

오리엔탈정공 (014940)

2025.01.20

[지주/Mid-Small Cap] 이상현

2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA] 장호

2122-9194 hojang@imfnsec.com

LNG 운반선 관련 수주 확대로 실적개선 가속화

선박용크레인 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.

전방산업 호조로 인한 LNG 운반선 관련 수주 확대로 데크하우스 및 크레인 사업부문 실적개선 가속화

2024년 3분기 연결 누적 매출액은 1505억 원으로 전년 동기대비 32.4% 증가했으며 영업이익은 208억 원으로 전년 동기대비 100.7% 증가하였다. 또한 수주 잔고는 3,277억 원을 기록해 2023년말 기준 2,995억 원 대비 10% 가까이 늘었다.

주요 고객사인 삼성중공업의 LNG선, FLNG(부유식 액화천연가스 설비) 등 고수익 선종 수주 확대에 의하여 동사의 데크하우스 사업부문의 매출이 증가되면서 실적개선이 가속화 되고 있다.

즉, 데크하우스 사업부문 매출액의 경우 2022년 616억 원, 2023년 927억 원이며, 2024년 3분기 누적으로 918억원으로 전년도 동기 매출 수준을 기록하고 있다. 이는 물량이 증가되는 환경하에서 다른 선박보다 LNG 운반선에 들어가는 데크하우스 단가가 높는데, 그 비중이 증가하였기 때문이다.

무엇보다 데크하우스 사업부문 영업이익의 경우 2022년 23억 원, 2023년 92억 원이었는데, 이러한 단가상승에 힘입어 2024년 3분기 누적으로 164억원을 기록하면서 실적개선이 가속화 되고 있다.

다른 한편으로는 크레인 사업부문 매출액의 경우 2023년 647억 원, 2024년 3분기 누적으로 587억원으로 증가세에 있다.

무엇보다 크레인 사업부문의 영업이익의 경우 2023년 35억 원, 2024년 3분기 누적으로 44억원으로 실적개선이 가속화 되고 있다. 이는 LNG 운반선 관련 수주 확대에 크레인 물량이 증가하였기 때문이다.

이와 같이 전방산업 호조로 인한 LNG 운반선 관련 수주 확대에 실적개선 가속화 되고 있다.

NR

액면가	500원
증가(2025.01.17)	5,820원

Stock Indicator	
자본금	23십억원
발행주식수	4,557만주
시가총액	265십억원
외국인지분율	4.4%
52주 주가	2,570~5,820원
60일평균거래량	2,433,330주
60일평균거래대금	11.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	20.5	53.8	41.6	119.2
상대수익률	16.1	59.0	54.2	132.2

Price Trend



FY	2020	2021	2022	2023
매출액(십억원)	168	116	132	158
영업이익(십억원)	21	7	9	13
순이익(십억원)	29	5	8	9
EPS(원)	644	100	184	195
BPS(원)	1,320	1,651	1,861	1,906
PER(배)	3.8	36.7	12.5	14.6
PBR(배)	1.9	2.2	1.2	1.5
ROE(%)	64.1	6.7	10.5	10.4
배당수익률(%)			2.2	2.0
EV/EBITDA(배)	7.1	20.6	15.0	11.7

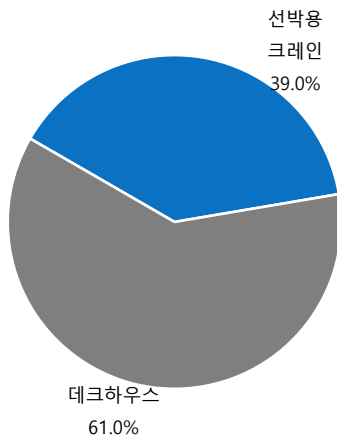
주K-IFRS 연결 요약 재무제표

표1. 오리엔탈정공 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	775	-15	-30	-31	-31	-73	N/A
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
2024E	2,033	291	293	272	272	597	8.7
2025E	2,263	362	360	334	334	733	7.9

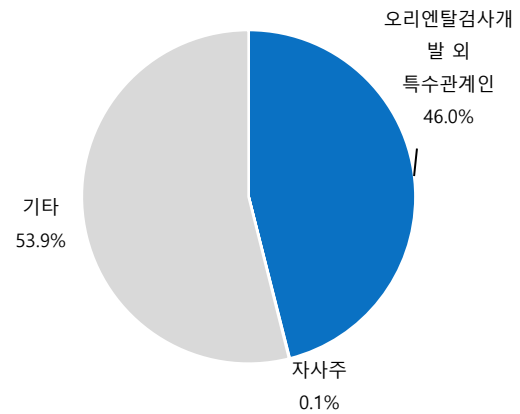
자료: 오리엔탈정공, iM증권 리서치본부

그림1. 오리엔탈정공 매출 구성(2024년 3분기 누적 기준)



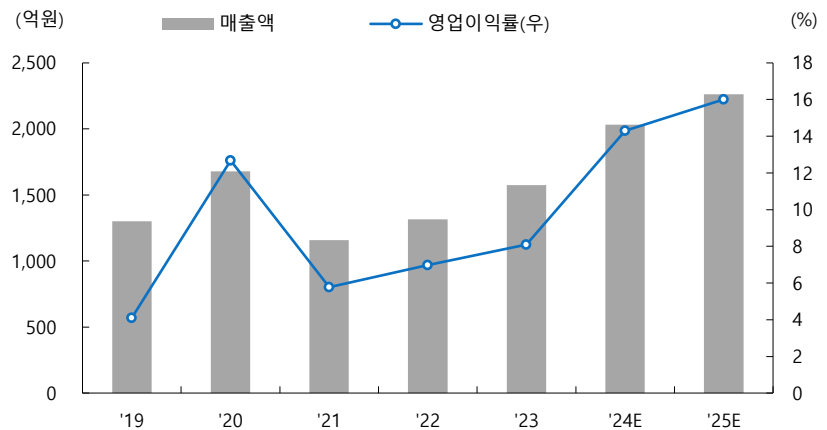
자료: 오리엔탈정공, iM증권 리서치본부

그림2. 오리엔탈정공 주주 분포(2024년 9월 30일 기준)



