

# 현대미포조선(010620)

## 흔들리지 않는 수주 성과에 주목

### 연초 양호한 수주 성과 시현

- 3월 현재까지 누적 수주 실적은 6억달러로 목표인 37억달러 대비 16.2% 달성
- 선종별 수주 실적은 P/C선 4.5억달러(10척), LPG선 1.5억달러(2척)
- 지난해 동기간 수주 선종은 컨테이너선 위주. 친환경 선박으로의 교체 수요 외에 신조 발주가 큰 규모로 생겨나기 어려운 컨테이너선 업황을 주력 선종인 P/C선으로 양호하게 방어하고 있다는 점에 주목

### 주력 선종 발주 시장 견조

- 중소형 P/C, LPG 섹터의 양호한 업황에 따른 신조 발주는 지속될 것
- MR급 P/C선 운임은 하루 30,000달러 내외의 높은 수준을 꾸준히 지켜내고 있으며, 중형 LPG선 운임 또한 안정적인 상승세 유지
- 좋은 운임은 선가 상승세를 뒷받침. 3월 10일 기준 47-51K P/C선 신조선가는 45백만달러를 기록했으며, [그림 4]와 같이 중고선가와와의 차이도 좁아지고 있어 중소형 P/C선 신조 발주 매력도 높아짐

### 하반기 이후 뚜렷하게 실적 개선될 것, 높아진 밸류에이션 매력도

- 올해 2월 7일에 있었던 2022년 4분기 실적 발표 이후 회사 주가는 12개월 선행 BPS 대비 1.19배까지 하락해 2021년 10월 초 수준에 형성
- 2021년 11월부터 시리즈로 수주한 Feeder 컨테이너선의 첫 호선 제작 이후 반복 건조 효과 기대. 지난해 수주한 양호한 조건의 일감 또한 건조하기 시작하면서 올해 하반기, 내년 실적 개선 효과 뚜렷하게 보일 것
- 하반기 이후 실적 모멘텀과 더불어 주력 선종 발주 시장이 견조한 현대미포조선에 대해 투자 매력도 높아짐. 매수 의견과 목표주가 110,000원 유지

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액(십억원)	2,792	2,887	3,717	4,021	4,332
증가율(%)	(6.7)	3.4	28.7	8.2	7.7
영업이익(십억원)	37	(217)	(109)	82	398
순이익(십억원)	(19)	(160)	(45)	61	291
EPS(원)	(489)	(4,004)	(1,119)	1,532	7,285
증가율(%)	NM	NM	NM	NM	375.6
EBITDA(십억원)	93	(162)	(54)	138	453
PER(x)	NM	NM	NM	43.6	9.2
EV/EBITDA(x)	17.1	NM	NM	16.2	4.8
PBR(x)	0.8	1.3	1.6	1.2	1.1
ROE(%)	(0.8)	(7.1)	(2.1)	2.8	12.5
DY(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

## 매수(유지)

목표주가: 110,000원(유지)

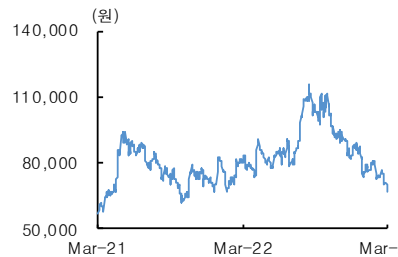
### Stock Data

KOSPI(3/10)	2,395
주가(3/10)	66,800
시가총액(십억원)	2,668
발행주식수(백만)	40
52주 최고/최저가(원)	116,000/66,800
일평균거래대금(6개월, 백만원)	30,190
유동주식비율/외국인지분율(%)	56.9/20.7
주요주주(%)	한국조선해양 외 5인 42.9
	국민연금공단 9.0

### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(9.5)	(35.1)	(18.4)
KOSPI 대비(%p)	(6.4)	(35.6)	(7.8)

