

현대미포조선 (010620)

아직은 고군분투

Flash Note

[조선/기계/방산] 변용진 2122-9181 yongjin.byun@hi-ib.com

Check Point

4Q23 매출 1조 1,207억원/영업손실 652억원
대형 조선사에 비해 더딘 실적 개선세

Buy (Maintain)

목표주가(12M) 97,000원(유지)
증가(2024.01.22) 72,700원
상승여력 33.4 %

4Q23 매출 1조 1,207억원/영업손실 652억원

현대미포조선이 매출액 또는 손익구조 30%(대규모법인은 15%)이상 변경공시로 2023년 연간 실적을 공개했다. 연간 매출은 4조 391억원/영업손실 1,529억원(OPM -3.8%)이며, 이를 토대로 계산하면 4분기 매출은 1조 1,207억원/영업손실 652억원(-5.9%)로 분기로도 연간으로도 적자를 지속했다. 4분기 매출은 컨센서스 및 당사 추정치에 부합하였으나, 소폭의 흑자 전환을 예상했던 시장 및 당사 기대와 달리 적자에 머물렀다. 선종 다변화에 따른 건조효율 하락, 선가 회복 전인 21년 수주분 매출 반영, 외주단가 및 기자재원가 상승 등에 따른 일부 충당금 인식 등이 적자의 원인인 것으로 파악된다.

쉽지 않은 실적 회복

공정률을 반영하는 매출을 사수하고 있는 점은 다행이지만 적자 폭이 예상보다 크고 길다. 동사 역시 HD한국조선해양 산하 타 조선소와 마찬가지로 인력 충원에 노력하여 23년 약 1천명가량을 확보한 것으로 알려졌다지만, 조선업 Supply Chain 전반의 이슈인 인력난은 규모가 작은 회사일수록 체감이 심하다. 처우 등의 이슈로 새로 충원되는 인력은 통상 대형사부터 채워지며, 그에 따라 중소형 조선사인 동사 및 그보다 규모가 더 작은 동사의 협력업체들은 아무래도 더 어려운 상황에 놓여 있다. 거기에 더해 중소형선 위주인 동사의 Product Mix 특성상 수주 선가의 개선폭도 대형사에 비해 작은 점 등이 동사의 실적 개선을 늦추고 있다. 공정의 어려움은 동사가 작년 10월부터 내보내고 있는 기존 계약건의 인도일 정정공시에서 유추할 수 있다. 공시에 따르면 컨테이너, LPG, LNG등 선종을 막론하고 총 15척의 진행 호선 납기가 평균 4개월 연장되었다. 일부 호선은 엔진 사양 변경 합의에 따른 납기 변경도 있으나 대부분은 공정 지연에 따른 납기 조정인 것으로 추정된다. 다행히 지난해 신규 수주는 상승된 선가로 전문 선종인 MR P/C를 38척 집중 수주하며(+컨테이너 5척+LPG 11척) 향후 실적 개선을 예고하였으나 이는 25년이 되어야 체감 가능할 전망이다. 고군분투 중인 동사의 실적 개선은 조금 더 기다릴 필요가 있다.

표1. 현대미포조선 실적 추이

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	2022	2023P
매출	876.0	935.4	882.3	1,023.2	909.2	1,033.4	993.8	1,102.7	3,716.9	4,039.1
영업이익	-61.8	-6.6	14.1	-54.7	-27.4	-52.5	-7.8	-65.2	-109.1	-152.9
영업이익률	-7.1%	-0.7%	1.6%	-5.3%	-3.0%	-5.1%	-0.8%	-5.9%	-2.9%	-3.8%

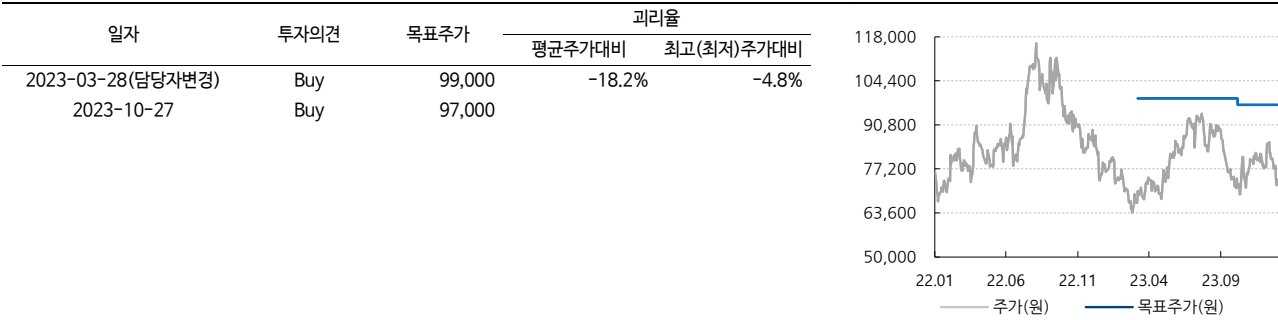
자료: DART, 하이투자증권 리서치본부

표2. 현대미포조선 4Q23 실적 추정치 및 컨센서스 비교

(십억원)	4Q23	전년동기대비		컨센서스 대비		기존 추정치 대비	
		4Q22	YoY %	4Q23E	차이 %	4Q23E	차이 %
매출	1,102.7	1,023.2	7.8%	1,087.5	1.4%	1,014.0	8.7%
영업이익	-65.2	-54.7	적자지속	6.3	-	9.0	-

자료: DART, FnGuide, 하이투자증권 리서치본부

현대미포조선 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 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.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

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

[투자등급 비율 2023-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
91.1%	8.9%	-