

탱커가 돌아온다, 미포도 돌아온다

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	99,000원(유지)
증가(2023/06/05)	81,900원
상승여력	20.9 %

Stock Indicator

자본금	200십억원
발행주식수	3,994만주
시가총액	3,271십억원
외국인지분율	20.0%
52주 주가	63,700~116,000원
60일평균거래량	284,872주
60일평균거래대금	20.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	16.7	15.7	-0.6	-3.5
상대수익률	12.1	9.5	-9.9	-1.5



[투자포인트]

- 탱커 발주 감소로 잠시 컨테이너로 외도했던 현대미포조선의 수주잔고가 다시 전문 선종인 MR탱커로 속속 채워지고 있음
- MR 탱커의 YTD 수주실적은 전체(34척)의 68%인 23척, 탱커 명가의 재건 기대
- 2021~2022년 수주한 D/F 컨테이너선의 연료는 대부분 LNG였으나 2023년 수주한 컨테이너선은 메탄올 D/F가 적용됨. 대형 컨테이너선에 이어 중소형 컨테이너선에도 메탄올이 적용되기 시작, 메탄올 D/F 시장에서 앞서가고 있는 HD현대중공업 계열의 동사 경쟁력이 중소형선 시장에서 더욱 강화될 것
- MR 탱커의 시장 선가는 \$46.5M으로 '20.10월 대비 36.7% 상승했으며 YTD 6.9% 상승. 5년물 중고선의 가격은 \$42M으로 신조선의 90%에 육박
- VLCC 시장선가 역시 동기간 대폭 상승하였으나 이는 실제 발주가 없는 상태에서의 호가 상승이며, MR탱커는 실제 발주에 기반한 선가 상승이라는 점에서 큰 의미
- 하반기 Top Picks로 변경, 투자의견 BUY및 목표주가 99,000원 유지

FY	2022	2023E	2024E	2025E
매출액(십억원)	3,717	3,956	4,216	4,703
영업이익(십억원)	-109	-11	126	217
순이익(십억원)	-45	12	104	173
EPS(원)	-1,116	301	2,606	4,340
BPS(원)	53,448	54,037	56,905	61,508
PER(배)		272.0	31.4	18.9
PBR(배)	1.6	1.5	1.4	1.3
ROE(%)	-2.1	0.6	4.7	7.3
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	-	53.8	16.2	10.5

주: K-IFRS 연결 요약재무제표

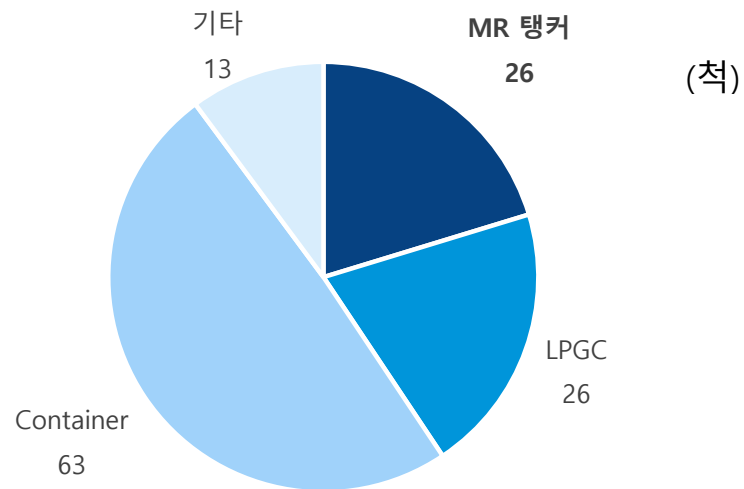
〈표1〉 현대미포조선 분기별 실적 요약 및 전망

(단위 : 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022	2023F
매출액	876.0	935.4	882.3	1,023.2	909.2	1,086.8	1,003.6	956.6	3,716.9	3,956.2
영업이익	-61.8	-6.6	14.1	-54.7	-27.4	-2.7	4.8	14.6	-109.1	-10.7
영업이익률	-7.1%	-0.7%	1.6%	-5.3%	-3.0%	-0.2%	0.5%	1.5%	-2.9%	-0.3%

