

HD현대미포(010620)

2H24 전망

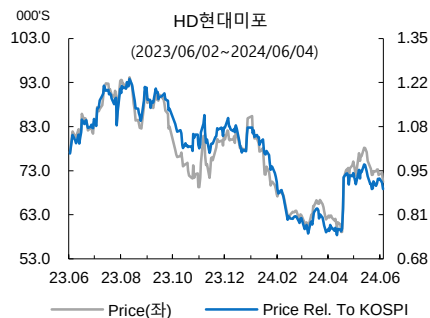
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	97,000원(유지)
증가(2024.06.03)	70,400원
상승여력	37.8 %

Stock Indicator

자본금	200십억원
발행주식수	3,994만주
시가총액	2,812십억원
외국인지분율	20.5%
52주 주가	59,100~94,200원
60일평균거래량	293,937주
60일평균거래대금	20.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.1	15.2	-14.3	-8.7
상대수익률	-1.5	15.7	-20.1	-11.0



[투자포인트]

- HD현대중공업과 마찬가지로 1분기 실적에서 공정 만회를 위한 비용 지출이 대폭 감소하였다. 2023년 4분기 공정만회비용 250억원에서 2024년 1분기에는 해당 비용이 발생하지 않았다. 중형 조선소지만 대형3사와 마찬가지로 공정이 정상화되어가고 있다는 증거다. 다만 영업이익은 키위레일 RO-PAX 취소로 인한 총당금 환입 288억원이 반영되었음에도 불구하고 적자 -110억원을 기록, 아직까지 정상화 속도는 대형3사에 미치지지는 못한다고 생각된다.
- 2분기에도 흑자 전환은 어려울 것으로 예상되며 빠르면 3분기, 늦으면 4분기에 흑자 전환을 예상한다. 동사의 주력선종인 MR P/C의 발주는 2023년에 대폭 증가하며 동사 역시 수주잔고를 다량 확보하였다. 다만 현재 수주잔고 상 인도 척수는 2024년 70척 수준에서 2025년 50척으로 감소할 것으로 추정된다. 물리적으로 신규 수주분은 2026년 이후 납기가 가능하기 때문에 수주 선가의 인상을 감안하더라도 2024년 대비 2025년의 매출 상승에 대한 불확실성이 잔존한다.
- 투자의견 BUY와 목표주가 97,000원을 유지한다. 수익성 개선에 다소 시간이 필요하지만 방향성은 대형3사와 같다.

FY	2023E	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	4,039	4,216	4,389	5,128
영업이익(십억원)	-153	8	171	287
순이익(십억원)	-143	-29	142	236
EPS(원)	-3,579	-730	3,567	5,902
BPS(원)	49,324	48,380	51,859	57,797
PER(배)			20.3	12.3
PBR(배)		1.5	1.4	1.3
ROE(%)	-7.0	-1.5	7.1	10.8
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)		39.3	12.6	7.9

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

HD현대미포(010620)

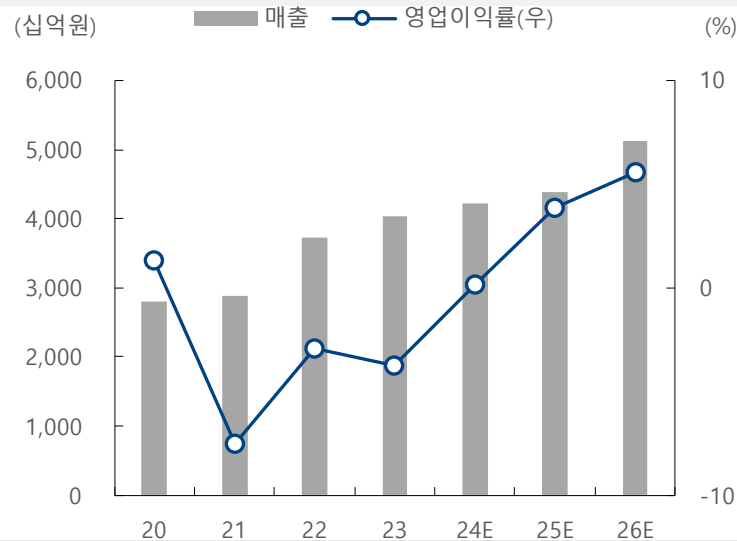
<표1> HD현대미포 분기&연간 실적 추이 및 전망

	(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출		3,716.9	4,039.1	4,216.0	4,389.0	5,127.9
영업이익		-109.1	-152.9	7.9	170.9	286.7
영업이익률		-2.9%	-3.8%	0.2%	3.9%	5.6%

	(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E
매출		909.2	1,033.4	993.8	1,102.7	1,000.5	1,061.1	1,094.9	1,059.5
영업이익		-27.4	-52.5	-7.9	-65.2	-11.0	-4.1	9.4	13.6
영업이익률		-3.0%	-5.1%	-0.8%	-5.9%	-1.1%	-0.4%	0.9%	1.3%

