

현대미포조선(010620)

기다리면 때가 온다

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	97,000원(유지)
증가(2023/11/20)	77,500원
상승여력	25.2 %

Stock Indicator

자본금	200십억원
발행주식수	3,994만주
시가총액	3,096십억원
외국인지분율	23.4%
52주 주가	63,700~94,200원
60일평균거래량	153,973주
60일평균거래대금	12.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.8	-8.2	10.6	-14.8
상대수익률	2.9	-7.6	12.4	-16.7



[투자포인트]

- 빅3조선소와 다르게 아직 흑자 전환에 성공하지 못했다. 중소형선 위주의 Product Mix상 선가 개선이 더딘 한계가 있다. 그러나 3분기 적자폭은 불과 -78억원으로 흑자를 목전에 두고 있어, 조심스럽지만 4분기에는 소폭의 흑자를 예상한다. 조선업 모두가 겪고 있는 인력난은 소형사일수록 더 심하다. 빅3보다 동사가 인력 충원이 어렵고, 동사보다는 협력사가 더 어려운 상황이다. 특히 LPG탱크를 공급하는 세진중공업의 인력난은 동사의 공정에도 많은 영향을 미쳤다. 이제 빅3 인력이 대부분 계획대로 충원되었으며 동사도 정상화 수순을 밟기 시작했다.
- 실적에 주목하느라 가려져 있지만 동사의 수주는 건조하다. 10월 기준 34억불로 목표인 37억불의 92.5%를 채웠다. 이중 65%가 동사의 주력 선종인 MR P/C다. 올해 수주분은 24년 중반 이후 본격 실적에 반영되면서 개선폭을 늘릴 것이다. MR P/C의 평균 건조기간은 대형선에 비해 6개월 가량 짧은 22~24개월로, 실적 개선은 한번 시작되면 속도가 빨라질 것이다.
- 동사에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 97,000원을 유지한다. 올해 수주로 보여준 동사의 잠재력이 아직은 흑자를 내지 못하는 실적에 가려져 있다. 빅3와 마찬가지로 흑자 전환이 시작되어 다시 시장의 관심이 쏠리기 시작하면 회복세는 급물살을 탈 수 있다. 기다리면 때가 온다.

FY	2022	2023E	2024E	2025E
매출액(십억원)	3,717	3,950	4,216	4,703
영업이익(십억원)	-109	-79	68	149
순이익(십억원)	-45	-54	9	53
EPS(원)	-1,116	-1,355	218	1,329
BPS(원)	53,448	52,380	52,861	54,452
PER(배)			356.1	58.3
PBR(배)	1.6	1.5	1.5	1.4
ROE(%)	-2.1	-2.6	0.4	2.5
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	-	-	23.3	14.5

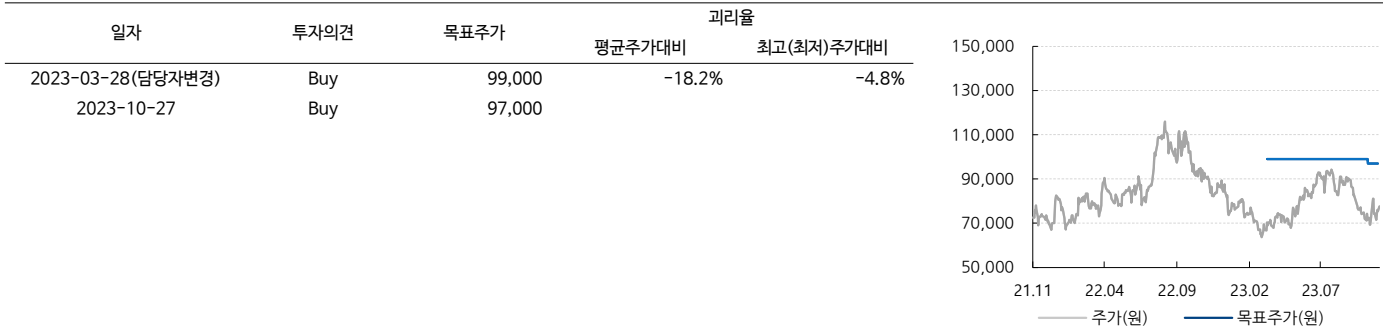
주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산		2,724	2,731	2,760	2,941
현금 및 현금성자산		490	180	113	166
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	4,687	4,655	4,779
유동부채		2,499	2,478	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	2,553	2,502	2,564
지배주주지분		2,135	2,092	2,111	2,175
자본금		200	200	200	200
자본잉여금		82	82	82	82
이익잉여금		1,600	1,546	1,554	1,607
기타자본항목		253	265	275	286
비지배주주지분		40	41	41	40
자본총계		2,175	2,134	2,153	2,215
현금흐름표	(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름		208	-320	-77	30
당기순이익		-44	-53	9	52
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	-310	-67	53
기초현금및현금성자산		400	490	180	113
기말현금및현금성자산		490	180	113	166
포괄손익계산서	(십억원, %)	2022	2023E	2024E	2025E
매출액		3,717	3,950	4,216	4,703
증가율(%)		28.7	6.3	6.7	11.5
매출원가		3,704	3,912	4,010	4,399
매출총이익		13	38	206	303
판매비와관리비		122	117	139	155
연구개발비		11	-	-	-
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		-109	-79	68	149
증가율(%)		적지	적지	흑전	120.0
영업이익률(%)		-2.9	-2.0	1.6	3.2
이자수익		14	9	6	9
이자비용		5	5	4	5
지분법이익(손실)		-	-	-	-
기타영업외손익		123	101	53	33
세전계속사업이익		-63	-77	12	75
법인세비용		-19	-24	4	23
세전계속이익률(%)		-1.7	-1.9	0.3	1.6
당기순이익		-44	-53	9	52
순이익률(%)		-1.2	-1.3	0.2	1.1
지배주주귀속 순이익		-45	-54	9	53
기타포괄이익		18	11	10	10
총포괄이익		-25	-42	19	63
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-
주요투자지표		2022	2023E	2024E	2025E
주당지표(원)					
EPS		-1,116	-1,355	218	1,329
BPS		53,448	52,380	52,861	54,452
CFPS		405	339	1,761	2,735
DPS		-	-	-	-
Valuation(배)					
PER				356.1	58.3
PBR		1.6	1.5	1.5	1.4
PCR		208.8	228.8	44.0	28.3
EV/EBITDA		-	-	23.3	14.5
Key Financial Ratio(%)					
ROE		-2.1	-2.6	0.4	2.5
EBITDA이익률		-1.3	-0.3	3.1	4.4
부채비율		118.3	119.7	116.2	115.7
순부채비율		-20.0	-6.5	-3.7	-5.9
매출채권회전율(x)		50.2	26.4	19.9	20.4
재고자산회전율(x)		13.3	13.0	12.9	13.2

자료 : 현대미포조선, 하이투자증권 리서치본부

현대미포조선 투자 의견 및 목표주가 변동 추이



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.

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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

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

[하이투자증권 투자비용 등급 공시 2023-09-30 기준]

매수
94.6%

중립(보유)
5.4%

매도
-