

## HSD엔진(082740)

## 2보 전진을 위한 1보 후퇴

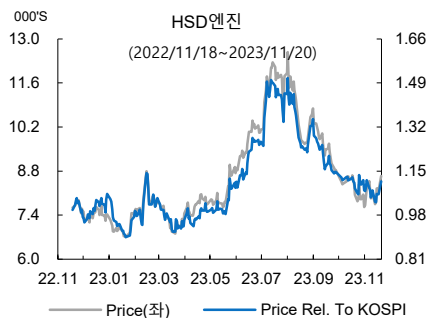
## Buy(Maintain)

|                |             |
|----------------|-------------|
| 목표주가(12M)      | 12,000원(유지) |
| 증가(2023/11/20) | 8,640원      |
| 상승여력           | 38.9 %      |

## Stock Indicator

|           |               |
|-----------|---------------|
| 자본금       | 72십억원         |
| 발행주식수     | 7,154만주       |
| 시가총액      | 618십억원        |
| 외국인지분율    | 6.2%          |
| 52주 주가    | 6,700~12,580원 |
| 60일평균거래량  | 419,847주      |
| 60일평균거래대금 | 3.8십억원        |

| 주가수익률(%) | 1M  | 3M    | 6M   | 12M  |
|----------|-----|-------|------|------|
| 절대수익률    | 7.5 | -11.4 | 10.6 | 13.1 |
| 상대수익률    | 2.6 | -10.9 | 12.5 | 11.2 |



## [투자포인트]

- 동사의 3분기 실적은 매출 1,876억원/영업이익 11억원으로 컨센서스(매출 2,299억원/영업이익 110억원)를 매출 -18.4%, 영업이익 -90.1% 하회하였다. 다만 이는 현대중공업 엔진기계부문과 마찬가지로 3분기 인식될 예정이었던 일부 엔진의 납기가 4분기로 이연되면서 발생한 일시적인 현상이다. 진행률이 아니라 납기 시점에 매출을 인식하는 엔진사업의 특성상 불가피했던 사항이며, 4분기에는 하락폭을 그대로 만회하여 가장 좋은 분기 실적을 낼 전망이다.
- 매출이 이연되는 와중에도 동사의 수주는 급증하였다. 3분기 수주실적은 5,311억원을 기록하며 수주잔고를 단숨에 2012sus 이후 최고치인 2조 8,495억원(전분기 2조 4,615억원)으로 끌어올렸다. 삼성중공업 메탄올 컨테이너 16척용 메탄올 D/F 엔진 수주(3,821억원)가 주효했다. 추가 수주 모멘텀도 확실하다. 연말 중 삼성중공업과 한화오션에서 카타르 LNGC를 수주(합산 25~30척 예상) 하면 해당 호선의 엔진은 24년 1분기 중 동사로의 발주가 기대된다.
- 투자 의견 BUY와 목표주가 12,000원을 유지한다. 12월 중 한화임팩트의 인수가 공정위 심사를 거쳐 완료될 것으로 예상되며 메탄올 D/F 시험설비 구축과 함께 사세를 확장할 계획이다. 삼성중공업 컨테이너용 엔진을 시작으로 그간 진입하지 못했던 메탄올 D/F 시장에 본격적인 성장이 기대된다. 동사는 삼성중공업&한화오션 뿐 아니라 양쯔장조선, New Times, 상해 외고교 등 중국 주요 조선소도 고객으로 두고 있어 보다 안정적인 매출이 가능할 전망이다.

| FY           | 2022  | 2023E | 2024E | 2025E |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액(십억원)     | 764   | 945   | 1,169 | 1,258 |
| 영업이익(십억원)    | -30   | 29    | 47    | 62    |
| 순이익(십억원)     | -40   | 20    | 36    | 52    |
| EPS(원)       | -628  | 286   | 503   | 729   |
| BPS(원)       | 3,098 | 3,415 | 3,950 | 4,711 |
| PER(배)       |       | 30.2  | 17.2  | 11.8  |
| PBR(배)       | 2.4   | 2.5   | 2.2   | 1.8   |
| ROE(%)       | -18.7 | 8.8   | 13.7  | 16.8  |
| 배당수익률(%)     |       |       |       |       |
| EV/EBITDA(배) | -     | 17.9  | 13.7  | 11.0  |

