

HD현대중공업(329180)

2H24 전망

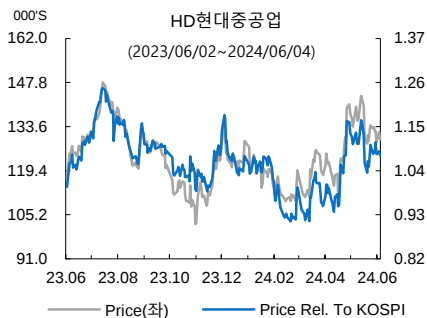
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	163,000원(유지)
증가(2024.06.03)	129,500원
상승여력	25.9 %

Stock Indicator

자본금	444십억원
발행주식수	8,877만주
시가총액	11,496십억원
외국인지분율	9.5%
52주 주가	102,100~147,800원
60일평균거래량	265,932주
60일평균거래대금	34.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.1	14.0	-3.2	10.3
상대수익률	-2.5	14.5	-9.1	8.0



[투자포인트]

- 1분기 실적은 매출 2조 9,877억원/영업이익 213억원으로 컨센서스(3조 749억원/영업이익 482억원)을 소폭 하회했다. 일회성 이익으로 KYKLADES VLCC 대손충당금 환입 309억/홍범도함 소송 승소 환입 205억원이 있었으며 일회성 손실로 해양공사 중대재해로 인한 사고 관련 비용 571억원이 있었다. 일회성 손익을 제한 손익은 270억원으로 0.9%의 영업이익률이다.
- 지난분기 실적발표에서 회사는 2분기 정도에 공정 안정화를 전망하였으나 그보다 빠르게 공정이 안정되고 있다. 지난해 조선업을 뒤덮었던 인력난에 대한 우려는 이제 차츰 걷어내도 될 것으로 보인다. 하반기부터의 실적 개선이 본격적으로 기대된다. 중대재해로 중지되었던 Shenandoah 해양공사도 작업이 재개되면서 공정 정상화에 속도가 붙을 것으로 예상된다.
- 투자의견 BUY및 목표주가 163,000원을 유지한다.. 동사의 강점은 무엇보다도 탄탄한 수주에 따른 본업의 안정성에 있다. 1분기말 기준 동사의 수주액은 43.6억 달러로 수주목표인 72억 달러의 61%를 달성한 상태이며 지난해 수주 역시 121억 달러로 목표치를 129% 초과 달성했다. 수주잔고는 2020년 3분기 이후 13개 분기 연속으로 증가하며 세계 1위 조선소의 면모를 확인시켜 주고 있다. 대량발주로 시장선가와 다소 차이가 있는 카타르 LNG를 제외하면 질과 양 모두 우수한 잔고가 쌓이고 있는 상태다.

FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	11,964	13,255	13,582	15,766
영업이익(십억원)	179	450	682	979
순이익(십억원)	25	314	472	664
EPS(원)	278	3,537	5,317	7,479
BPS(원)	58,660	60,951	65,021	71,254
PER(배)	463.9	37.3	24.8	17.6
PBR(배)	2.2	2.2	2.0	1.8
ROE(%)	0.5	5.9	8.4	11.0
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	29.6	18.5	14.5	11.3

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

HD현대중공업(329180)

<표1> HD현대중공업 연간 실적 추이 및 전망

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출	9,045.5	11,963.9	13,255.4	13,582.3	15,766.4
조선	5,759.9	7,482.7	8,869.4	8,537.8	10,146.3
해양	785.2	1,269.7	360.7	1,276.3	1,330.7
엔진기계	1,715.1	2,709.8	3,157.0	3,039.0	3,611.5
영업이익	-289.2	178.6	480.2	709.3	1,003.4
조선	-170.0	130.2	222.4	293.6	433.0
해양	-152.8	-37.2	-96.0	26.2	34.3
엔진기계	171.6	286.6	365.1	366.7	511.3
영업이익률	-3.2%	1.5%	3.6%	5.2%	6.4%
조선	-3.0%	1.7%	2.5%	3.4%	4.3%
해양	-19.5%	-2.9%	-26.6%	2.1%	2.6%
엔진기계	10.0%	10.6%	11.6%	12.1%	14.2%

자료: HD현대중공업, 하이투자증권 리서치본부

HD현대중공업(329180)

<표2> HD현대중공업 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E
매출	2,632.9	3,064.4	2,853.5	3,413.1	2,987.7	2,958.6	3,576.6	3,732.6
조선	1,658.1	1,882.8	1,804.1	2,137.7	1,973.9	1,947.4	2,428.3	2,519.9
해양	460.5	278.8	253.7	276.7	112.5	115.5	46.1	86.5
엔진기계	388.3	795.8	694.0	831.7	702.6	693.2	864.3	896.9
영업이익	-41.5	68.5	12.9	138.7	21.3	85.8	176.7	196.4
조선	47.5	28.5	17.4	36.8	52.8	22.1	68.0	79.5
해양	-83.3	-31.0	-27.5	104.6	-77.6	-16.1	-2.3	0.0
엔진기계	33.4	126.8	76.8	49.6	76.0	74.5	104.3	110.3
영업이익률	-1.6%	2.2%	0.5%	4.1%	0.7%	2.9%	4.9%	5.3%
조선	2.9%	1.5%	1.0%	1.7%	2.7%	1.1%	2.8%	3.2%
해양	-18.1%	-11.1%	-10.8%	37.8%	-69.0%	-14.0%	-4.9%	0.0%
엔진기계	8.6%	15.9%	11.1%	6.0%	10.8%	10.7%	12.1%	12.3%

