

오리엔탈정공 (014940)

LNG 운반선 관련 수주 확대로 실적개선 가속화

선박용 크레인 및 데크하우스 전문기업

동사의 주요 제품군은 선용품과 기계류 부품 적재용 프로비전 크레인, 유조선의 오일 호스 취급용 호스 핸들링 크레인, 벌크선용 데크 크레인 등이며, 주요 고객사는 국내 BIG3 조선소이다.

또한 동사의 자회사인 오리엔탈마린텍은 데크하우스와 엔진룸 케이싱 등을 주력으로 생산하고 있으며, 주요 고객사는 삼성중공업이다. 이러한 데크하우스는 선원들의 거주 시설로서 각종 생활설비와 운항장비가 설치되는 대형 철 건축구조물이며 엔진룸 케이싱은 주기관, 보조기관, 발전기, 보일러 등 핵심 기계류가 설치되는 기관실의 외벽 구조물이다.

데크하우스 사업부문 LNG 운반선 관련 수주 확대가 ASP 상승으로 이어지면서 실적개선 가속화

데크하우스 사업부문 매출액의 경우 2019년 706억원, 2020년 987억원, 2021년 555억원, 2022년 617억원, 2023년 929억원, 2024년 1,250억원, 2025년 상반기 585억원 등으로 증가세에 있다.

무엇보다 데크하우스 사업부문 영업이익의 경우 2019년 43억원, 2020년 117억원, 2021년 -3억원, 2022년 23억원, 2023년 92억원, 2024년 198억원, 2025년 상반기 106억원 등으로 실적개선이 가속화 되고 있다.

이는 다른 선박보다 LNG 운반선에 들어가는 데크하우스 ASP가 높는데, 주요 고객사인 삼성중공업에서 LNG 운반선 비중 증가가 ASP 상승으로 이어지면서 동사 실적개선이 가속화 되고 있기 때문이다.

그동안 삼성중공업의 경우 LNG선, FLNG(부유식 액화천연가스 설비) 등 고수익 선종의 수주잔고를 확보하고 있기 때문에 동사 데크하우스 사업부문의 실적개선 지속성을 높여 나갈 수 있을 것이다.

LNG 운반선 관련 수주 확대가 물량증가 및 ASP 상승으로 이어지면서 크레인 사업부문 실적개선 가속화(ft. 군함 건조 및 MRO 시장 확대 수혜)

크레인 사업부문 매출액의 경우 2019년 595억원, 2020년 690억원, 2021년 604억원, 2022년 698억원, 2023년 647억 원, 2024년 824억원, 2025년 상반기 441억원 등으로 증가세에 있다.

무엇보다 크레인 사업부문의 영업이익의 경우 2019년 10억원, 2020년 95억원, 2021년 70억원, 2022년 69억원, 2023년 35억원, 2024년 51억원, 2025년 상반기 37억원 등으로 실적개선이 가속화 되고 있다.

일반상선의 경우 크레인이 평균적으로 2대 정도 탑재되는데 반하여 LNG 운반선의 경우 평균적으로 크레인이 5대 정도 탑재된다. 또한 LNG 운반선의 경우 일반상선 보다 크레인이 대형이기 때문에 ASP가 높은 편이다.

이러한 환경하에서 LNG 운반선 관련 수주 확대로 인하여 실적개선이 가속화 되고 있으며 조선사들의 수주잔고 등을 고려할 때 실적개선의 지속성도 높여 나갈 수 있을 것이다.

한편, 동사는 군함에 특화된 크레인 등을 개발하였으며, 해외 및 국내 등으로 군함에 특화된 크레인 등을 공급한 레퍼런스 등을 가지고 있다. 이에 따라 글로벌 군함 건조 및 MRO 시장이 커지는 환경하에서 동사의 수혜가 예상된다.

