,000	22,500	23,500
2013-11-08	16,000	17,250	18,000	2015-02-06	23,000	22,500	23,500
2013-11-15	16,000	17,250	18,000	2015-02-13	23,000	22,500	23,500
2013-11-22	16,000	17,250	18,000	2015-02-20	24,000	22,500	23,500
2013-11-29	16,000	17,250	18,000	2015-02-27	24,000	22,500	23,500
2013-12-06	16,000	17,250	18,000	2015-03-06	24,000	22,500	23,500
2013-12-13	16,000	17,250	18,000	2015-03-13	25,000	22,500	23,500
2013-12-20	16,000	17,250	18,000	2015-03-20	25,000	22,500	23,500
2013-12-27	16,000	17,250	18,000	2015-03-27	25,000	22,500	23,500
2014-01-03	15,750	17,250	18,000	2015-04-03	25,000	22,500	23,500
2014-01-10	15,750	17,250	18,000	2015-04-10	25,000	22,500	23,500
2014-01-17	15,750	17,250	18,000	2015-04-17	25,000	22,500	23,500
2014-01-24	15,750	17,250	18,000	2015-04-24	25,000	22,500	23,500
2014-01-31	16,000	17,250	18,000	2015-05-01	25,000	22,500	23,500
2014-02-07	16,000	17,250	18,000	2015-05-08	25,000	23,500	23,000
2014-02-14	16,000	17,250	18,000	2015-05-15	25,000	23,500	23,000
2014-02-21	16,000	17,250	18,000	2015-05-22	25,000	23,500	23,000
2014-02-28	16,000	17,250	18,000	2015-05-29	25,500	23,500	23,000
2014-03-07	16,500	17,250	18,000	2015-06-05	25,500	23,500	23,000
2014-03-14	16,500	17,250	18,000	2015-06-12	25,500	23,500	23,000
2014-03-21	16,000	17,250	18,000	2015-06-19	26,000	24,000	23,000
2014-03-28	16,000	17,250	18,000	2015-06-26	26,000	25,000	23,000
2014-04-04	16,000	17,250	18,000	2015-07-03	27,000	26,000	24,000
2014-04-11	16,000	17,250	18,000	2015-07-10	27,500	26,000	24,000
2014-04-18	16,000	17,250	18,000	2015-07-17	27,500	27,000	24,000
2014-04-25	16,000	17,250	18,000	2015-07-24	29,250	28,000	24,000
2014-05-02	16,000	17,250	18,000	2015-07-31	31,000	28,000	24,000
2014-05-09	16,000	17,250	18,000	2015-08-07	31,000	28,000	24,000
2014-05-16	16,000	17,250	18,000	2015-08-14	31,000	28,000	24,000
2014-05-23	16,000	17,250	18,000	2015-08-21	31,000	28,000	24,000
2014-05-30	16,000	17,250	18,000	2015-08-28	31,000	27,000	24,000
2014-06-06	16,000	17,250	18,000	2015-09-04	31,000	27,000	24,000
2014-06-13	16,000	17,250	18,000	2015-09-11	30,000	26,500	24,000
2014-06-20	16,000	17,250	18,000	2015-09-18	30,000	26,500	24,000
2014-06-27	16,000	17,250	18,000	2015-09-25	30,000	26,500	24,000
2014-07-04	16,000	17,250	18,000	2015-10-02	30,000	26,500	24,000
2014-07-11	16,000	17,250	18,000	2015-10-09	30,000	26,500	24,000
2014-07-18	16,000	17,250	18,000	2015-10-16	30,000	26,500	24,000
2014-07-25	16,000	17,250	18,000	2015-10-23	30,000	26,500	24,000
2014-08-01	16,000	17,250	18,000	2015-10-30	30,000	27,000	24,000
2014-08-08	16,500	17,250	18,000	2015-11-06	30,000	27,000	24,000
2014-08-15	17,000	17,250	18,000	2015-11-13	30,000	27,000	24,000
2014-08-22	18,000	19,000	20,000	2015-11-20	30,000	27,000	24,000
2014-08-29	18,000	19,000	20,000	2015-11-27	29,000	27,000	24,000
2014-09-05	18,000	19,000	20,000	2015-12-04	29,000	27,000	24,000
2014-09-12	18,000	19,000	20,000	2015-12-11	29,000	27,000	24,000
2014-09-19	18,250	19,000	20,000	2015-12-18	29,000	27,000	24,000
2014-09-26	18,250	19,000	20,000	2015-12-25	29,000	27,000	24,000
2014-10-03	18,500	19,000	20,000	2016-01-01	29,000	27,000	24,000
2014-10-10	18,500	19,000	20,000	2016-01-08	29,000	27,000	24,000
2014-10-17	18,500	19,000	20,000	2016-01-15	29,000	27,000	24,000
2014-10-24	18,500	19,000	20,000	2016-01-22	29,000	27,000	24,000
2014-10-31	20,500	19,000	20,000	2016-01-29	29,000	26,750	24,000
2014-11-07	20,500	19,000	20,000	2016-02-05	28,000	26,750	24,000
2014-11-14	20,500	19,000	20,000	2016-02-12	27,500	26,750	24,000
2014-11-21	21,500	19,000	20,000	2016-02-19	27,000	26,750	24,000
2014-11-28	21,500	19,000	20,000	2016-02-26	26,000	25,000	24,000
2014-12-05	21,500	19,000	20,000	2016-03-04	25,000	24,000	23,500
2014-12-12	21,500	22,000	23,000	2016-03-11	25,000	24,000	23,500

자료: Clarksons, 하나금융투자

표 4. 47-48급(MR) PC탱커 용선료 추이 - 지난해 탱커 용선료 평균 +0.0%

(단위: \$/Day)

