

## 조선업

# 연초 신규수주 상쾌한 출발

윤송/조선 엄경아 T.02)2004-9585 / um,kyung-a@shinyoung.com

### 현대중공업그룹의 신규수주 공시, 선가가 제법 상승

- 전일 현대삼호중공업과 현대미포조선이 신규수주 공시를 진행
- 현대삼호중공업은 15,000TEU급 컨테이너선박 6척과 17.4k cbm급 LNG선을 수주
- 현대미포조선은 1,800TEU급 컨테이너 선박 3척을 수주

**도표 1. 현대삼호중공업이 수주한 LNG 운반선**

|               |           |                   |
|---------------|-----------|-------------------|
| 1. 판매·공급계약 구분 | 공사수주      |                   |
| - 체결계약명       | LNGC 1척   |                   |
| 2. 계약내역       | 계약금액(원)   | 259,500,000,000   |
|               | 최근매출액(원)  | 3,918,000,000,000 |
|               | 매출액대비(%)  | 6.62              |
|               | 대규모법인여부   | 해당                |
| 3. 계약상대       | 아시아 소재 선사 |                   |
| 4. 판매·공급지역    | 아시아       |                   |
| 5. 계약기간       | 시작일       | 2022-01-04        |
|               | 종료일       | 2024-09-30        |

자료 : 한국조선해양

**도표 2. 현대삼호중공업이 수주한 대형 컨테이너선**

|               |          |                   |
|---------------|----------|-------------------|
| 1. 판매·공급계약 구분 | 공사수주     |                   |
| - 체결계약명       | 컨테이너선 6척 |                   |
| 2. 계약내역       | 계약금액(원)  | 1,297,600,000,000 |
|               | 최근매출액(원) | 3,918,000,000,000 |
|               | 매출액대비(%) | 33.12             |
|               | 대규모법인여부  | 해당                |
| 3. 계약상대       | 유럽 소재 선사 |                   |
| 4. 판매·공급지역    | 유럽       |                   |
| 5. 계약기간       | 시작일      | 2022-01-03        |
|               | 종료일      | 2024-12-11        |

자료 : 한국조선해양

**도표 3. 현대미포조선이 수주한 소형 컨테이너선**

|               |          |                   |
|---------------|----------|-------------------|
| 1. 판매·공급계약 구분 | 공사수주     |                   |
| - 체결계약명       | 컨테이너선 3척 |                   |
| 2. 계약내역       | 계약금액(원)  | 113,800,000,000   |
|               | 최근매출액(원) | 2,792,000,000,000 |
|               | 매출액대비(%) | 4.08              |
|               | 대규모법인여부  | 해당                |
| 3. 계약상대       | 오세아니아 선주 |                   |
| 4. 판매·공급지역    | 오세아니아    |                   |
| 5. 계약기간       | 시작일      | 2022-01-03        |
|               | 종료일      | 2023-10-31        |

자료: 현대미포조선

도표 4. 시장가 대비 가격 괴리 비교

| 구 분           | 현대삼호중공업   | 현대삼호중공업   | 현대미포조선   |
|---------------|-----------|-----------|----------|
| 총수주액(억원)      | 12,976    | 2,595     | 1,138    |
| 수주척수(척)       | 6         | 1         | 3        |
| 적용환율(원/달러)    | 1,185.5   | 1,190.8   | 1,185.5  |
| 수주가(\$mil)    | 182       | 218       | 32       |
| 시장가(\$mil)    | 155       | 210       | 29       |
| 사이즈           | 15,000TEU | 17.4k cbm | 1,800TEU |
| 선종            | 컨테이너선     | LNG선      | 컨테이너선    |
| 시장가대비 수주가 괴리율 | 17.7%     | 3.8%      | 12.3%    |
| 엔진            | 이중연료      | 이중연료      |          |

자료: 각 사, 클락슨

### 시장가격 대비 큰 폭의 프리미엄 붙어 계약, 선가 상승세 유지

- [도표 4]에서 확인할 수 있는 것처럼 그룹사에서 수주한 컨테이너 선박은 최근 시장가 대비로도 10% 이상의 프리미엄이 붙어 있음
- 현대삼호중공업이 수주한 15,000TEU급 선박은 이중연료 추진 사양이 더해져 많은 프리미엄을 더한 것으로 추정. 그럼에도 불구하고 지난 10월 유럽선주로부터 수주한 Neo-Panamax급 컨테이너 선박의 선가가 적당 1.7억 달러에 불과했던 것을 감안하면 선가 상승세가 가파른 것으로 보임
- 선주들의 선택지가 이미 많이 상승한 선가에 대해 관망하기 보다는 투자를 실행하는 방향으로 기울어져 있다고 판단. 2022년 신조선 수주시장도 양적성장을 모색해 볼 수 있을 듯