Company Brief

NR

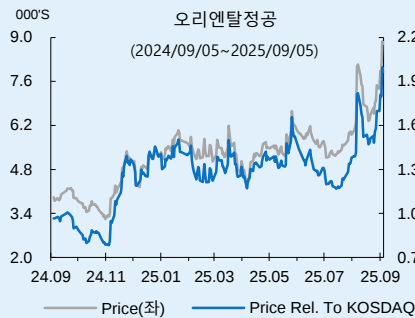
액면가 500원
증가(2025.09.05) 8,800원

Stock Indicator

자본금	23십억원
발행주식수	4,557만주
시가총액	401십억원
외국인지분율	5.7%
52주 주가	3,220~8,870원
60일평균거래량	1,524,973주
60일평균거래대금	11.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	43.1	47.9	53.3	125.1
상대수익률	41.5	40.6	44.7	113.2

Price Trend



FY	2021	2022	2023	2024
매출액(십억원)	116	132	158	207
영업이익(십억원)	7	9	13	25
순이익(십억원)	5	8	9	26
EPS(원)	100	184	195	572
BPS(원)	1,651	1,861	1,906	2,417
PER(배)	36.7	12.5	14.6	9.1
PBR(배)	2.2	1.2	1.5	2.2
ROE(%)	6.7	10.5	10.4	26.4
배당수익률(%)		2.2	1.8	1.9
EV/EBITDA(배)	25.0	24.8	20.1	8.9

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

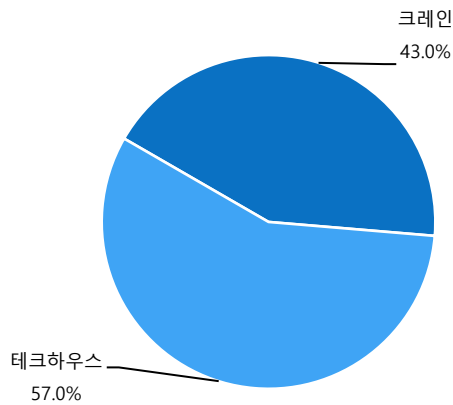
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. 오리엔탈정공 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2019	1,301	53	36	35	35	77	10.4
2020	1,677	213	310	293	293	644	3.8
2021	1,159	67	51	46	46	100	36.7
2022	1,316	92	87	84	84	184	12.5
2023	1,575	128	90	89	89	195	14.6
2024	2,073	249	256	261	261	572	9.1
2025E	2,183	326	337	270	270	592	14.9

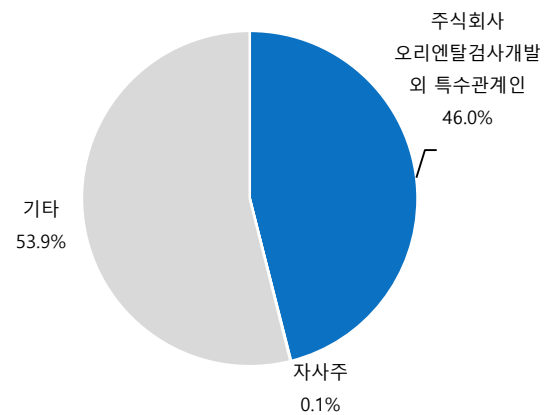
자료: 오리엔탈정공, iM증권 리서치본부

그림1. 오리엔탈정공 매출 구성(2025년 상반기 기준)



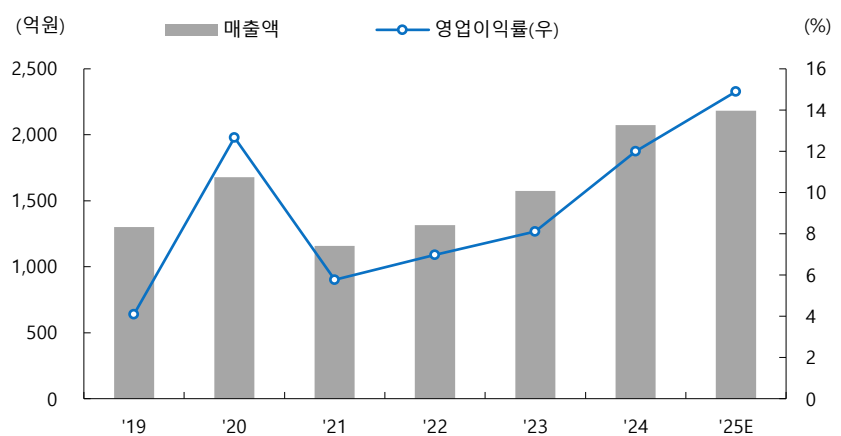
자료: 오리엔탈정공, iM증권 리서치본부

그림2. 오리엔탈정공 주주 분포(2025년 2분기 기준)