### 주가추이



자료: FnGuide

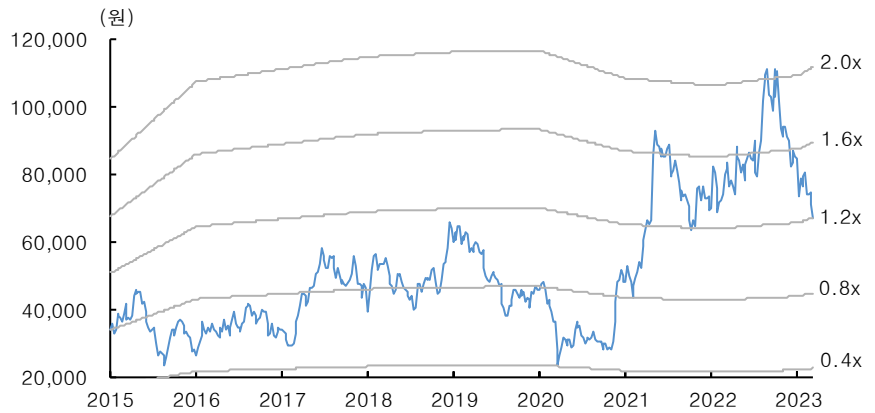
### 강경태

kyungtae.kang@koreainvestment.com

### 장남현

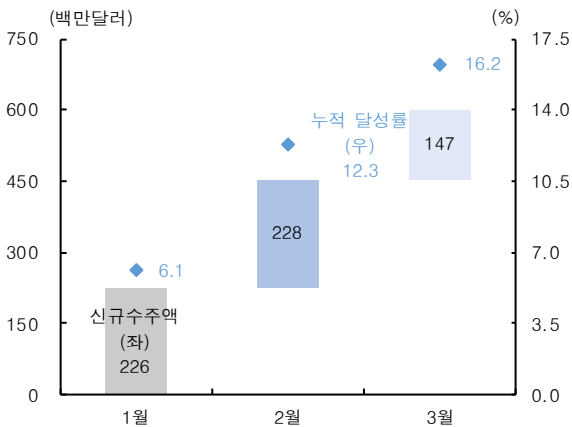
nh.jang@koreainvestment.com

[그림 1] 현대미포조선 12개월 선행 P/B 밴드



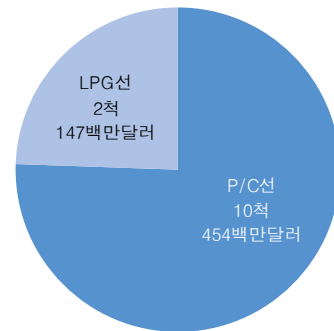
자료: 한국투자증권

[그림 2] 3월 10일 누적 수주 6억달러로 목표 16% 달성



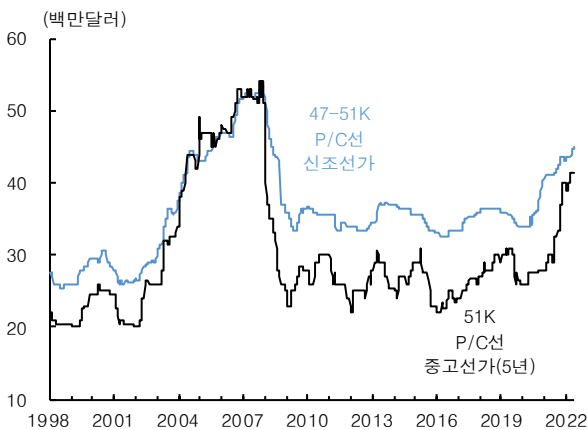
자료: 전자공시시스템, 현대미포조선, 한국투자증권

[그림 3] 컨테이너선 위주였던 지난해 동기기간과 달리 P/C선이 주도



자료: 전자공시시스템, 현대미포조선, 한국투자증권

[그림 4] MR급 P/C선 신조선가 상승세 지속



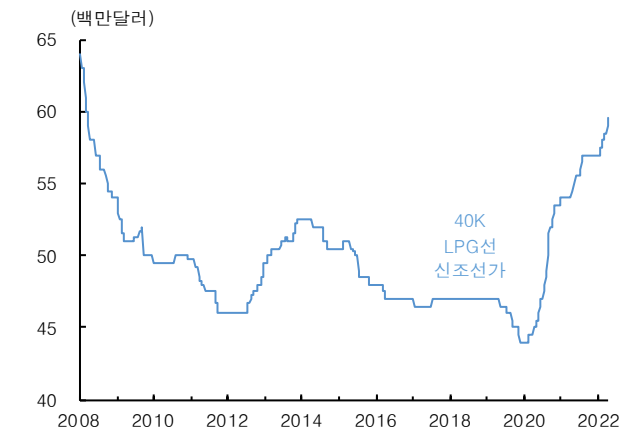
자료: Clarksons Research, 한국투자증권

[그림 5] 단기 등락에도 불구하고 회복력 보이는 운임



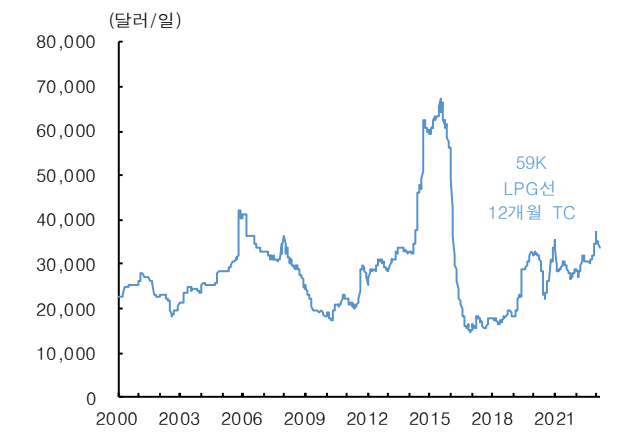
자료: Clarksons Research, 한국투자증권

[그림 6] 중형급 LPG선 신조선가 또한 지속 상승