날짜	12개월 용선료	36개월 용선료	60개월 용선료	날짜	12개월 용선료	36개월 용선료	60개월 용선료
2013-09-20	14,750	15,500	16,000	2014-12-19	15,500	15,250	15,750
2013-09-27	14,750	15,500	16,000	2014-12-26	15,500	15,250	15,750
2013-10-04	14,750	15,500	16,000	2015-01-02	15,500	15,250	15,750
2013-10-11	14,750	15,500	16,000	2015-01-09	15,250	15,250	15,750
2013-10-18	14,750	15,500	16,000	2015-01-16	15,250	15,250	15,750
2013-10-25	14,750	15,500	16,000	2015-01-23	15,250	15,250	15,750
2013-11-01	14,750	15,500	16,000	2015-01-30	15,000	15,250	15,750
2013-11-08	15,000	15,500	16,000	2015-02-06	15,000	15,250	15,750
2013-11-15	15,000	15,500	16,000	2015-02-13	15,000	15,250	15,750
2013-11-22	15,000	15,500	16,000	2015-02-20	14,500	15,000	15,750
2013-11-29	15,000	15,500	16,000	2015-02-27	14,500	15,000	15,750
2013-12-06	15,000	15,500	16,000	2015-03-06	15,000	15,000	15,750
2013-12-13	15,000	15,500	16,000	2015-03-13	15,000	15,000	15,750
2013-12-20	15,000	15,500	16,000	2015-03-20	15,500	15,000	15,750
2013-12-27	15,000	15,500	16,000	2015-03-27	15,500	15,000	15,750
2014-01-03	15,000	15,500	16,000	2015-04-03	15,500	15,000	15,750
2014-01-10	15,250	16,000	16,500	2015-04-10	15,750	15,250	15,750
2014-01-17	15,250	16,000	16,500	2015-04-17	16,000	15,250	15,750
2014-01-24	15,250	16,000	16,500	2015-04-24	16,000	15,500	15,750
2014-01-31	15,250	16,000	16,500	2015-05-01	16,750	16,000	16,000
2014-02-07	15,000	16,000	16,500	2015-05-08	17,250	16,000	16,000
2014-02-14	15,000	16,000	16,500	2015-05-15	17,250	16,000	16,000
2014-02-21	15,000	16,000	16,500	2015-05-22	17,250	16,000	16,000
2014-02-28	15,000	16,000	16,500	2015-05-29	17,250	16,000	16,000
2014-03-07	15,000	16,000	16,500	2015-06-05	17,250	16,000	16,000
2014-03-14	15,000	16,000	16,500	2015-06-12	18,250	16,500	16,000
2014-03-21	15,000	16,000	16,500	2015-06-19	18,250	16,500	16,000
2014-03-28	15,000	16,000	16,500	2015-06-26	18,500	16,500	16,000
2014-04-04	15,250	16,000	16,500	2015-07-03	19,500	17,000	16,500
2014-04-11	15,250	16,000	16,500	2015-07-10	19,500	17,000	16,500
2014-04-18	15,000	15,750	16,500	2015-07-17	19,500	17,000	16,500
2014-04-25	15,000	15,750	16,500	2015-07-24	20,500	17,000	16,500
2014-05-02	14,750	15,750	16,500	2015-07-31	20,500	17,000	16,500
2014-05-09	14,750	15,750	16,500	2015-08-07	20,500	17,000	16,500
2014-05-16	14,750	15,500	16,250	2015-08-14	20,250	17,000	16,500
2014-05-23	14,500	15,250	16,000	2015-08-21	20,250	17,000	16,500
2014-05-30	14,500	15,250	16,000	2015-08-28	20,000	17,000	16,500
2014-06-06	14,500	15,250	16,000	2015-09-04	20,000	17,000	16,500
2014-06-13	14,250	15,250	16,000	2015-09-11	19,500	17,500	16,250
2014-06-20	14,000	15,250	16,000	2015-09-18	19,500	17,500	16,250
2014-06-27	14,000	15,250	16,000	2015-09-25	19,500	17,500	16,250
2014-07-04	14,500	15,250	16,000	2015-10-02	19,500	17,500	16,250
2014-07-11	14,250	15,250	16,000	2015-10-09	19,500	17,500	16,250
2014-07-18	14,000	15,000	15,750	2015-10-16	19,500	17,500	16,250
2014-07-25	14,000	15,000	15,750	2015-10-23	19,500	17,500	16,250
2014-08-01	14,000	15,000	15,750	2015-10-30	19,500	17,500	16,250
2014-08-08	14,000	15,000	15,750	2015-11-06	19,500	17,500	16,250
2014-08-15	14,000	15,000	15,750	2015-11-13	19,000	17,500	16,250
2014-08-22	14,000	15,000	15,750	2015-11-20	19,000	17,500	16,250
2014-08-29	14,000	15,000	15,750	2015-11-27	18,500	17,500	16,250
2014-09-05	14,000	15,000	15,750	2015-12-04	18,500	17,500	16,250
2014-09-12	13,750	15,000	15,750	2015-12-11	18,500	17,500	16,250
2014-09-19	13,750	15,000	15,750	2015-12-18	18,500	17,500	16,250
2014-09-26	13,750	15,000	15,750	2015-12-25	18,500	17,500	16,250
2014-10-03	13,750	15,000	15,750	2016-01-01	18,500	17,500	16,250
2014-10-10	14,000	15,000	15,750	2016-01-08	18,500	17,500	16,250
2014-10-17	14,500	15,000	15,750	2016-01-15	19,000	17,500	16,250
2014-10-24	14,500	15,000	15,750	2016-01-22	18,850	17,500	16,250
2014-10-31	14,750	15,000	15,750	2016-01-29	18,000	17,000	16,250
2014-11-07	14,750	15,000	15,750	2016-02-05	17,900	17,000	16,250
2014-11-14	14,750	15,000	15,750	2016-02-12	17,750	17,000	16,250
2014-11-21	14,750	15,000	15,750	2016-02-19	17,750	17,000	16,250
2014-11-28	15,000	15,000	15,750	2016-02-26	17,500	17,000	16,250
2014-12-05	15,000	15,000	15,750	2016-03-04	18,000	17,000	16,250
2014-12-12	15,500	15,250	15,750	2016-03-11	18,000	17,000	16,250

