

한화엔진(082740)

2H24 전망

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	15,000원(유지)
증가(2024.06.03)	12,170원
상승여력	23.3 %

Stock Indicator

자본금	72십억원
발행주식수	8,345만주
시가총액	1,016십억원
외국인지분율	5.8%
52주 주가	7,660~13,400원
60일평균거래량	1,265,806주
60일평균거래대금	15.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.2	36.0	25.2	37.8
상대수익률	1.7	36.4	19.4	35.5



[투자포인트]

- 인력 확보 및 공정 정상화는 빅3조선소>중소형 조선소>기자재 업체로 이어지며 그간 확보한 수주잔고가 빛을 발할 때가 됐다. 조선사의 공정 회복에 따라 동사의 2024년 1분기 실적에는 납품 지연사례가 보고되지 않았으며 이는 곧 매출 2,934억원/영업이익 194억원(OPM 6.6%)으로 예상 이상의 실적으로 이어졌다.
- 동사의 24년 1분기 엔진 수주잔고의 72%는 삼성중공업과 한화오션의 발주이며 전통 엔진보다 마진이 좋은 D/F엔진의 수주비율은 2023년 95%에 달한다. 더불어 삼성중공업에서 수주한 Evergreen 컨테이너선용 메탄올 D/F엔진을 제작/시운전하기 위한 설비가 올해 중 완공 예정이며 지금까지 LNG D/F로 제한되었던 D/F엔진의 수주 Pool은 메탄올 D/F로도 확대될 전망이다. 특히 동사의 매출 비중 20%이상은 상해 외고교, New Times 등 중국 대형조선소로의 납품이 차지하고 있는데, 중국 조선소의 메탄올 D/F 컨테이너선 점유율이 높아지고 있어 한국 조선소와의 경쟁이 심화되는 상황에서도 동사는 안정적인 수주가 가능하여 매출 다변화의 이점이 부각될 수 있다.
- 투자의견 BUY및 목표주가 15,000원을 유지한다. 향후 실적이 보다 안정화되면 선박 저속엔진을 생산하는 유일하다시피한 투자처로서, 또한 동종업계의 선박엔진 A/M 업체인 HD 현대마린솔루션의 가치 등을 함께 고려하여 동사의 기업가치는 재평가될 수 있을 전망이다.

FY	2023E	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	854	1,134	1,227	1,341
영업이익(십억원)	9	55	69	93
순이익(십억원)	0	48	58	68
EPS(원)	-6	593	690	813
BPS(원)	3,133	4,334	5,021	5,831
PER(배)		21.2	18.2	15.5
PBR(배)		2.9	2.5	2.2
ROE(%)	-0.2	16.5	14.8	15.0
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)		15.5	14.1	10.8

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

한화엔진(082740)

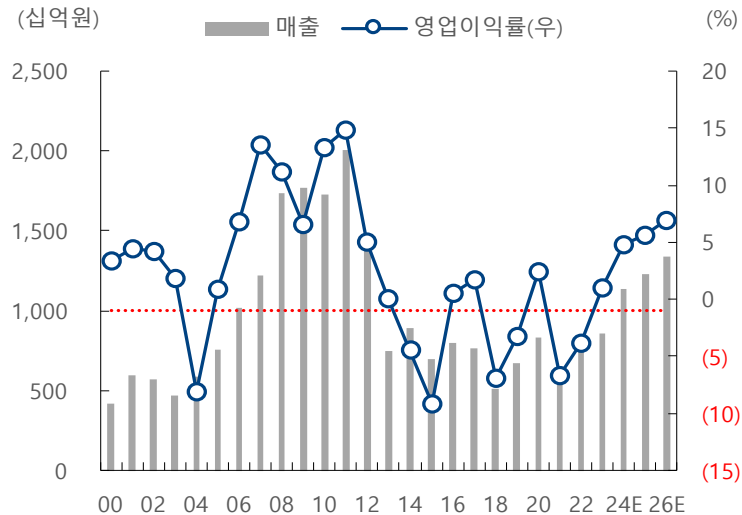
<표1> 한화엔진 분기&연간 실적 추이 및 전망

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출	764.2	854.4	1,134.2	1,226.9	1,340.9
영업이익	-29.5	8.7	54.9	69.3	93.1
영업이익률	-3.9%	1.0%	4.8%	5.7%	6.9%

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E
매출	199.3	189.0	187.6	278.4	293.4	270.6	282.7	287.5
영업이익	4.1	3.5	1.1	0.1	19.4	9.8	12.4	13.3
영업이익률	2.0%	1.8%	0.6%	0.0%	6.6%	3.6%	4.4%	4.6%