자료: Clarksons Research, 한국투자증권

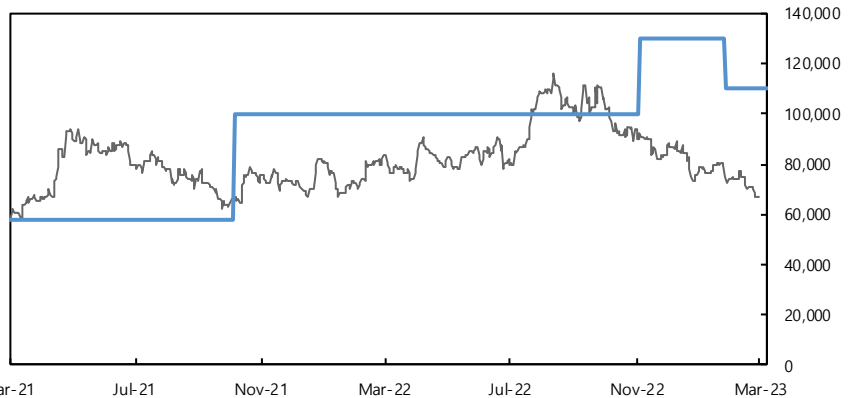
[그림 7] 꾸준하게 상승중인 LPG선 운임



자료: Clarksons Research, 한국투자증권

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
현대미포조선 (010620)	2021.01.25	매수	58,000원	25.0	62.2
	2021.10.18	매수	100,000원	-16.0	16.0
	2022.10.18	1년경과		-6.8	-1.5
	2022.11.16	매수	130,000원	-36.4	-30.0
	2023.02.08	매수	110,000원	-	-



Compliance notice

- 당사는 2023년 3월 13일 현재 현대미포조선 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현대미포조선 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 추가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

투자등급 비율 (2022. 12. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
86.4%	13.6%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.