자료: Clarksons, 하나금융투자

표 5. 150K급(수에즈막스) 원유 운반선 용선료 추이 - 지난주 탱커 용선료 평균 +0.0%

(단위: \$/Day)

날짜	12개월 용선료	36개월 용선료	60개월 용선료	날짜	12개월 용선료	36개월 용선료	60개월 용선료
2013-09-20	16,000	17,500	21,000	2014-12-19	32,000	30,000	35,000
2013-09-27	16,000	17,500	21,000	2014-12-26	32,000	30,000	35,000
2013-10-04	16,000	17,500	21,000	2015-01-02	32,000	30,000	35,000
2013-10-11	16,000	17,500	21,000	2015-01-09	32,000	30,000	35,000
2013-10-18	15,750	17,500	21,000	2015-01-16	32,000	30,000	35,000
2013-10-25	15,750	17,500	21,000	2015-01-23	32,000	30,000	35,000
2013-11-01	15,750	17,500	21,000	2015-01-30	32,000	30,000	35,000
2013-11-08	15,750	17,500	21,000	2015-02-06	33,000	33,000	34,000
2013-11-15	15,750	18,000	21,000	2015-02-13	33,000	33,000	34,000
2013-11-22	15,500	18,000	21,000	2015-02-20	33,000	33,000	34,000
2013-11-29	15,500	18,000	21,000	2015-02-27	33,000	33,000	34,000
2013-12-06	16,000	18,000	21,000	2015-03-06	33,000	33,000	34,000
2013-12-13	16,000	18,000	21,000	2015-03-13	33,000	33,000	34,000
2013-12-20	17,000	18,000	21,000	2015-03-20	33,000	33,000	34,000
2013-12-27	17,000	18,000	21,000	2015-03-27	33,000	33,000	34,000
2014-01-03	18,000	18,000	21,000	2015-04-03	33,000	33,000	32,000
2014-01-10	20,000	20,500	23,000	2015-04-10	33,000	33,000	32,000
2014-01-17	23,000	21,000	23,000	2015-04-17	33,000	33,000	32,000
2014-01-24	23,000	21,000	23,000	2015-04-24	33,000	33,000	32,000
2014-01-31	21,500	21,000	23,000	2015-05-01	33,000	32,500	32,000
2014-02-07	21,000	21,000	23,000	2015-05-08	34,000	32,500	32,000
2014-02-14	20,000	21,000	23,000	2015-05-15	34,000	32,500	32,000
2014-02-21	20,000	21,000	23,000	2015-05-22	34,000	32,500	32,000
2014-02-28	20,000	22,000	24,000	2015-05-29	34,000	32,500	32,000
2014-03-07	20,000	22,000	24,000	2015-06-05	34,000	32,500	32,000
2014-03-14	20,000	22,000	24,000	2015-06-12	34,000	32,500	32,000
2014-03-21	20,000	22,000	24,000	2015-06-19	34,000	32,500	32,000
2014-03-28	20,000	22,000	24,000	2015-06-26	35,000	33,000	33,000
2014-04-04	20,000	22,000	24,000	2015-07-03	35,000	33,000	33,000
2014-04-11	20,000	23,000	25,000	2015-07-10	40,000	34,000	33,000
2014-04-18	20,000	23,000	25,000	2015-07-17	40,000	34,000	33,000
2014-04-25	19,000	23,000	25,000	2015-07-24	42,500	35,000	33,000
2014-05-02	19,000	23,000	25,000	2015-07-31	42,500	35,000	33,000
2014-05-09	19,000	23,000	25,000	2015-08-07	42,500	35,000	33,000
2014-05-16	19,000	23,000	25,000	2015-08-14	42,500	35,000	33,000
2014-05-23	19,000	23,000	25,000	2015-08-21	42,500	35,000	33,000
2014-05-30	19,000	23,000	25,000	2015-08-28	36,000	33,500	33,000
2014-06-06	19,000	23,000	25,000	2015-09-04	36,000	33,500	33,000
2014-06-13	19,000	23,000	25,000	2015-09-11	36,000	33,500	33,000
2014-06-20	19,000	23,000	25,000	2015-09-18	36,000	33,500	33,000
2014-06-27	19,000	23,000	25,000	2015-09-25	36,000	33,500	33,000
2014-07-04	20,000	23,000	25,000	2015-10-02	36,000	33,500	33,000
2014-07-11	20,000	23,000	25,000	2015-10-09	36,000	33,500	33,000
2014-07-18	20,000	23,000	25,000	2015-10-16	39,000	33,500	33,000
2014-07-25	23,000	24,000	26,000	2015-10-23	39,000	33,500	33,000
2014-08-01	23,000	24,000	26,000	2015-10-30	39,000	33,500	33,000
2014-08-08	24,000	26,000	27,000	2015-11-06	39,000	33,500	33,000
2014-08-15	24,000	26,000	27,000	2015-11-13	39,000	33,500	33,000
2014-08-22	24,000	26,000	27,000	2015-11-20	39,000	33,500	33,000
2014-08-29	24,000	26,000	27,000	2015-11-27	38,000	33,500	33,000
2014-09-05	24,000	26,000	27,000	2015-12-04	38,000	33,500	33,000
2014-09-12	24,000	26,000	27,000	2015-12-11	38,000	33,500	33,000
2014-09-19	24,500	26,000	27,000	2015-12-18	38,000	33,500	33,000
2014-09-26	24,500	26,000	27,000	2015-12-25	38,000	33,500	33,000
2014-10-03	24,500	26,000	27,000	2016-01-01	38,000	33,500	33,000
2014-10-10	24,500	26,000	27,000	2016-01-08	38,000	33,500	33,000
2014-10-17	24,500	26,000	27,000	2016-01-15	40,000	33,500	33,000
2014-10-24	25,500	28,000	29,000	2016-01-22	39,000	33,500	33,000
2014-10-31	25,500	28,000	29,000	2016-01-29	38,000	32,500	33,000
2014-11-07	25,000	28,000	29,000	2016-02-05	36,000	32,500	33,000
2014-11-14	28,000	30,000	35,000	2016-02-12	36,000	32,500	33,000
2014-11-21	28,000	30,000	35,000	2016-02-19	36,000	32,500	33,000
2014-11-28	32,000	30,000	35,000	2016-02-26	36,000	32,500	33,000
2014-12-05	32,000	30,000	35,000	2016-03-04	35,000	32,500	33,000
2014-12-12	32,000	30,000	35,000	2016-03-11	35,000	32,500	33,000