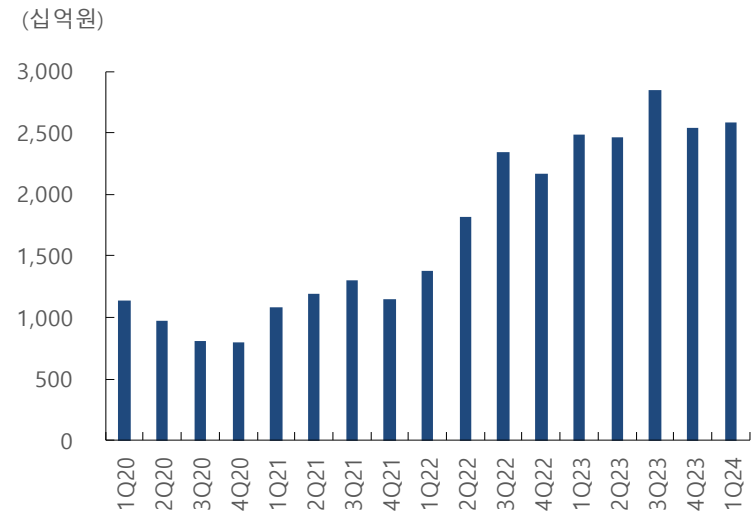
자료: 한화엔진, 하이투자증권 리서치본부

<그림1> 한화엔진 연간 매출 & 영업이익률



자료: 한화엔진, 하이투자증권 리서치본부

<그림2> 한화엔진 분기 수주잔고 추이



자료: 한화엔진, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2023E	2024E	2025E	2026E
유동자산		656	824	887	1,016
현금 및 현금성자산		103	107	100	145
단기금융자산		19	23	28	35
매출채권		87	115	125	136
재고자산		366	487	526	575
비유동자산		481	485	588	571
유형자산		380	384	487	471
무형자산		3	2	2	1
자산총계		1,137	1,309	1,475	1,586
유동부채		604	647	687	742
매입채무		183	243	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	947	1,056	1,100
지배주주지분		224	362	419	487
자본금		72	83	83	83
자본잉여금		273	351	351	351
이익잉여금		-151	-103	-45	23
기타자본항목		30	30	30	30
비지배주주지분		-	-	-	-
자본총계		224	362	419	487

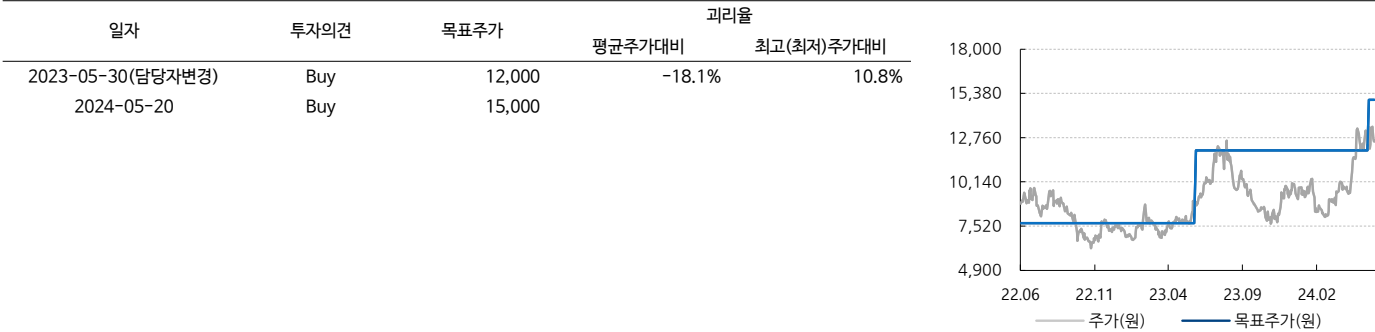
현금흐름표	(십억원)	2023E	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름		70	-117	-58	-51
당기순이익		0	48	58	68
유형자산감가상각비		14	16	16	17
무형자산상각비		1	1	1	0
지분법관련손실(이익)		0	0	0	0
투자활동 현금흐름		-30	-60	-161	-42
유형자산의 처분(취득)		-31	-20	-120	-
무형자산의 처분(취득)		-	-	-	-
금융상품의 증감		40	0	0	0
재무활동 현금흐름		9	67	98	24
단기금융부채의증감		-29	-20	20	26
장기금융부채의증감		40	-	80	-
자본의증감		-	89	-	-
배당금지급		0	0	0	0
현금및현금성자산의증감		48	4	-6	44
기초현금및현금성자산		55	103	107	100
기말현금및현금성자산		103	107	100	145

자료 : 한화엔진, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2023E	2024E	2025E	2026E
매출액		854	1,134	1,227	1,341
증가율(%)		11.8	32.8	8.2	9.3
매출원가		811	1,041	1,118	1,206
매출총이익		43	93	109	135
판매비와관리비		35	38	40	42
연구개발비		3	-	-	-
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		9	55	69	93
증가율(%)		흑전	528.7	26.3	34.2
영업이익률(%)		1.0	4.8	5.6	6.9
이자수익		2	3	4	5
이자비용		12	7	12	16
지분법이익(손실)		0	0	0	0
기타영업외손익		4	8	8	8
세전계속사업이익		-1	60	71	86
법인세비용		-1	11	14	18
세전계속이익률(%)		-0.1	5.3	5.8	6.4
당기순이익		0	48	58	68
순이익률(%)		0.0	4.3	4.7	5.1
지배주주귀속 순이익		0	48	58	68
기타포괄이익		3	0	0	0
총포괄이익		3	48	57	68
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2023E	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS		-6	593	690	813
BPS		3,133	4,334	5,021	5,831
CFPS		204	799	894	1,020
DPS		-	-	-	-
Valuation(배)					
PER			21.2	18.2	15.5
PBR			2.9	2.5	2.2
PCR			15.8	14.1	12.3
EV/EBITDA			15.5	14.1	10.8
Key Financial Ratio(%)					
ROE		-0.2	16.5	14.8	15.0
EBITDA이익률		2.8	6.3	7.0	8.2
부채비율		407.2	262.0	252.0	226.0
순부채비율		40.0	17.0	38.8	28.3
매출채권회전율(x)		10.8	11.2	10.2	10.3
재고자산회전율(x)		2.8	2.7	2.4	2.4

한화엔진 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. 무단전재 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
-