

한화엔진(082740)

물 들어올 때 엔진 돌려야지

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	20,000원(유지)
증가(2024.11.29)	16,110원
상승여력	24.1 %

Stock Indicator

자본금	72십억원
발행주식수	8,345만주
시가총액	1,344십억원
외국인지분율	7.9%
52주 주가	8,060~17,480원
60일평균거래량	791,067주
60일평균거래대금	12.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	16.7	16.5	28.7	62.7
상대수익률	20.1	24.7	35.5	64.7



[투자포인트]

- 동사 영업이익률은 5%대로 저속엔진을 생산하는 동종사보다 아직은 다소 낮은 수준. 그러나 선가에 비례하는 엔진가격의 특성상 향후 매출 및 영업이익률은 조선사를 따라 지속 상승 전망.
- 한화그룹 인수 이후 아직까지 별다른 변화를 겪고 있지 않지만, 향후 그룹사와의 협력 및 신사업 진출 등 사업 확장 기회를 모색할 것으로 예상
- 특히 2024년에 대량의 LNG D/F 컨테이너선을 수주한 중국 조선소에서 향후 공급망 부족으로 한화엔진에 손을 벌릴 가능성 높음.
- 엔진의 중국향 공급은 결과적으로 중국의 선박 인도를 도와준다는 점에서, 계열사인 한화오션 및 국내 조선사의 입지를 감안하면 공급량을 크게 늘리기는 어려울 수 있으나 판가 인상 및 수익성 향상으로 대응할 가능성 높음
- 투자의견 BUY 및 목표주가 20,000원 유지.

FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	854	1,173	1,227	1,341
영업이익(십억원)	9	69	84	113
순이익(십억원)	0	60	70	84
EPS(원)	-6	734	838	1,012
BPS(원)	3,133	4,472	5,307	6,316
PER(배)		21.9	19.2	15.9
PBR(배)		3.6	3.0	2.6
ROE(%)	-0.2	20.1	17.1	17.4
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	-	16.4	14.7	11.1

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산		656	844	911	1,056
현금 및 현금성자산		103	106	124	185
단기금융자산		19	23	28	35
매출채권		87	119	125	136
재고자산		366	503	526	575
비유동자산		481	485	588	571
유형자산		380	384	487	471
무형자산		3	2	2	1
자산총계		1,137	1,329	1,499	1,627
유동부채		604	655	687	742
매입채무		183	251	263	287
단기차입금		153	133	153	179
유동성장기부채		17	17	17	17
비유동부채		309	301	369	358
사채		38	38	88	88
장기차입금		3	3	33	33
부채총계		913	956	1,056	1,100
지배주주지분		224	373	443	527
자본금		72	83	83	83
자본잉여금		273	351	351	351
이익잉여금		-151	-91	-21	63
기타자본항목		30	30	30	30
비지배주주지분		-	-	-	-
자본총계		224	373	443	527

현금흐름표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름		70	-118	-33	-35
당기순이익		0	60	70	84
유형자산감가상각비		14	16	16	17
무형자산상각비		1	1	1	0
지분법관련손실(이익)		0	0	0	0
투자활동 현금흐름		-30	-60	-161	-42
유형자산의 처분(취득)		-31	-20	-120	-
무형자산의 처분(취득)		-	-	-	-
금융상품의 증감		40	0	0	0
재무활동 현금흐름		9	67	98	24
단기금융부채의증감		-29	-20	20	26
장기금융부채의증감		40	-	80	-
자본의증감		-	89	-	-
배당금지급		0	0	0	0
현금및현금성자산의증감		48	3	18	61
기초현금및현금성자산		55	103	106	124
기말현금및현금성자산		103	106	124	185

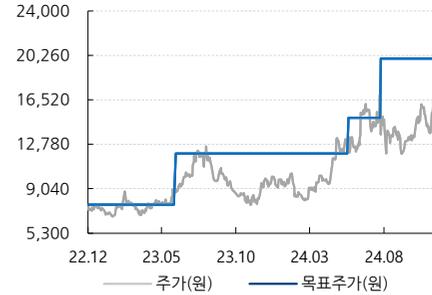
자료 : 한화엔진, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
매출액		854	1,173	1,227	1,341
증가율(%)		11.8	37.3	4.6	9.3
매출원가		811	1,063	1,102	1,186
매출총이익		43	110	125	154
판매비와관리비		35	41	41	42
연구개발비		3	-	-	-
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		9	69	84	113
증가율(%)	흑전	692.1	21.1	34.7	
영업이익률(%)		1.0	5.9	6.8	8.4
이자수익		2	3	5	7
이자비용		12	7	12	16
지분법이익(손실)		0	0	0	0
기타영업외손익		4	8	8	8
세전계속사업이익		-1	74	86	107
법인세비용		-1	14	16	22
세전계속이익률(%)		-0.1	6.3	7.0	8.0
당기순이익		0	60	70	84
순이익률(%)		0.0	5.1	5.7	6.3
지배주주귀속 순이익		0	60	70	84
기타포괄이익		3	0	0	0
총포괄이익		3	60	70	84
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2023	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS		-6	734	838	1,012
BPS		3,133	4,472	5,307	6,316
CFPS		204	940	1,042	1,219
DPS		-	-	-	-
Valuation(배)					
PER		-	21.9	19.2	15.9
PBR		-	3.6	3.0	2.6
PCR		-	17.1	15.5	13.2
EV/EBITDA		-	16.4	14.7	11.1
Key Financial Ratio(%)					
ROE		-0.2	20.1	17.1	17.4
EBITDA이익률		2.8	7.3	8.2	9.7
부채비율		407.2	256.1	238.4	208.7
순부채비율		40.0	16.7	31.3	18.5
매출채권회전율(x)		10.8	11.4	10.1	10.3
재고자산회전율(x)		2.8	2.7	2.4	2.4

한화엔진 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-05-30(담당자변경)	Buy	12,000	-18.1%	10.8%
2024-05-20	Buy	15,000	-4.9%	12.7%
2024-07-25	Buy	20,000		



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. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자비율등급공시 2024-09-30기준]

매수
92%

중립(보유)
7.3%

매도
0.7%