자료: Clarksons, 하나금융투자

표 6. 310K급(VL탱커) 원유 운반선 용선료 추이 - 지난주 탱커 용선료 평균 +0.0%

(단위: \$/Day)

날짜	12개월 용선료	36개월 용선료	60개월 용선료	날짜	12개월 용선료	36개월 용선료	60개월 용선료
2013-09-20	18,000	22,000	26,000	2014-12-19	40,000	36,000	36,000
2013-09-27	18,000	22,000	26,000	2014-12-26	38,000	34,500	36,000
2013-10-04	18,000	22,000	26,000	2015-01-02	38,000	34,500	36,000
2013-10-11	18,000	22,000	26,000	2015-01-09	40,000	36,000	40,000
2013-10-18	18,000	22,000	26,000	2015-01-16	52,500	45,000	42,000
2013-10-25	18,000	22,000	26,000	2015-01-23	52,500	45,000	45,000
2013-11-01	19,000	23,000	27,000	2015-01-30	50,000	45,000	45,000
2013-11-08	20,000	23,000	27,000	2015-02-06	48,000	44,000	44,000
2013-11-15	25,000	24,000	28,500	2015-02-13	45,000	44,000	44,000
2013-11-22	28,000	24,000	28,500	2015-02-20	44,000	43,000	43,000
2013-11-29	28,000	24,000	28,500	2015-02-27	44,000	43,000	43,000
2013-12-06	28,000	24,000	28,500	2015-03-06	44,000	43,000	43,000
2013-12-13	28,000	24,000	28,500	2015-03-13	42,000	41,500	43,000
2013-12-20	27,000	24,000	28,500	2015-03-20	42,000	41,500	43,000
2013-12-27	27,000	24,000	28,500	2015-03-27	42,000	41,500	43,000
2014-01-03	27,000	24,000	28,500	2015-04-03	45,000	41,500	43,000
2014-01-10	26,000	25,000	28,500	2015-04-10	45,000	41,500	43,000
2014-01-17	27,000	26,000	28,500	2015-04-17	45,000	41,500	43,000
2014-01-24	27,000	26,000	28,500	2015-04-24	45,000	41,500	43,000
2014-01-31	26,000	26,000	28,500	2015-05-01	45,000	41,000	38,500
2014-02-07	25,500	26,000	28,500	2015-05-08	45,000	41,000	38,500
2014-02-14	26,000	26,000	28,500	2015-05-15	47,500	42,500	40,000
2014-02-21	26,000	26,000	28,500	2015-05-22	47,500	42,500	40,000
2014-02-28	26,000	27,500	30,000	2015-05-29	47,500	42,500	40,000
2014-03-07	27,000	27,500	30,000	2015-06-05	47,500	42,500	40,000
2014-03-14	27,000	27,500	30,000	2015-06-12	47,500	42,500	40,000
2014-03-21	26,000	27,500	30,000	2015-06-19	47,500	42,500	40,000
2014-03-28	26,000	27,500	30,000	2015-06-26	47,500	42,500	40,000
2014-04-04	26,000	27,500	30,000	2015-07-03	47,500	42,500	40,000
2014-04-11	26,000	27,500	30,000	2015-07-10	47,500	42,500	40,000
2014-04-18	25,500	27,500	30,000	2015-07-17	48,000	44,500	41,000
2014-04-25	25,500	27,500	30,000	2015-07-24	55,000	44,500	41,000
2014-05-02	25,250	27,500	30,000	2015-07-31	55,000	44,500	41,000
2014-05-09	25,250	27,500	30,000	2015-08-07	52,500	44,500	41,000
2014-05-16	25,000	27,500	30,000	2015-08-14	52,000	44,500	41,000
2014-05-23	23,500	27,500	30,000	2015-08-21	49,000	44,000	41,000
2014-05-30	23,500	27,500	30,000	2015-08-28	48,000	43,500	40,000
2014-06-06	23,500	27,500	30,000	2015-09-04	48,000	43,500	40,000
2014-06-13	23,500	27,500	30,000	2015-09-11	48,000	42,500	40,000
2014-06-20	23,500	27,500	30,000	2015-09-18	48,000	42,500	40,000
2014-06-27	23,500	27,500	30,000	2015-09-25	48,000	42,500	40,000
2014-07-04	25,000	28,000	30,000	2015-10-02	52,500	42,500	40,000
2014-07-11	26,000	30,000	32,000	2015-10-09	55,000	45,000	42,000
2014-07-18	27,000	33,000	35,000	2015-10-16	52,500	45,000	42,000
2014-07-25	28,000	33,000	35,000	2015-10-23	50,000	44,000	42,000
2014-08-01	28,000	33,000	35,000	2015-10-30	50,000	43,500	40,000
2014-08-08	29,000	33,000	35,000	2015-11-06	50,000	43,250	40,000
2014-08-15	29,000	33,000	35,000	2015-11-13	50,000	42,500	39,000
2014-08-22	29,000	33,000	35,000	2015-11-20	50,000	42,500	39,000
2014-08-29	29,000	33,000	35,000	2015-11-27	50,000	42,500	39,000
2014-09-05	29,000	34,000	35,000	2015-12-04	50,000	42,500	39,000
2014-09-12	29,000	34,000	35,000	2015-12-11	57,500	42,500	39,000
2014-09-19	31,000	34,000	35,000	2015-12-18	59,000	42,500	39,000
2014-09-26	31,000	34,000	35,000	2015-12-25	59,000	44,000	39,500
2014-10-03	30,500	34,000	35,000	2016-01-01	59,000	44,000	39,500
2014-10-10	30,500	34,000	35,000	2016-01-08	57,500	44,000	39,500
2014-10-17	31,500	34,000	35,000	2016-01-15	57,500	44,000	39,500
2014-10-24	31,500	34,000	35,000	2016-01-22	55,000	44,000	39,500
2014-10-31	31,500	34,000	35,000	2016-01-29	52,500	43,000	39,500
2014-11-07	31,500	34,000	35,000	2016-02-05	50,000	41,000	38,500
2014-11-14	31,500	34,000	35,000	2016-02-12	47,500	40,500	38,500
2014-11-21	32,500	34,000	35,000	2016-02-19	47,500	40,000	37,500
2014-11-28	33,000	34,000	35,000	2016-02-26	47,500	40,000	37,500
2014-12-05	33,000	34,000	35,000	2016-03-04	45,000	40,000	37,500
2014-12-12	35,000	34,000	35,000	2016-03-11	45,000	40,000	37,500