자료: 오리엔탈정공, iM증권 리서치본부

그림3. 오리엔탈정공 실적 추이



자료: 오리엔탈정공, iM증권 리서치본부

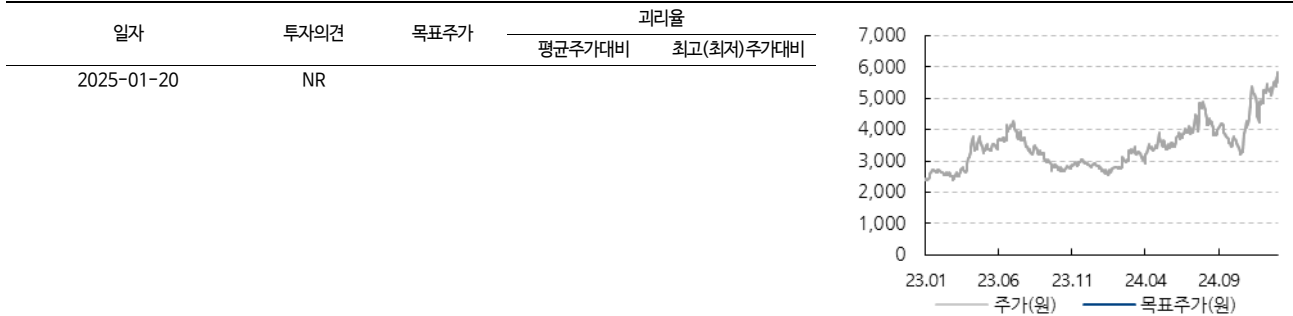
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2020	2021	2022	2023	(십억원, %)	2020	2021	2022	2023
유동자산	44	43	46	55	매출액	168	116	132	158
현금 및 현금성자산	10	8	10	12	증가율(%)	28.9	-30.9	13.5	19.7
단기금융자산	7	11	13	22	매출원가	138	100	114	135
매출채권	12	8	8	10	매출총이익	30	16	18	23
재고자산	7	11	8	7	판매비용관리비	8	9	8	10
비유동자산	133	144	141	142	연구개발비	-	1	1	1
유형자산	126	136	135	137	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	0	0	0	0	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	177	187	187	198	영업이익	21	7	9	13
유동부채	93	29	45	52	증가율(%)	298.1	-68.5	37.1	39.0
매입채무	16	10	10	12	영업이익률(%)	12.7	5.8	7.0	8.1
단기차입금	58	6	5	23	이자수익	0	0	1	1
유동성장기부채	0	2	20	2	이자비용	3	2	3	4
비유동부채	23	82	57	59	지분법이익(손실)	-1	0	-2	0
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-1	0	3	-1
장기차입금	-	55	31	28	세전계속사업이익	31	5	9	9
부채총계	116	111	102	111	법인세비용	2	1	0	0
자배주주지분	60	75	85	87	세전계속이익률(%)	18.5	4.4	6.6	5.7
자본금	23	23	23	23	당기순이익	29	5	8	9
자본잉여금	2	2	2	-	순이익률(%)	17.5	3.9	6.4	5.7
이익잉여금	30	36	45	47	자배주주귀속 순이익	29	5	8	9
기타자본항목	4	13	14	14	기타포괄이익	-1	11	1	-5
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	29	15	10	4
자본총계	60	75	85	87	자배주주귀속총포괄이익	29	15	10	4

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2020	2021	2022	2023		2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	11	-1	11	-	주당지표(원)				
당기순이익	29	5	8	9	EPS	644	100	184	195
유형자산감가상각비	0	2	2	-	BPS	1,320	1,651	1,861	1,906
무형자산상각비	-	-	-	-	CFPS	653	138	221	196
지분법관련손실(이익)	-1	0	-2	0	DPS	-	-	50	50
투자활동 현금흐름	-3	-5	-3	-11	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	1	-	-	-	PER	3.8	36.7	12.5	14.6
무형자산의 처분(취득)	-	-	0	0	PBR	1.9	2.2	1.2	1.5
금융상품의 증감	-1	0	-2	0	PCR	3.8	26.6	10.4	14.6
재무활동 현금흐름	-10	4	-7	-6	EV/EBITDA	7.1	20.6	15.0	11.7
단기금융부채의증감	-10	5	29	18	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	56	-6	-21	ROE	64.1	6.7	10.5	10.4
자본의증감	0	-	-	-	EBITDA이익률	12.9	7.3	8.3	8.1
배당금지급	-	-	-	-2	부채비율	193.6	148.1	120.3	127.7
현금및현금성자산의증감	-3	-2	2	2	순부채비율	69.0	57.4	38.5	22.0
기초현금및현금성자산	13	10	8	10	매출채권회전율(x)	17.8	11.9	17.2	18.0
기말현금및현금성자산	10	8	10	12	재고자산회전율(x)	23.0	12.8	13.7	20.4

자료 : 오리엔탈정공, iM증권 리서치본부

오리엔탈정공 투자이건 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-mail등을 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.

[투자이건]

종목추천 투자등급

종목투자이건은 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)

[투자등급 비율 : 2024-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.4%	6.9%	0.7%