

현대중공업 (009540.KS)

선박수주 지속

Spot Comment | 2017. 2. 14

Analyst 유재훈 02)768-7687, john.yu@nhqv.com

- 현대중공업이 홍콩 Brightoil Petroleum이 발주할 VLCC(초대형원유운반선) 3+3척을 수주 받을 수 있다는 보도가 있었음
- 아울러, 그리스 선사들이 우리나라에 VLCC 발주를 준비하는 것으로 알려지고 있음
- 최근 신조선시장에서는 VLCC와 벌크선을 발주하려는 움직임이 나타나고 있는데, 이는 원자재 가격이 상승하면서 선가가 바닥이라는 인식이 확대되고 있기 때문
- 선박금융 시장 부진이 지속되고 있고, 조선사간 경쟁으로 신조선가 상승은 쉽지 않은 상황. 2분기를 기점으로 추가적인 신조발주가 진행될 것으로 판단되며 2018년까지 점진적인 신조선 수요개선이 나타날 것으로 판단
- 동사는 LOI, 옵션 물량 등 20억달러를 확보하고 있어 조선부문에서 신규수주 개선이 점진적으로 나타날 것으로 판단. 동사는 2016년 조선부문에서 39억달러를 수주했는데, 12월에만 17억달러를 수주한 바 있음
- 비조선부문의 이익개선 지속과 조선부문 수주개선으로 주가상승이 가능할 것으로 판단. 목표주가 18만원, 투자 의견 BUY 유지

현대중공업 4분기 실적 Review

(단위: 십억원, %)

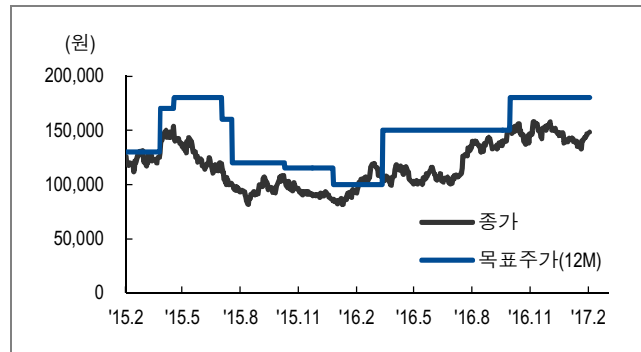
	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P					1Q17E
					발표치	y-y	q-q	당사추정	컨센서스	
매출액	11,139	10,273	9,863	8,839	10,343	-7.2	17.0	9,880	9,520	8,450
영업이익	-279	325	557	322	438	흑전	36.0	472	440	289
영업이익률	-2.5	3.2	5.6	3.6	4.2			4.8	4.6	3.4
세전이익	-446	361	541	466	-250	적지	적전	282	379	274
(지배)순이익	-370	209	292	295	-225	적지	적전	154	225	190

주: IFRS 연결기준;

자료: 현대중공업, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

투자 의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자 의견	목표가
현대중공업	009540.KS	2016.10.11	Buy	180,000원(12개월)
		2016.03.23	Buy	150,000원(12개월)
		2016.01.06	Hold	100,000원(12개월)
		2015.10.21	Hold	115,000원(12개월)
		2015.07.30	Buy	120,000원(12개월)
		2015.07.14	Buy	160,000원(12개월)
		2015.04.29	Buy	180,000원(12개월)
		2015.04.07	Buy	170,000원(12개월)
		2014.11.28	Hold	130,000원(12개월)



종목 투자등급 (Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2017년 02월 10일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
74.4%	25.6%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '현대중공업'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.