자료: Clarksons, 하나금융투자

표 7. 벌크선 운임지수 추이 - 지난주 BDI +9.7%, BSI가 BDI 상승 견인

(단위: P)

날짜	BDI	BSI	BCI	날짜	BDI	BSI	BCI
2013-09-20	1795	945		2014-12-19	825	933	570
2013-09-27	2051	1017		2014-12-26	788	897	475
2013-10-04	2027	1095		2015-01-02	771	884	456
2013-10-11	2076	1158		2015-01-09	739	839	383
2013-10-18	1950	1198		2015-01-16	746	749	534
2013-10-25	1778	1240		2015-01-23	747	673	847
2013-11-01	1537	1267		2015-01-30	659	615	775
2013-11-08	1586	1295		2015-02-06	572	547	673
2013-11-15	1532	1332		2015-02-13	547	506	676
2013-11-22	1501	1373		2015-02-20	514	482	570
2013-11-29	1623	1439		2015-02-27	525	500	530
2013-12-06	2020	1520		2015-03-06	557	549	484
2013-12-13	2277	1557		2015-03-13	565	589	426
2013-12-20	2203	1517		2015-03-20	576	622	385
2013-12-27	2262	1460		2015-03-27	597	646	450
2014-01-03	2074	1303		2015-04-03	596	645	463
2014-01-10	1774	1202		2015-04-10	581	621	456
2014-01-17	1392	1180		2015-04-17	587	611	495
2014-01-24	1327	1132		2015-04-24	600	620	544
2014-01-31	1156	1049		2015-05-01	595	625	559
2014-02-07	1089	950		2015-05-08	576	618	589
2014-02-14	1095	952		2015-05-15	614	623	852
2014-02-21	1155	1066		2015-05-22	607	625	884
2014-02-28	1220	1098		2015-05-29	587	639	814
2014-03-07	1403	1118		2015-06-05	598	654	823
2014-03-14	1508	1160		2015-06-12	622	663	827
2014-03-21	1558	1201		2015-06-19	723	704	1053
2014-03-28	1492	1168		2015-06-26	810	722	1360
2014-04-04	1278	1047		2015-07-03	801	716	1273
2014-04-11	1075	952	1802	2015-07-10	842	748	1285
2014-04-18	956	914	1526	2015-07-17	965	806	1514
2014-04-25	956	910	1501	2015-07-24	1097	884	1894
2014-05-02	973	917	1524	2015-07-31	1104	899	2071
2014-05-09	1012	916	1632	2015-08-07	1195	902	2490
2014-05-16	1004	903	1502	2015-08-14	1111	901	2146
2014-05-23	990	882	1388	2015-08-21	1030	919	1752
2014-05-30	950	842	1409	2015-08-28	927	931	1172
2014-06-06	963	818	1612	2015-09-04	896	890	1188
2014-06-13	964	773	1827	2015-09-11	850	835	1237
2014-06-20	882	718	1801	2015-09-18	853	781	1455
2014-06-27	851	688	1813	2015-09-25	937	744	1955
2014-07-04	883	678	1943	2015-10-02	909	705	1977
2014-07-11	856	683	1640	2015-10-09	843	677	1730
2014-07-18	761	666	1314	2015-10-16	784	662	1445
2014-07-25	729	665	1195	2015-10-23	770	652	1433
2014-08-01	750	704	1191	2015-10-30	737	639	1294
2014-08-08	762	770	1162	2015-11-06	663	596	1066
2014-08-15	891	846	1625	2015-11-13	598	543	935
2014-08-22	1065	913	2401	2015-11-20	522	492	680
2014-08-29	1100	957	2494	2015-11-27	547	467	825
2014-09-05	1149	988	2522	2015-12-04	582	470	975
2014-09-12	1185	1001	2567	2015-12-11	541	458	836
2014-09-19	1122	1027	2322	2015-12-18	482	449	588
2014-09-26	1059	1043	1970	2015-12-25	476	450	484
2014-10-03	1052	1042	1847	2016-01-08	456	440	429
2014-10-10	994	993	1638	2016-01-15	393	409	250
2014-10-17	942	942	1412	2016-01-22	360	373	201
2014-10-24	1109	908	2076	2016-01-29	336	327	232
2014-10-31	1392	895	3387	2016-02-05	304	280	212
2014-11-07	1455	886	3679	2016-02-12	291	248	205
2014-11-14	1327	875	3233	2016-02-19	308	269	212
2014-11-21	1304	906	3074	2016-02-26	323	323	184
2014-11-28	1242	975	2610	2016-03-04	337	354	170
2014-12-05	1067	982	1667	2016-03-11	370	394	174
2014-12-12	909	960	972	2016-03-12			