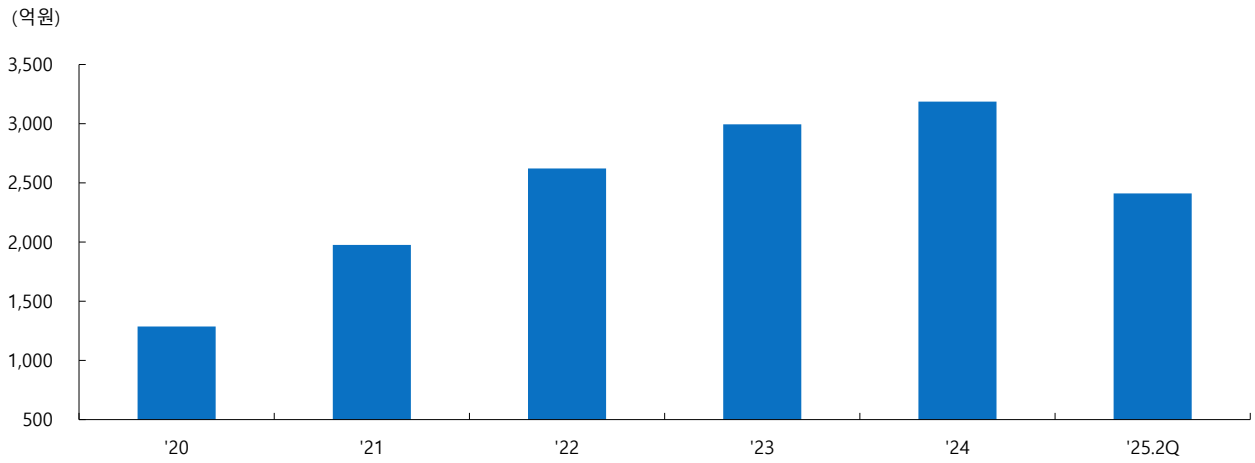
자료: 오리엔탈정공, iM증권 리서치본부

그림3. 오리엔탈정공 실적 추이



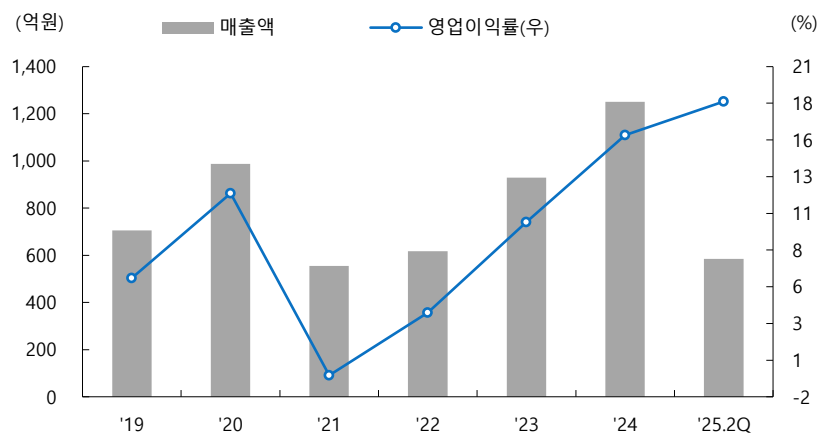
자료: 오리엔탈정공, iM증권 리서치본부

그림4. 오리엔탈정공 수주잔고 추이



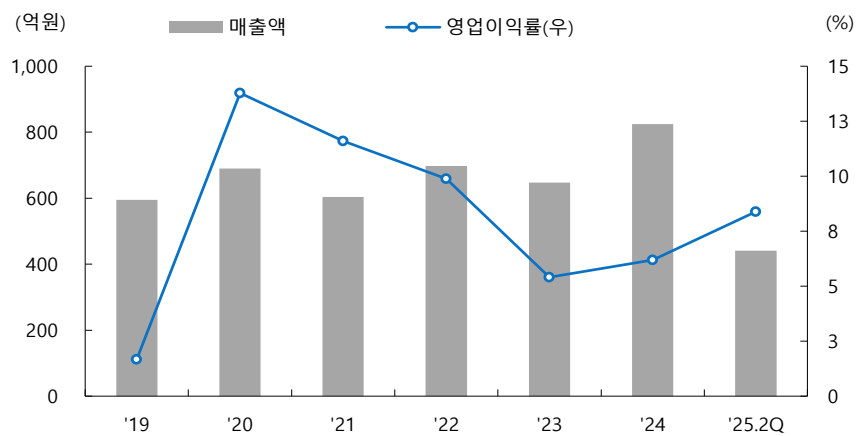
자료: 오리엔탈정공, iM증권 리서치본부

그림5. 오리엔탈정공 테크하우스 사업부문 실적 추이



자료: 오리엔탈정공, iM증권 리서치본부

그림6. 오리엔탈정공 크레인 사업부문 실적 추이



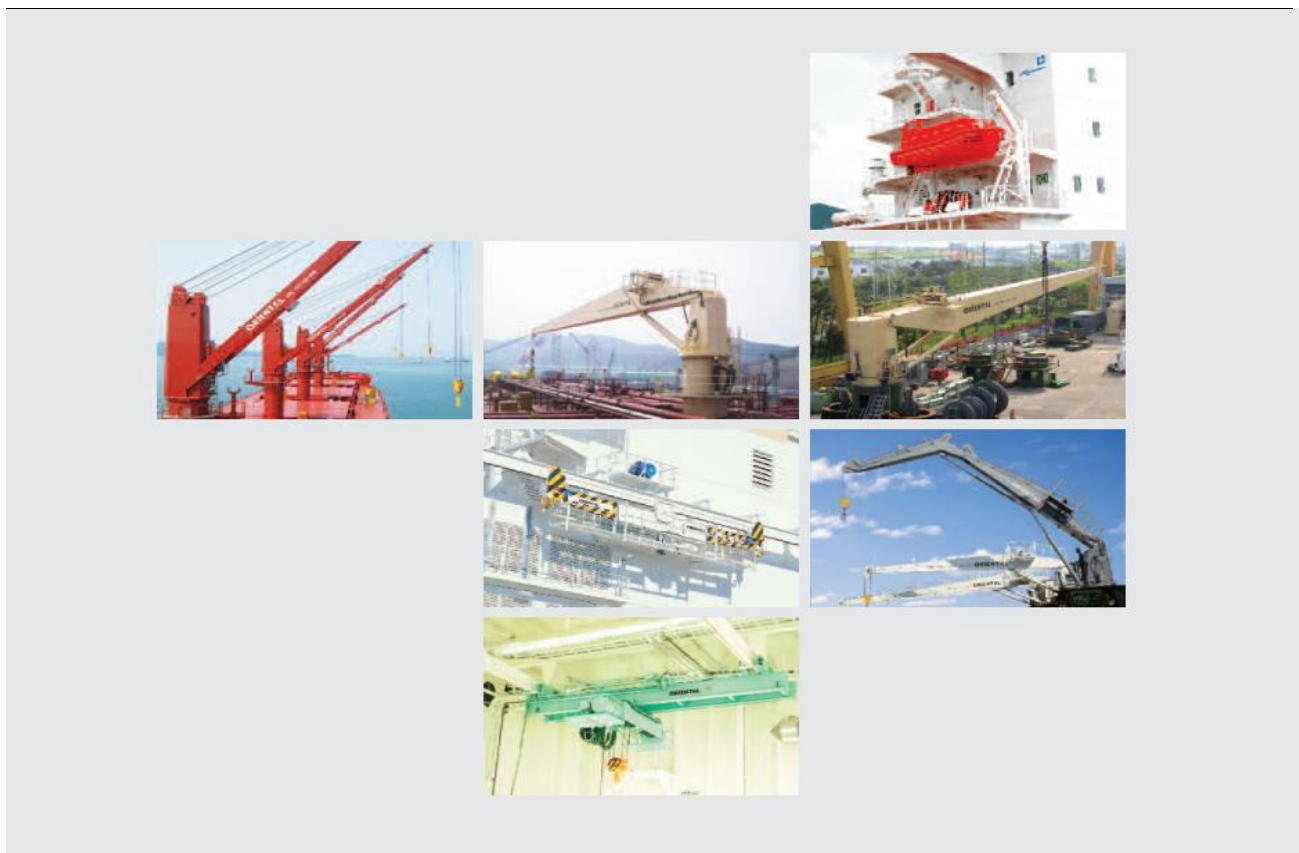
자료: 오리엔탈정공, iM증권 리서치본부

표2. 오리엔탈정공 주요 제품

구분	분류	세부품목