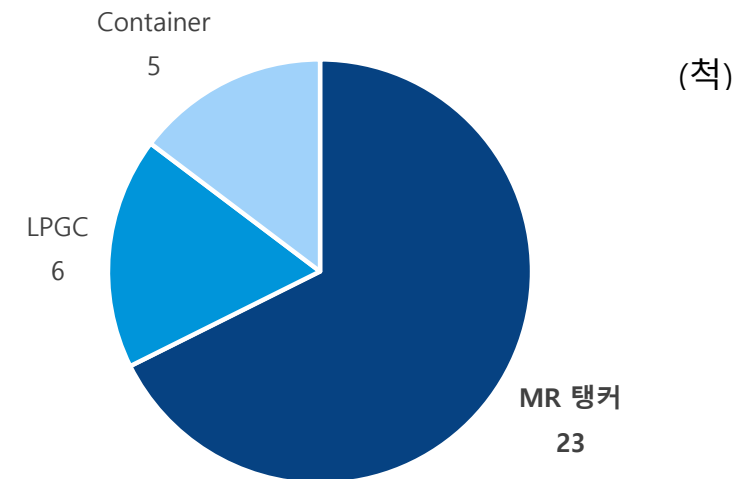
자료: 현대미포조선, 하이투자증권 리서치본부

그림1. 현대미포조선 수주잔고 선종 구성



자료: Clarksons, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 현대미포조선 2023년 신규 수주 선종 구성



자료: Clarksons, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(단위:십억원)			
	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	2,724	2,796	2,919	3,217
현금 및 현금성자산	490	245	271	442
단기금융자산	53	56	58	61
매출채권	94	205	218	242
재고자산	293	316	337	376
비유동자산	2,024	1,956	1,894	1,838
유형자산	1,702	1,635	1,574	1,519
무형자산	9	8	8	7
자산총계	4,748	4,752	4,814	5,056
유동부채	2,499	2,479	2,430	2,492
매입채무	472	435	379	423
단기차입금	108	97	92	97
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	74	75	72	72
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	2,573	2,554	2,502	2,564
자배주주지분	2,135	2,158	2,273	2,457
자본금	200	200	200	200
자본잉여금	82	82	82	82
이익잉여금	1,600	1,612	1,716	1,889
기타자본항목	253	265	275	286
비자배주주지분	40	40	38	35
자본총계	2,175	2,199	2,311	2,492

현금흐름표	(단위:십억원)			
	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	208	-255	16	148
당기순이익	-44	12	102	170
유형자산감가상각비	61	67	61	56
무형자산상각비	0	1	1	1
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-47	-1	-2	-2
유형자산의 처분(취득)	-113	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
금융상품의 증감	-2	-	-	-
재무활동 현금흐름	-72	-83	-77	-67
단기금융부채의증감	-	-11	-5	5
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	0	0	0	0
현금및현금성자산의증감	90	-246	27	171
기초현금및현금성자산	400	490	245	271
기말현금및현금성자산	490	245	271	442

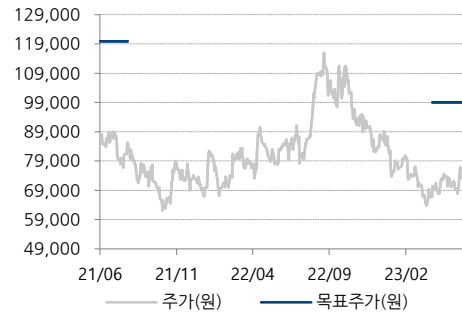
자료 : 현대미포조선, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(단위:십억원%)			
	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	3,717	3,956	4,216	4,703
증가율(%)	28.7	6.4	6.6	11.5
매출원가	3,704	3,852	3,959	4,339
매출총이익	13	104	257	363
판매비와관리비	122	115	131	146
연구개발비	11	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	-109	-11	126	217
증가율(%)	적지	적지	흑전	72.1
영업이익률(%)	-2.9	-0.3	3.0	4.6
이자수익	14	12	12	20
이자비용	5	5	4	5
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	123	124	124	124
세전계속사업이익	-63	17	148	246
법인세비용	-19	5	45	76
세전계속이익률(%)	-1.7	0.4	3.5	5.2
당기순이익	-44	12	102	170
순이익률(%)	-1.2	0.3	2.4	3.6
지배주주귀속 순이익	-45	12	104	173
기타포괄이익	18	11	10	10
총포괄이익	-25	23	113	181
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

주요투자지표	2022	2023E	2024E	2025E
주당지표(원)				
EPS	-1,116	301	2,606	4,340
BPS	53,448	54,037	56,905	61,508
CFPS	405	1,995	4,149	5,746
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER		272.0	31.4	18.9
PBR	1.6	1.5	1.4	1.3
PCR	208.8	41.1	19.7	14.3
EV/EBITDA	-	53.8	16.2	10.5
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-2.1	0.6	4.7	7.3
EBITDA이익률	-1.3	1.4	4.5	5.8
부채비율	118.3	116.2	108.3	102.9
순부채비율	-200	-9.3	-10.3	-16.3
매출채권회전율(x)	50.2	26.4	19.9	20.4
재고자산회전율(x)	13.3	13.0	12.9	13.2

현대미포조선

최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2021-07-30	NR				
2023-03-28(담당자변경)	Buy	99,000	1년		-17.3%

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 기관투자가 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.

(작성자: 변용진)

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.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2023-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	97.3%	2.7%	-