자료: Clarksons, 하나금융투자

표 8. 컨테이너 용선료 추이(월간)

(단위: 달러/일)

날짜	1,000TEU 12개월 용선료	3,500TEU 12개월 용선료	2,500TEU 36개월 용선료	9,000TEU 36개월 용선료	날짜	1,000TEU 12개월 용선료	3,500TEU 12개월 용선료	2,500TEU 36개월 용선료	9,000TEU 36개월 용선료
May-05	19,500	43,125	34,500		Oct-10	7,500	16,500	16,500	
Jun-05	19,200	42,000	33,000		Nov-10	7,500	13,250	15,750	
Jul-05	19,200	40,000	32,500		Dec-10	7,650	14,500	16,000	
Aug-05	18,500	37,000	29,000		Jan-11	8,500	18,000	18,000	
Sep-05	17,250	35,000	28,000		Feb-11	8,750	18,800	18,000	
Oct-05	15,500	30,000	22,500		Mar-11	9,250	21,000	18,000	
Nov-05	13,000	29,000	21,000		Apr-11	9,000	20,500	18,000	
Dec-05	13,000	29,000	21,000		May-11	9,000	20,000	18,000	
Jan-06	12,750	28,000	20,500		Jun-11	8,900	19,000	16,000	
Feb-06	12,500	27,000	19,500		Jul-11	8,000	15,500	14,500	
Mar-06	12,000	27,500	20,500		Aug-11	7,400	13,500	14,500	
Apr-06	12,200	28,500	22,000		Sep-11	7,000	11,900	13,500	
May-06	12,900	29,000	22,500		Oct-11	6,200	7,000	12,500	
Jun-06	13,000	29,000	22,500		Nov-11	5,750	6,750	12,500	
Jul-06	13,000	29,000	22,500		Dec-11	5,000	6,500	11,500	
Aug-06	12,750	27,500	21,000		Jan-12	5,000	6,250	11,500	
Sep-06	12,300	26,000	20,500		Feb-12	5,200	6,250	12,000	
Oct-06	12,200	23,500	18,500		Mar-12	5,400	7,500	12,000	
Nov-06	11,600	22,000	18,500		Apr-12	5,500	8,000	12,500	
Dec-06	11,000	22,000	19,000		May-12	5,600	8,150	12,250	
Jan-07	11,500	24,000	19,250		Jun-12	5,500	7,750	12,000	41,000
Feb-07	11,800	26,500	19,750		Jul-12	5,500	7,500	11,600	41,000
Mar-07	12,000	28,000	20,000		Aug-12	5,500	7,500	11,000	38,500
Apr-07	12,250	29,000	20,500		Sep-12	5,400	7,250	10,500	36,000
May-07	12,500	29,000	21,500		Oct-12	5,300	7,000	10,000	35,000
Jun-07	12,650	29,500	20,000		Nov-12	5,200	6,500	9,500	35,000
Jul-07	12,750	30,000	22,500		Dec-12	5,200	6,500	9,250	35,000
Aug-07	13,000	31,500	23,500		Jan-13	5,400	6,600	9,250	35,000
Sep-07	13,100	33,000	25,000		Feb-13	5,750	6,600	9,300	35,000
Oct-07	13,000	33,000	25,000		Mar-13	5,750	6,500	9,500	35,000
Nov-07	12,800	33,000	25,500		Apr-13	6,250	6,800	9,500	40,000
Dec-07	12,650	33,000	25,000		May-13	6,500	7,000	9,600	39,500
Jan-08	12,500	33,000	25,000		Jun-13	6,500	7,250	9,600	39,500
Feb-08	12,250	33,000	25,500		Jul-13	6,500	7,250	9,600	39,000
Mar-08	12,250	33,000	22,250		Aug-13	6,800	7,250	9,500	39,000
Apr-08	12,250	32,000	22,000		Sep-13	6,700	7,500	9,250	37,000
May-08	12,150	31,000	22,000		Oct-13	6,700	7,500	9,500	36,000
Jun-08	11,750	29,500	21,500		Nov-13	6,500	7,000	9,500	37,500
Jul-08	11,500	27,000	20,000		Dec-13	6,500	7,000	9,500	39,000
Aug-08	11,200	26,000	20,000		Jan-14	6,600	7,250	9,500	39,000
Sep-08	10,500	25,000	18,000		Feb-14	6,600	7,350	9,500	39,000
Oct-08	7,000	17,500	18,000		Mar-14	6,600	7,350	9,500	40,000
Nov-08	6,000	15,500	17,000		Apr-14	6,600	7,850	9,500	40,000
Dec-08	4,800	11,000	17,000		May-14	6,350	7,750	9,000	40,000
Jan-09	4,600	10,500	16,500		Jun-14	6,350	7,800	9,150	39,500
Feb-09	4,300	9,500	11,500		Jul-14	6,250	7,850	9,250	39,500
Mar-09	4,100	7,450	9,000		Aug-14	6,300	7,850	9,250	39,000
Apr-09	4,000	6,500	8,000		Sep-14	6,300	7,900	9,250	37,500
May-09	4,100	5,900	8,000		Oct-14	6,300	7,900	9,000	37,500
Jun-09	4,000	5,750	8,000		Nov-14	6,250	8,000	9,250	39,000
Jul-09	4,000	5,700	8,000		Dec-14	6,250	8,100	9,350	39,500
Aug-09	4,000	5,700	8,000		Jan-15	6,350	8,800	9,600	39,500
Sep-09	4,000	5,500	8,000		Feb-15	6,500	9,100	9,850	39,500
Oct-09	4,000	5,500	8,000		Mar-15	6,800	10,250	10,250	39,500
Nov-09	3,900	5,450	7,750		Apr-15	7,500	13,000	11,250	38,500
Dec-09	3,900	5,450	7,750		May-15	8,500	14,000	12,500	38,500
Jan-10	4,000	5,500	8,000		Jun-15	8,500	13,500	12,500	38,000
Feb-10	4,200	7,000	8,500		Jul-15	8,200	12,500	12,000	38,000
Mar-10	4,300	7,500	10,000		Aug-15	7,800	11,750	11,500	37,000
Apr-10	4,500	9,500	12,500		Sep-15	7,300	11,000	11,000	36,000
May-10	5,300	14,000	15,000		Oct-15	6,500	7,900	10,800	34,000
Jun-10	6,800	16,500	16,000		Nov-15	6,750	6,250	9,500	32,000
Jul-10	7,200	17,500	16,000		Dec-15	6,300	6,000	9,500	30,000
Aug-10	7,300	18,250	16,000		Jan-16	6,200	6,000	9,400	29,000
Sep-10	7,350	19,000	16,500		Feb-16	6,750	5,750	9,000	27,500

