

# 조선

## 역시 현대미포조선은 Chemical tanker 강자

2013. 11. 13

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

### 37K Chemical tanker 6척 신규 수주

현대미포조선은 전일 37K급 Chemical tanker 6척을 신규 수주했다. 올해 발주된 37-39K급 Chemical tanker 33척 중 현대미포조선은 32척(HVS 4척 포함)을 수주했다. 선가는 직전 수주 가격과 동일한 수준이며 인도시기는 2015년 3분기 초이다.

Chemical tanker는 현대미포조선의 주력 선종 중 하나이며 현대미포조선 외 경쟁자가 없어 선가는 50K Products tanker와 동일한 수준으로 상승했다. 제한된 경쟁의 결과로 선가는 37K가 50K보다 더 빠르게 상승하고 있다. 후동중화가 37K Chemical tanker를 지난해(5척)와 올해(1척) 수주했지만 아직 인도 소식은 들리지 않고 있다.

이번 수주를 통해 현대미포조선의 37K급 Chemical tanker 도크 Slot은 2015년 하반기로 넘어갔다. 이미 50K급 Products tanker 도크 Slot은 2016년 하반기까지 채워져 앞으로의 수주계약은 2017년 도크 Slot을 채우게 될 것이다.

### 중요한 것은 선박 발주의 이유와 근거

선박 발주의 이유와 근거가 가장 중요하다. 이유를 알아야 향후 전망이 가능하기 때문이다. 현대미포조선의 연속적인 수주는 1)검증된 Eco-design, 2)미국 Tight Oil 생산 증가에 따른 석유 및 화학제품, LPG 수출이 크게 늘고 있기 때문이다.

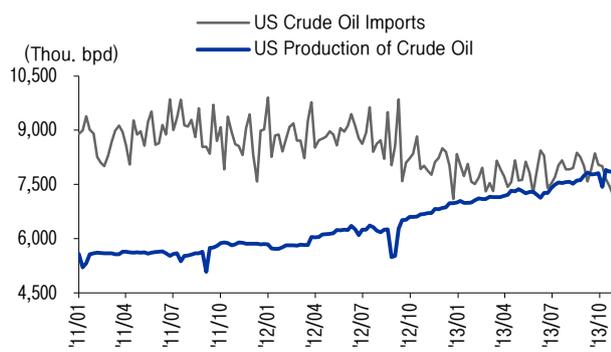
크게 두 가지 이유로 선사들은 Eco-ship 경쟁발주를 늘리고 있다. 해운시황이 개선된다 하더라도 Eco-ship인도량이 늘어날수록 선사들의 Cost 경쟁은 더욱 치열해질 것이다. 기다리면 수주는 또 나타날 것이며 Eco-design이 검증된 조선소로 수주는 집중될 것이다.

[표1] Trend of Hyundai Mipo's new order prices

Type	Yard	DWT	Contract date	Delivery	\$ Million
MR	Hyundai Mipo	52,000	2013-08-06	'15.2Q	35.0
Hanydymax	Hyundai Mipo	37,000	2013-08-06	'14.4Q	32.0
Hanydymax	Hyundai Mipo	37,000	2013-08-14	'14.4Q-'15.1Q	32.7
Hanydymax	Hyundai Mipo	37,000	2013-10-10	2015.1Q	34.8
Hanydymax	Hyundai Mipo	37,000	2013-11-12	2015.07	34.8

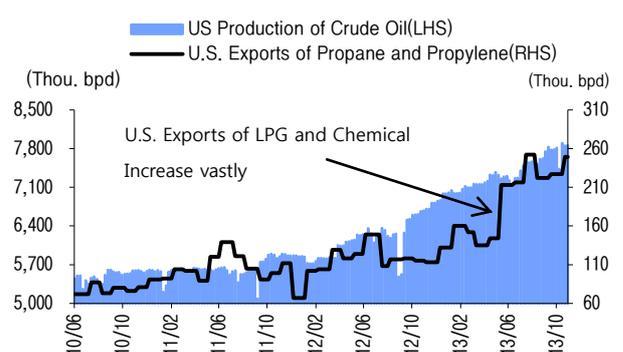
자료: 언론 보도, 회사 공시 자료, 이트레이드증권 리서치본부

[그림1] U.S. Crude Oil Production exceeds Crude Oil Imports



자료: Bloomberg, 이트레이드증권 리서치본부

[그림2] U.S. Exports of Propane and Propylene(LPG & Chemical)



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