자료: HD현대중공업, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산		8,800	9,610	10,425	11,553
현금 및 현금성자산		928	942	1,125	1,143
단기금융자산		133	131	129	132
매출채권		1,552	1,701	1,739	1,992
재고자산		1,310	1,451	1,487	1,726
비유동자산		8,334	8,034	7,763	7,518
유형자산		6,452	6,163	5,902	5,665
무형자산		108	98	88	79
자산총계		17,134	17,644	18,188	19,071
유동부채		9,945	10,128	10,276	10,576
매입채무		1,299	1,439	1,475	1,712
단기차입금		960	1,061	1,072	1,150
유동성장기부채		600	505	553	489
비유동부채		1,981	2,105	2,140	2,169
사채		710	721	745	750
장기차입금		859	972	983	1,007
부채총계		11,926	12,233	12,416	12,745
지배주주지분		5,207	5,411	5,772	6,325
자본금		444	444	444	444
자본잉여금		3,123	3,123	3,123	3,123
이익잉여금		773	1,087	1,559	2,223
기타자본항목		868	757	646	535
비지배주주지분		0	0	0	0
자본총계		5,207	5,411	5,772	6,325

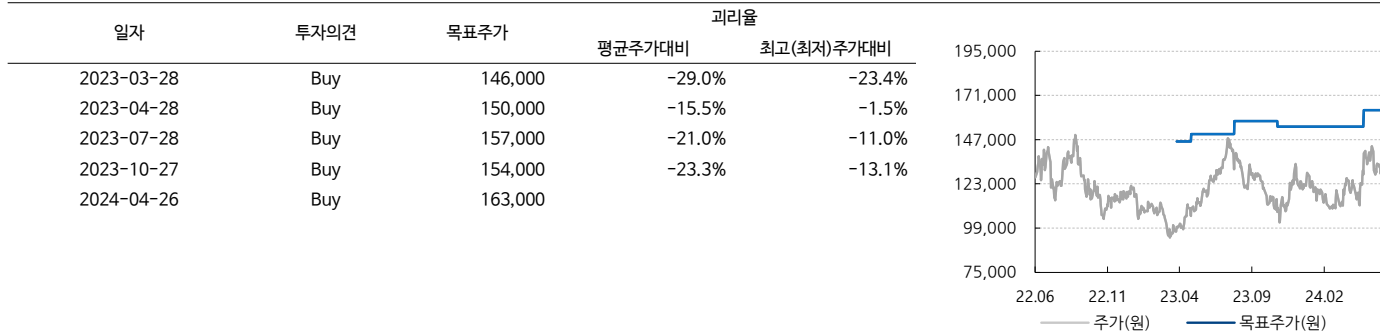
현금흐름표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름		169	-4	203	92
당기순이익		25	314	472	664
유형자산감가상각비		268	289	261	236
무형자산상각비		10	11	10	9
지분법관련손실(이익)		0	0	0	0
투자활동 현금흐름		-478	-2	-4	-8
유형자산의 처분(취득)		-469	-	-	-
무형자산의 처분(취득)		-	-	-	-
금융상품의 증감		0	-	-	-
재무활동 현금흐름		503	633	597	546
단기금융부채의증감		-	6	59	14
장기금융부채의증감		-	124	35	29
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		0	0	0	0
현금및현금성자산의증감		184	14	184	17
기초현금및현금성자산		744	928	942	1,125
기말현금및현금성자산		928	942	1,125	1,143

자료 : HD현대중공업, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
매출액		11,964	13,255	13,582	15,766
증가율(%)		32.3	10.8	2.5	16.1
매출원가		11,309	12,204	12,287	14,083
매출총이익		655	1,052	1,295	1,683
판매비와관리비		476	602	613	704
연구개발비		86	-	-	-
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		179	450	682	979
증가율(%)		흑전	151.9	51.6	43.5
영업이익률(%)		1.5	3.4	5.0	6.2
이자수익		49	50	59	61
이자비용		132	137	146	151
지분법이익(손실)		0	0	0	0
기타영업외손익		349	380	391	352
세전계속사업이익		34	398	621	874
법인세비용		10	83	149	210
세전계속이익률(%)		0.3	3.0	4.6	5.5
당기순이익		25	314	472	664
순이익률(%)		0.2	2.4	3.5	4.2
지배주주귀속 순이익		25	314	472	664
기타포괄이익		-110	-111	-111	-111
총포괄이익		-85	203	361	553
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2023	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS		278	3,537	5,317	7,479
BPS		58,660	60,951	65,021	71,254
CFPS		3,410	6,916	8,372	10,240
DPS		-	-	-	-
Valuation(배)					
PER		463.9	37.3	24.8	17.6
PBR		2.2	2.2	2.0	1.8
PCR		37.8	19.1	15.7	12.9
EV/EBITDA		29.6	18.5	14.5	11.3
Key Financial Ratio(%)					
ROE		0.5	5.9	8.4	11.0
EBITDA이익률		3.8	5.7	7.0	7.8
부채비율		229.0	226.1	215.1	201.5
순부채비율		39.7	40.4	36.4	33.5
매출채권회전율(x)		8.4	8.1	7.9	8.5
재고자산회전율(x)		8.9	9.6	9.2	9.8

HD현대중공업 투자 의견 및 목표주가 변동 추이



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.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상 목표 수익률을 의미함.

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

산업추천 투자등급

시가총액 기준 산업별 시장 비중 대비 보유 비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight (비중 확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중 축소)

[하이투자증권 투자 비율 등급 공시 2024-03-31 기준]

매수
92.1%

중립(보유)
7.9%

매도
-