자료: Clarkson, 하나금융투자

표 9. 선종별 신조선가 추이

(단위: 탱커/LPG선은 \$/CGT, 컨테이너는 \$m)

날짜	벌크선 평균	탱커 평균	탱커 95K	LPG 75K CBM	컨테이너선 14K TEU	날짜	벌크선 평균	탱커 평균	탱커 95K	LPG 75K CBM	컨테이너선 14K TEU
Jul-11	1,829	2,194	2,584	2,433	130	Nov-13	1,705	2,056	2,440	2,417	113
Aug-11	1,800	2,192	2,584	2,433	129	Dec-13	1,710	2,093	2,500	2,483	114
Sep-11	1,769	2,167	2,536	2,433	129	Jan-14	1,774	2,188	2,584	2,533	115
Oct-11	1,707	2,162	2,536	2,433	129	Feb-14	1,792	2,210	2,584	2,567	116
Nov-11	1,685	2,150	2,524	2,433	129	Mar-14	1,800	2,224	2,608	2,600	117
Dec-11	1,685	2,142	2,512	2,433	128	Apr-14	1,820	2,229	2,608	2,650	117
Jan-12	1,663	2,100	2,488	2,400	128	May-14	1,840	2,245	2,632	2,667	117
Feb-12	1,634	2,081	2,464	2,383	126	Jun-14	1,834	2,241	2,632	2,667	117
Mar-12	1,630	2,074	2,440	2,383	123	Jul-14	1,817	2,225	2,608	2,658	116
Apr-12	1,625	2,068	2,416	2,383	119	Aug-14	1,800	2,208	2,560	2,633	116
May-12	1,625	2,071	2,416	2,383	116	Sep-14	1,791	2,226	2,584	2,633	116
Jun-12	1,617	2,066	2,392	2,383	113	Oct-14	1,783	2,229	2,584	2,633	116
Jul-12	1,614	2,048	2,356	2,350	111	Nov-14	1,758	2,219	2,584	2,633	116
Aug-12	1,586	2,043	2,345	2,350	110	Dec-14	1,758	2,210	2,584	2,633	116
Sep-12	1,572	2,043	2,345	2,350	109	Jan-15	1,747	2,199	2,560	2,617	116
Oct-12	1,561	2,030	2,345	2,350	107	Feb-15	1,693	2,199	2,560	2,600	116
Nov-12	1,558	2,026	2,345	2,333	107	Mar-15	1,691	2,199	2,560	2,583	116
Dec-12	1,558	2,005	2,297	2,333	107	Apr-15	1,665	2,199	2,560	2,567	116
Jan-13	1,558	1,981	2,273	2,333	106	May-15	1,630	2,188	2,536	2,567	116
Feb-13	1,558	1,971	2,249	2,333	106	Jun-15	1,607	2,186	2,536	2,567	116
Mar-13	1,564	1,964	2,249	2,333	106	Jul-15	1,607	2,181	2,536	2,567	116
Apr-13	1,572	1,962	2,249	2,333	106	Aug-15	1,590	2,176	2,536	2,567	116
May-13	1,584	1,960	2,249	2,333	106	Sep-15	1,570	2,176	2,536	2,567	116
Jun-13	1,584	1,969	2,273	2,333	107	Oct-15	1,559	2,152	2,500	2,567	116
Jul-13	1,603	1,983	2,321	2,358	108	Nov-15	1,548	2,150	2,488	2,567	116
Aug-13	1,624	1,995	2,345	2,367	110	Dec-15	1,542	2,140	2,488	2,567	116
Sep-13	1,636	2,005	2,356	2,383	111	Jan-16	1,542	2,131	2,464	2,567	116
Oct-13	1,683	2,014	2,368	2,383	112	Feb-16	1,522	2,119	2,440	2,567	116

자료: Clarksons, 하나금융투자

표 10. 선종별 중고선가 추이

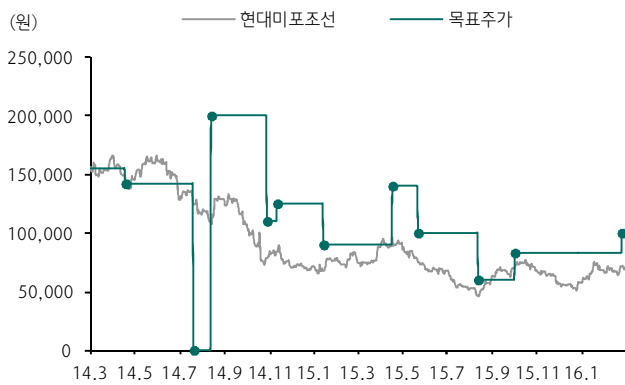
(단위: 지수는 P, 나머지는 \$m)