기계품	Lifting Appliances (다양한 특수크레인 포함)	① Deck Crane: Bulk Carrier 등의 화물하역장비
		② Hose Handling Crane: Tanker, VLCC, ULCC, LNGC 및 LPGC 등의 오일호스 조정장비
		③ Provision Crane: 선용품 및 엔진에비부품 등 적재 장비
		④ Knuckle Crane: Drillship이나 FPSO와 같이 설치공간이 협소한 특수선에 사용되는 상하역 장비
		⑤ Monorail Hoist Crane: 컨테이너선, 탱크선, VLCC의 선용품 또는 엔진에비부품 적재장비
구조물	Engine Room Crane	⑥ 선박 기관실의 천정에 장착되어 메인 엔진의 정비 및 보수작업시 사용
	Life Saving Appliances	⑦ Life Boat Davit: 탱크선, BC, Ro-Ro선, 여객선 및 컨테이너선 등의 구명정을 무동력으로 진수시키는 장비
		⑧ Free-Fall Davit: Handy급 탱커선이나 BC에 장착된 구명정을 자유낙하방식으로 진수시키는 장비
	Deck Machinery	⑨ Windlass & Mooring Wind: 선박의 갑판에 설치되어 선박을 계류 및 경박시키기 위한 장비
구조물	Deck House	⑩ 선박 내 선원의 거주시설로서 선상거주를 위한 각종설비 및 운항장비 등이 설치되는 대형 철 구조물
	Engine Room Casing	⑪ 주기관, 보조기관, 발전기, 보일러 등의 중요 기계류가 모여있는 기관실의 외벽구조물
	Funnel	⑫ 선박의 연소가스를 배출할 수 있는 배기가스관 등을 내장한 구조물
	Living Quarter	⑬ 해양플랜트 시추선 등의 거주구조 선원들의 선상거주를 위한 각종설비 및 운항장비 등이 설치되는 대형 철 구조물