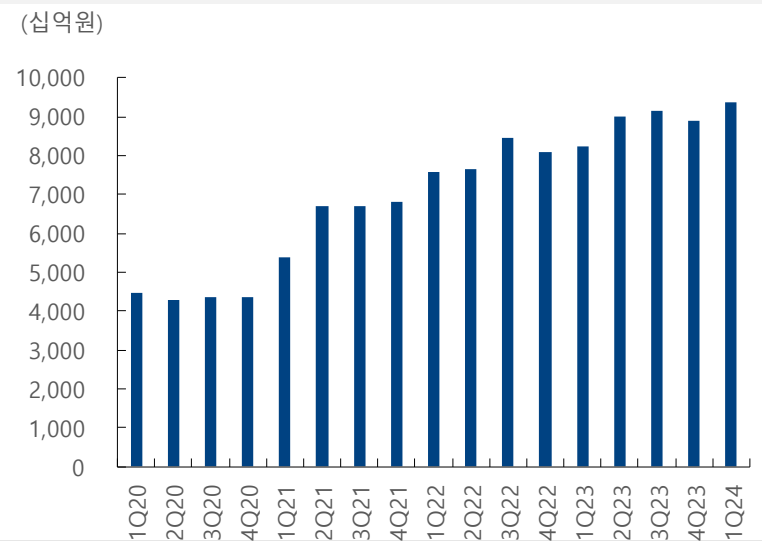
자료: HD현대미포, 하이투자증권 리서치본부

<그림1> HD현대미포 연간 매출 & 영업이익률



자료: HD현대미포, 하이투자증권 리서치본부

<그림2> HD현대미포 분기 수주잔고 추이



자료: HD현대미포, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2023E	2024E	2025E	2026E
유동자산		2,799	2,888	3,122	3,490
현금 및 현금성자산		310	275	444	691
단기금융자산		39	43	48	53
매출채권		175	182	189	220
재고자산		230	240	250	292
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	4,926	5,094	5,402
유동부채		2,735	2,789	2,822	2,900
매입채무		324	338	352	411
단기차입금		474	474	474	474
유동성장기부채		4	4	4	4
비유동부채		158	158	158	158
사채		-	-	-	-
장기차입금		96	96	96	96
부채총계		2,894	2,947	2,980	3,058
지배주주지분		1,970	1,932	2,071	2,309
자본금		200	200	200	200
자본잉여금		82	82	82	82
이익잉여금		1,428	1,399	1,542	1,777
기타자본항목		260	251	248	249
비지배주주지분		45	46	42	35
자본총계		2,015	1,978	2,113	2,344

현금흐름표	(십억원)	2023E	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름		-533	-48	151	225
당기순이익		-139	-28	139	229
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	-35	169	247
기초현금및현금성자산		490	310	275	444
기말현금및현금성자산		310	275	444	691

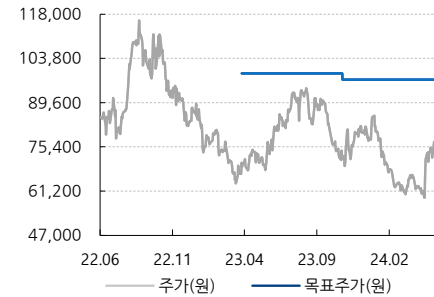
자료 : HD현대미포, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2023E	2024E	2025E	2026E
매출액		4,039	4,216	4,389	5,128
증가율(%)		8.7	4.4	4.1	16.8
매출원가		4,070	4,054	4,069	4,682
매출총이익		-31	162	320	446
판매비와관리비		122	154	149	159
연구개발비		13	-	-	-
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		-153	8	171	287
증가율(%)		적지	흑전	2,072.8	67.8
영업이익률(%)		-3.8	0.2	3.9	5.6
이자수익		16	14	27	45
이자비용		14	14	7	9
지분법이익(손실)		-	-	-	-
기타영업외손익		60	61	61	61
세전계속사업이익		-157	-32	156	286
법인세비용		-18	-4	18	57
세전계속이익률(%)		-3.9	-0.8	3.6	5.6
당기순이익		-139	-28	139	229
순이익률(%)		-3.4	-0.7	3.2	4.5
지배주주귀속 순이익		-143	-29	142	236
기타포괄이익		-21	-9	-4	1
총포괄이익		-160	-37	135	231
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2023E	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS		-3,579	-730	3,567	5,902
BPS		49,324	48,380	51,859	57,797
CFPS		-1,844	1,080	5,211	7,396
DPS		-	-	-	-
Valuation(배)					
PER				20.3	12.3
PBR			1.5	1.4	1.3
PCR			67.1	13.9	9.8
EV/EBITDA			39.3	12.6	7.9
Key Financial Ratio(%)					
ROE		-7.0	-1.5	7.1	10.8
EBITDA이익률		-2.1	1.9	5.4	6.8
부채비율		143.6	149.0	141.0	130.5
순부채비율		11.2	13.0	3.9	-7.2
매출채권회전율(x)		30.0	23.6	23.6	25.1
재고자산회전율(x)		15.5	17.9	17.9	18.9

HD현대미포 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-03-28(담당자변경)	Buy	99,000	-18.2%	-4.8%
2023-10-27	Buy	97,000		



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-mail등을 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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 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)

[하이투자증권투자비율등급공시2024-03-31 기준]

매수
92.1%

중립(보유)
7.9%

매도
-