날짜	탱커중고선 가치수(P)	벌크선중고 선가치수(P)	컨테이너선 5K TEU (10년)	컨테이너선 (10년)	탱커 70K(10년)	날짜	탱커중고선 가치수(P)	벌크선중고 선가치수(P)	컨테이너선 5K TEU (10년)	컨테이너선 (10년)	탱커 70K(10년)
Aug-11	131	168		91	22	Dec-13	120	150	13	37	21
Sep-11	129	168		85	22	Jan-14	124	164	13	38	22
Oct-11	128	171		78	22	Feb-14	126	167	13	38	22
Nov-11	119	167	35	66	21	Mar-14	128	173	13	38	23
Dec-11	111	155	35	66	21	Apr-14	129	169	14	38	23
Jan-12	114	164	28	60	20	May-14	122	164	14	38	22
Feb-12	114	146	24	53	19	Jun-14	122	156	14	38	22
Mar-12	112	143	24	53	17	Jul-14	119	153	14	37	22
Apr-12	112	140	24	52	17	Aug-14	119	149	15	33	22
May-12	113	141	24	52	17	Sep-14	120	144	15	30	22
Jun-12	113	138	24	53	17	Oct-14	120	134	15	26	22
Jul-12	108	132	24	51	17	Nov-14	120	131	15	26	22
Aug-12	107	129	22	43	17	Dec-14	121	127	16	25	24
Sep-12	105	122	22	40	17	Jan-15	131	116	17	25	26
Oct-12	99	120	22	39	15	Feb-15	128	106	17	27	26
Nov-12	101	119	18	37	15	Mar-15	129	103	17	29	26
Dec-12	104	118	18	37	17	Apr-15	127	103	17	32	22
Jan-13	104	117	16	35	17	May-15	127	99	17	37	24
Feb-13	103	121	16	35	17	Jun-15	129	96	17	39	25
Mar-13	104	121	16	34	17	Jul-15	134	98	17	39	25
Apr-13	106	124	16	35	18	Aug-15	135	101	17	40	25
May-13	107	131	16	35	18	Sep-15	134	101	17	41	25
Jun-13	103	132	16	35	18	Oct-15	134	92	15	39	24
Jul-13	110	132	16	36	19	Nov-15	134	86	13	36	24
Aug-13	111	131	16	36	19	Dec-15	134	79	13	36	24
Sep-13	111	138	17	37	19	Jan-16	133	71	11	32	26
Oct-13	114	143	16	37	21	Feb-16	132	71	10	31	26
Nov-13	116	150	15	37	21	Mar-16	132	71	10	31	26

자료: Clarksons, 하나금융투자

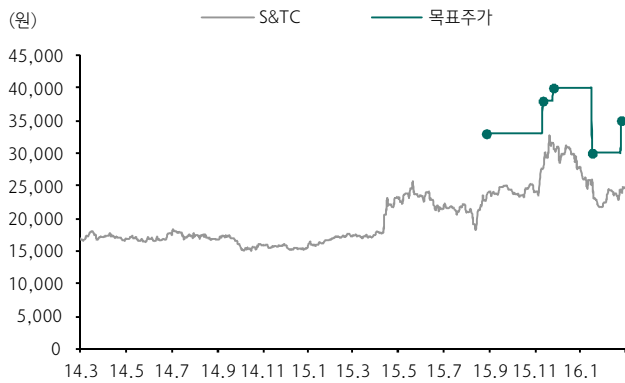
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이

현대미포조선



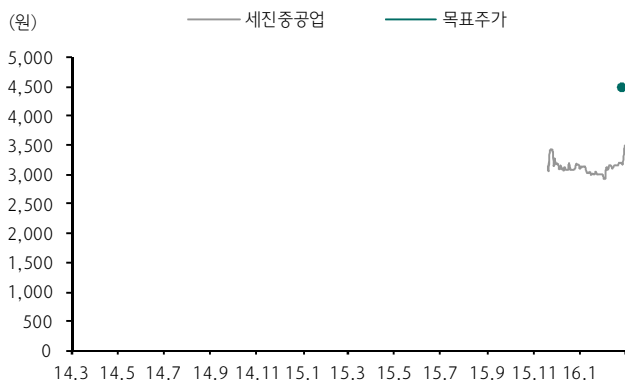
날짜	투자 의견	목표주가	날짜	투자 의견	목표주가
16.3.7	BUY	100,000			
15.10.13	BUY	83,000			
15.8.24	BUY	60,000			
15.6.3	BUY	100,000			
15.4.29	BUY	140,000			
15.1.25	BUY	90,000			
14.11.23	BUY	125,000			
14.11.9	BUY	110,000			
14.8.25	BUY	200,000			
14.8.1	Analyst Change	0			
14.4.30	Neutral	142,000			

S&TC



날짜	투자 의견	목표주가	날짜	투자 의견	목표주가
16.3.7	BUY	35,000			
16.1.28	BUY	30,000			
15.12.7	BUY	40,000			
15.11.23	BUY	38,000			
15.9.8	BUY	33,000			

세진중공업



날짜	투자의견	목표주가	날짜	투자의견	목표주가
16.3.7	BUY	4,500			

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(비중축소)	합계
금융투자상품의 비율	84.6%	12.5%	2.9%	100.0%

* 기준일: 2016년 3월 12일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박무현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2016년 3월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박무현)는 2016년 3월 14일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.