자료: 오리엔탈정공, iM증권 리서치본부

그림7. 오리엔탈정공 크레인



자료: 오리엔탈정공, iM증권 리서치본부

그림8. 오리엔탈마린텍 데크하우스



자료: 오리엔탈마린텍, IM중권 리서치본부

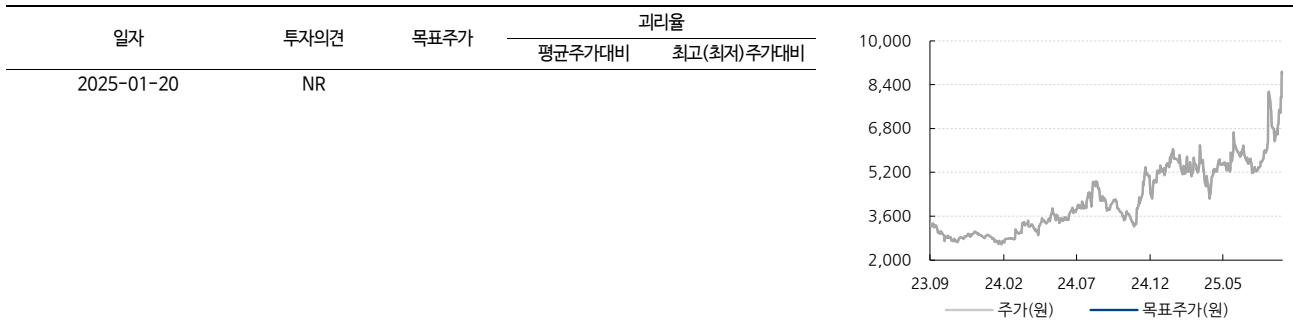
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2021	2022	2023	2024	(십억원, %)	2021	2022	2023	2024
유동자산	43	46	55	69	매출액	116	132	158	207
현금 및 현금성자산	8	10	12	15	증가율(%)	-30.9	13.5	19.7	31.6
단기금융자산	11	13	22	27	매출원가	100	114	135	168
매출채권	8	8	10	13	매출총이익	16	18	23	40
재고자산	11	8	7	8	판매비와관리비	9	8	10	15
비유동자산	144	141	142	147	연구개발비	1	1	1	1
유형자산	136	135	137	139	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	0	0	0	1	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	187	187	198	216	영업이익	7	9	13	25
유동부채	29	45	52	79	증가율(%)	-68.5	37.1	39.0	94.8
매입채무	10	10	12	16	영업이익률(%)	5.8	7.0	8.1	12.0
단기차입금	6	5	23	44	이자수익	0	1	1	1
유동성장기부채	2	20	2	1	이자비용	2	3	4	3
비유동부채	82	57	59	27	지분법이익(손실)	0	-2	0	1
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	3	-1	1
장기차입금	55	31	28	-	세전계속사업이익	5	9	9	26
부채총계	111	102	111	106	법인세비용	1	0	0	0
자배주주지분	75	85	87	110	세전계속이익률(%)	4.4	6.6	5.7	12.3
자본금	23	23	23	23	당기순이익	5	8	9	26
자본잉여금	2	2	-	2	순이익률(%)	3.9	6.4	5.7	12.6
이익잉여금	36	45	47	70	자배주주귀속 순이익	5	8	9	26
기타자본항목	13	14	14	14	기타포괄이익	11	1	-5	-1
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	15	10	4	26
자본총계	75	85	87	110	자배주주귀속총포괄이익	15	10	4	26

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	-1	11	-	25	주당지표(원)				
당기순이익	5	8	9	26	EPS	100	184	195	572
유형자산감가상각비	2	2	-	2	BPS	1,651	1,861	1,906	2,417
무형자산상각비	-	-	-	-	CFPS	138	221	196	617
지분법관련손실(이익)	0	-2	0	1	DPS	-	50	50	100
투자활동 현금흐름	-5	-3	-11	-11	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PER	36.7	12.5	14.6	9.1
무형자산의 처분(취득)	-	0	0	0	PBR	2.2	1.2	1.5	2.2
금융상품의 증감	0	-2	0	1	PCR	26.6	10.4	14.6	8.4
재무활동 현금흐름	4	-7	-6	-11	EV/EBITDA	25.0	24.8	20.1	8.9
단기금융부채의증감	5	29	18	21	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	56	-6	-21	-30	ROE	6.7	10.5	10.4	26.4
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	7.3	8.3	8.1	13.0
배당금지급	-	-	-2	-2	부채비율	148.1	120.3	127.7	95.8
현금및현금성자산의증감	-2	2	2	3	순부채비율	57.4	38.5	22.0	2.3
기초현금및현금성자산	10	8	10	12	매출채권회전율(x)	11.9	17.2	18.0	18.0
기말현금및현금성자산	8	10	12	15	재고자산회전율(x)	12.8	13.7	20.4	27.2

자료 : 오리엔탈정공, iM증권 리서치본부

오리엔탈정공 투자 의견 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 주권사로 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 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)

[투자등급 비율 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%