### 연초 매출 감소 우려 없는 편안한 가이던스 제시

- 연초 현대중공업그룹은 신규수주와 매출액 가이던스를 발표한 바가 있음
- 이미 넉넉한 수주잔고를 확보했기 때문에 2021년 대비 연간 수주계획 수치는 대부분의 분야에서 감소하는 것으로 발표
- 과도한 수주목표 설정으로 수주가격 인하 가능성을 열어두는 것보다 현실성 있는 수주목표라 판단
- 2022년 연간 매출액 가이던스보다 높은 수주계획을 제시하여 수주잔고가 줄어들지 않고, 고정비 커버 효과를 기대할 수 있을 것으로 판단

도표 5. 2022년 신규수주 가이던스

| 수 주     |           | 2021   |        | 2022   |               |
|---------|-----------|--------|--------|--------|---------------|
|         |           | 계획     | 추정실적   | 계획     | 추정실적대비 증감률(%) |
| 현대중공업   | 조선        | 6,600  | 9,803  | 6,950  | -29.1%        |
|         | 특수선       | 583    | 1,040  | 1,393  | 33.9%         |
|         | 해양플랜트     | 110    | 1,818  | 1,084  | -40.4%        |
|         | 엔진기계      | 1,595  | 2,076  | 1,919  | -7.6%         |
|         | 계         | 8,888  | 14,737 | 11,346 | -23.0%        |
| 현대미포조선  |           | 3,500  | 4,767  | 3,600  | -24.5%        |
| 현대삼호중공업 | 계         | 4,358  | 5,506  | 4,605  | -16.4%        |
|         | 조선        | 4,180  | 5,454  | 4,500  | -17.5%        |
|         | 산업설비(인프라) | 178    | 52     | 105    | 101.9%        |
| 총계      | 전체합       | 16,746 | 25,010 | 19,551 | -21.8%        |
|         | 조선부문계     | 14,280 | 20,024 | 15,050 | -24.8%        |

자료: 현대중공업그룹

도표 6. 2022년 매출액 가이드스

| 매 출     |           | 2021    | 2022    |
|---------|-----------|---------|---------|
| 한국조선해양  |           | 1,646   | 1,785   |
| 현대중공업   | 조선        | 53,900  | 64,431  |
|         | 특수선       | 9,450   | 7,050   |
|         | 해양플랜트     | 5,189   | 12,943  |
|         | 엔진기계      | 14,212  | 16,651  |
|         | 기타        | 656     | 678     |
|         | 계         | 83,407  | 101,753 |
| 현대미포조선  |           | 30,271  | 36,020  |
| 현대삼호중공업 | 조선        | 39,435  | 43,254  |
|         | 산업설비(인프라) | 1,709   | 1,660   |
|         | 계         | 41,054  | 44,914  |
| 총계      |           | 156,378 | 184,472 |

자료: 현대중공업그룹

## 수주산업인 조선업, 2022년 업황도 긍정적일 것

- 특정그룹의 수주 뉴스와 연간 목표 수립이지만, 경쟁사들도 흑자전환을 목표로 하는 신년사 발표가 있었음
- 고부가가치의 친환경 선박에 대한 수주환경은 한국 조선업체들 모두 유사
- 산업투자 의견 비중확대 유지, 최선희주 한국조선해양, 차선희주 대우조선해양

도표 7. 조선기업 투자의견과 목표주가

| 종목명    | 투자의견 | 목표주가(원) | 비고   |
|--------|------|---------|------|
| 한국조선해양 | 매수   | 160,000 | 최선희주 |
| 대우조선해양 | 매수   | 40,000  | 차선희주 |
| 현대중공업  | 매수   | 140,000 | -    |
| 현대미포조선 | 매수   | 110,000 | -    |
| 삼성중공업  | 매수   | 8,000   | -    |

자료: 신영증권 리서치센터

## Compliance Notice

## ■ 투자등급

**종목** 매수 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우

**중립** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비  $\pm 10\%$  이내의 등락이 예상되는 경우

**매도** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

**산업** **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천

**중립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천

**비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소지에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자 의견 비율 고지]

| 당사의 투자 의견 비율   |             |            |           |
|----------------|-------------|------------|-----------|
| 기준일 (20211231) | 매수 : 94.12% | 중립 : 5.88% | 매도 : 0.0% |

[당사와의 이해관계 고지]

| 종목명    | LP(유동성공급자) | 시장조성자 |      | 1%이상보유 | 계열사 관계여부 | 채무이행보증 | 자사주신탁 계약 |
|--------|------------|-------|------|--------|----------|--------|----------|
|        | ELW        | 주식선물  | 주식옵션 |        |          |        |          |
| 현대중공업  | -          | -     | -    | -      | -        | -      | -        |
| 대우조선해양 | -          | -     | -    | -      | -        | -      | -        |
| 한국조선해양 | -          | -     | -    | -      | -        | -      | -        |
| 현대미포조선 | -          | O     | -    | -      | -        | -      | -        |
| 삼성중공업  | -          | O     | -    | -      | -        | -      | -        |





