

조선

현대미포조선 주가는 실적 발표 전부터 움직인다

2013. 8. 13

조선/기계
Analyst 박무현
02.3779-8967
bossniceshot@etrade.co.kr

시장은 2분기 실적에 대해 이미 알고 있다

현대미포조선 2분기 실적은 전분기보다 크게 저하될 예정이다. 처음 건조하는 해양플랜트 지원선(PSV)이 2분기 영업이익 감소의 주된 원인이며, 영업외부문에서는 보유 주식 손상차손 인식이 반영될 예정이기 때문이다. 이 같은 현대미포조선 2분기 실적 저하는 이미 한달 전부터 주식시장에 알려져 주가에는 충분히 반영된 상황이다.

같은 시기 현대미포조선의 대차잔고가 크게 늘어난 것이 이를 반증하고 있다. 그럼에도 현대미포조선 주가는 하락폭이 제한적인 모습을 보이고 있다. 오히려 주가 하단이 올라가는 흐름이 나타나고 있다. 현대미포조선 공매도 평균단가는 123,772원 수준으로 현재 주가보다 낮은 상황이다. 지난 3년간 적중률이 높았던 현대미포조선에 대한 Short 전략이 올해 들어서는 손실을 경험하고 있다.

현대미포조선 주가 상승세에 대한 예상을 실적 발표 이후로 미루어야 할 이유가 없다. 올해 1분기 실적 발표 당시에도 주가는 실적 발표 이틀 전부터 상승세를 보였다.

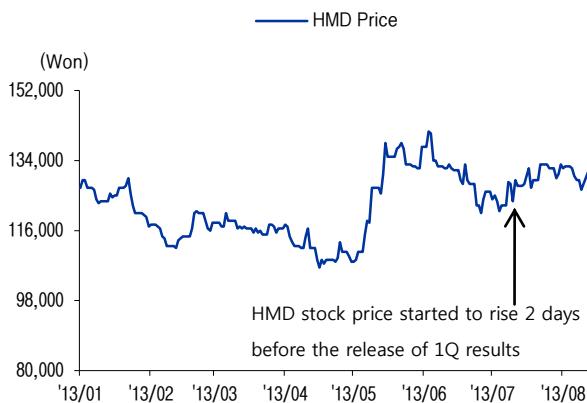
더 이상 기다림과 확인은 의미 없다

지금까지 주식시장이 현대미포조선을 바라보는 관점은 아직 기다려야 하며, 조금 더 확인이 필요하다는 의견이 다수를 차지했다. 현대미포조선이 세계조선업체 중 가장 좋은 수주상황과 선가 상승을 주도하고 있는 모습을 보여주고 있음에도, 선가상승에 대한 확인이 필요하다는 의견이 줄어들지 않았었다. Scorpio tankers가 현대미포조선을 포함해 한국 조선업에 100척에 달하는 신조선 발주를 단행하던 중에도 여전히 확인이 더 필요하다는 의견만 늘어났다. 하지만 현대미포조선의 주가는 다수의 의견과 다르게 움직이고 있다.

모든 것을 확인하게 되는 순간 주가는 이미 높아져 있을 것이다.

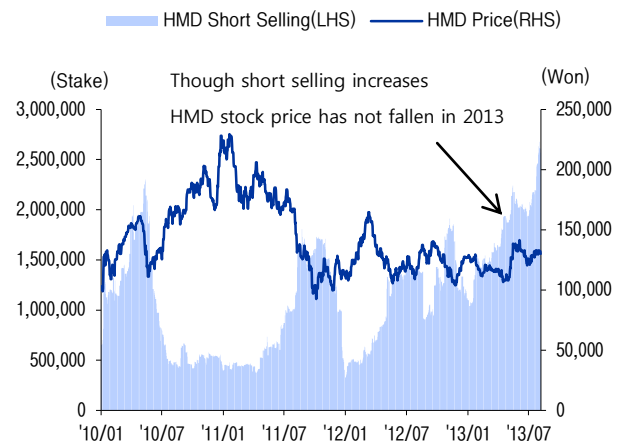
더 이상 기다림과 확인은 의미가 없다. 앞으로 전개될 상선시황은 중형선 중심의 성장세가 나타날 것이다. 현대미포조선이 가장 큰 수혜를 입게 될 조선업체라는 것을 놓치지 말자.

[그림1] HMD stock price trend



자료: Clarksons, Bloomberg, 이트레이드증권 리서치본부

[그림2] Compared to HMD stock price and Short selling



자료: Bloomberg, 이트레이드증권 리서치본부

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박무현)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

종목투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)

업종투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight/ Neutral/ Underweight)

2012년 5월 14일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 (Buy/ Hold/ Sell)에서 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)로 변경

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	
Report(기업)	Strong Buy (강력매수)	절대수익률 기준 50% 이상 기대
	Buy (매수)	절대수익률 기준 15%~50% 기대
	Marketperform(시장수익률)	절대수익률 기준 -15%~15% 기대
	Sell(매도)	절대수익률 기준 -15% 이하 기대
	N.R.(Not Rated)	등급보류