

HD현대미포(010620)

찍어내기의 효과

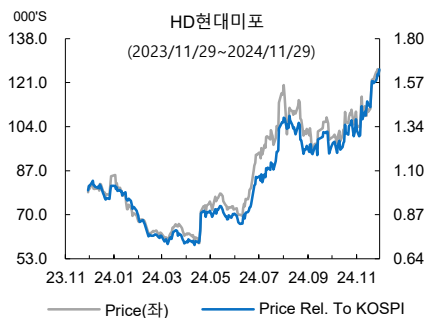
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	156,000원(유지)
증가(2024.11.29)	125,600원
상승여력	24.2 %

Stock Indicator

자본금	200십억원
발행주식수	3,994만주
시가총액	5,017십억원
외국인지분율	21.5%
52주 주가	59,100~126,200원
60일평균거래량	279,420주
60일평균거래대금	30.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	20.2	21.8	74.0	56.8
상대수익률	23.6	30.0	80.8	58.8



[투자포인트]

- 동사의 흑자 전환이 시장 및 당사의 전망보다 2개 분기나 빨랐음.(4Q24->2Q24)
- 3Q실적은 비수기 영향으로 매출이 감소하였으나 이익률은 오히려 2Q보다 상승(1.5%->3.3%)하며 놀라운 공정 안정화 모습을 보여주고 있음.
- 현재 동사의 수주잔고 184척 중 116척이(63.0%) 주력 선종인 MR P/C. 공정 안정화 이후 반복건조로 인한 생산성 효과가 본격적으로 나올 것으로 전망.
- 주력 선종인 탱커와 LPG/암모니아의 발주 전망은 2025년에도 긍정적인 바 대형 조선사의 수주잔고가 감소하더라도 동사의 수주잔고는 유지될 가능성 오히려 높음.
- 투자의견 BUY 및 목표주가 156,000원 유지.

FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	4,039	4,351	4,871	5,157
영업이익(십억원)	-153	98	282	343
순이익(십억원)	-143	56	253	294
EPS(원)	-3,579	1,403	6,325	7,369
BPS(원)	49,324	50,514	56,750	64,156
PER(배)		89.5	19.9	17.0
PBR(배)		2.5	2.2	2.0
ROE(%)	-7.0	2.8	11.8	12.2
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	-	30.5	14.2	11.4

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산		2,799	2,982	3,350	3,739
현금 및 현금성자산		310	355	625	937
단기금융자산		39	43	48	53
매출채권		175	188	209	221
재고자산		230	248	278	294
비유동자산		2,110	2,037	1,972	1,912
유형자산		1,757	1,685	1,619	1,560
무형자산		15	14	14	14
자산총계		4,909	5,019	5,322	5,651
유동부채		2,735	2,800	2,861	2,902
매입채무		324	349	390	413
단기차입금		474	474	474	474
유동성장기부채		4	4	4	4
비유동부채		158	158	158	158
사채		-	-	-	-
장기차입금		96	96	96	96
부채총계		2,894	2,958	3,019	3,061
지배주주지분		1,970	2,018	2,267	2,563
자본금		200	200	200	200
자본잉여금		82	82	82	82
이익잉여금		1,428	1,484	1,737	2,031
기타자본항목		260	251	248	249
비지배주주지분		45	44	36	28
자본총계		2,015	2,061	2,303	2,591

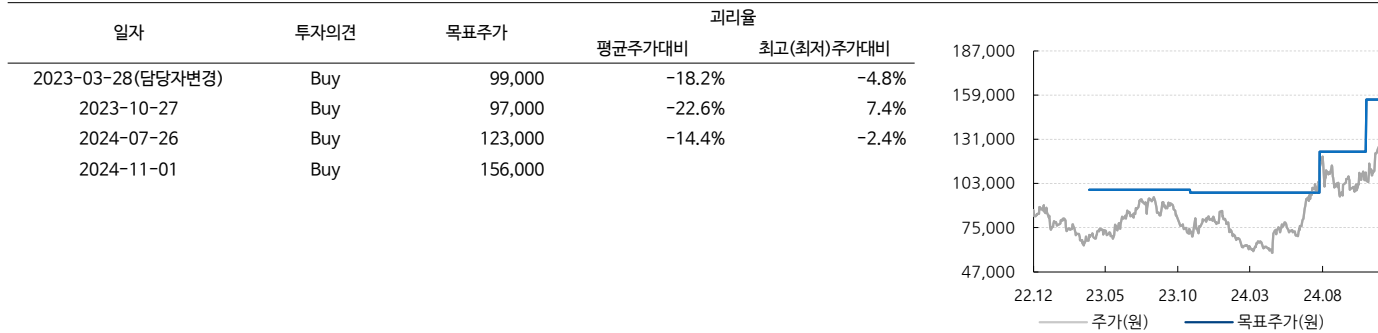
현금흐름표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름		-533	32	252	290
당기순이익		-139	54	246	286
유형자산감가상각비		69	72	65	59
무형자산상각비		0	0	0	0
지분법관련손실(이익)		-	-	-	-
투자활동 현금흐름		-112	-4	-5	-6
유형자산의 처분(취득)		-116	-	-	-
무형자산의 처분(취득)		-	-	-	-
금융상품의 증감		1	-	-	-
재무활동 현금흐름		464	464	464	464
단기금융부채의증감		-	-	-	-
장기금융부채의증감		-	-	-	-
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		0	0	0	0
현금및현금성자산의증감		-180	45	270	312
기초현금및현금성자산		490	310	355	625
기말현금및현금성자산		310	355	625	937

자료 : HD현대미포, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
매출액		4,039	4,351	4,871	5,157
증가율(%)		8.7	7.7	11.9	5.9
매출원가		4,070	4,098	4,423	4,654
매출총이익		-31	253	447	503
판매비와관리비		122	155	166	160
연구개발비		13	-	-	-
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		-153	98	282	343
증가율(%)		적지	흑전	188.4	21.8
영업이익률(%)		-3.8	2.2	5.8	6.7
이자수익		16	18	37	59
이자비용		14	14	7	9
지분법이익(손실)		-	-	-	-
기타영업외손익		60	61	61	61
세전계속사업이익		-157	62	277	358
법인세비용		-18	7	32	72
세전계속이익률(%)		-3.9	1.4	5.7	6.9
당기순이익		-139	54	246	286
순이익률(%)		-3.4	1.3	5.0	5.5
지배주주귀속 순이익		-143	56	253	294
기타포괄이익		-21	-9	-4	1
총포괄이익		-160	46	242	288
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2023	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS		-3,579	1,403	6,325	7,369
BPS		49,324	50,514	56,750	64,156
CFPS		-1,844	3,214	7,970	8,862
DPS		-	-	-	-
Valuation(배)					
PER			89.5	19.9	17.0
PBR			2.5	2.2	2.0
PCR			39.1	15.8	14.2
EV/EBITDA		-	30.5	14.2	11.4
Key Financial Ratio(%)					
ROE		-7.0	2.8	11.8	12.2
EBITDA이익률		-2.1	3.9	7.1	7.8
부채비율		143.6	143.5	131.1	118.1
순부채비율		11.2	8.5	-4.3	-16.0
매출채권회전율(x)		30.0	24.0	24.5	24.0
재고자산회전율(x)		15.5	18.2	18.5	18.0

HD현대미포 투자의견 및 목표주가 변동추이



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-mail 등을 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.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 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)

[투자비용등급공시 2024-09-30기준]

매수
92%

중립(보유)
7.3%

매도
0.7%