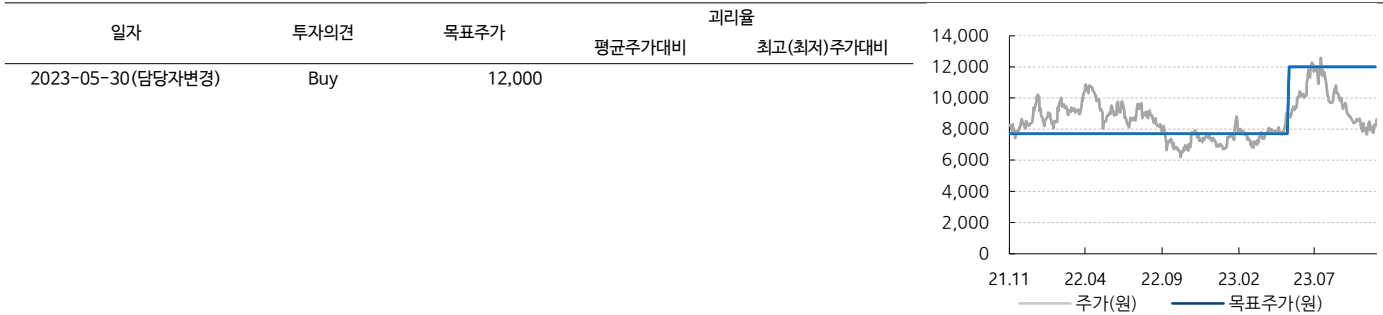
주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

| 재무상태표                   | (십억원)    | 2022  | 2023E | 2024E | 2025E |
|-------------------------|----------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산                    |          | 471   | 562   | 735   | 842   |
| 현금 및 현금성자산              |          | 55    | 66    | 138   | 202   |
| 단기금융자산                  |          | 15    | 18    | 22    | 26    |
| 매출채권                    |          | 72    | 89    | 110   | 118   |
| 재고자산                    |          | 252   | 312   | 386   | 415   |
| 비유동자산                   |          | 485   | 504   | 524   | 546   |
| 유형자산                    |          | 354   | 340   | 327   | 315   |
| 무형자산                    |          | 3     | 3     | 2     | 1     |
| 자산총계                    |          | 956   | 1,066 | 1,259 | 1,389 |
| 유동부채                    |          | 499   | 556   | 700   | 773   |
| 매입채무                    |          | 118   | 146   | 180   | 194   |
| 단기차입금                   |          | 125   | 155   | 255   | 305   |
| 유동성장기부채                 |          | 57    | 52    | 56    | 59    |
| 비유동부채                   |          | 236   | 266   | 277   | 279   |
| 사채                      |          | -     | -     | -     | -     |
| 장기차입금                   |          | 20    | 50    | 61    | 63    |
| 부채총계                    |          | 735   | 822   | 977   | 1,052 |
| 지배주주지분                  |          | 222   | 244   | 283   | 337   |
| 자본금                     |          | 72    | 72    | 72    | 72    |
| 자본잉여금                   |          | 273   | 273   | 273   | 273   |
| 이익잉여금                   |          | -148  | -127  | -91   | -39   |
| 기타자본항목                  |          | 24    | 26    | 29    | 31    |
| 비지배주주지분                 |          | -     | -     | -     | -     |
| 자본총계                    |          | 222   | 244   | 283   | 337   |
| 현금흐름표                   | (십억원)    | 2022  | 2023E | 2024E | 2025E |
| 영업활동 현금흐름               |          | -21   | -93   | -91   | -40   |
| 당기순이익                   |          | -40   | 20    | 36    | 52    |
| 유형자산감가상각비               |          | 15    | 15    | 13    | 12    |
| 무형자산상각비                 |          | 1     | 1     | 1     | 0     |
| 지분법관련손실 (이익)            |          | -1    | -1    | -1    | -1    |
| 투자활동 현금흐름               |          | -55   | -38   | -39   | -40   |
| 유형자산의 처분 (취득)           |          | -9    | -     | -     | -     |
| 무형자산의 처분 (취득)           |          | -     | -     | -     | -     |
| 금융상품의 증감                |          | -41   | -34   | -34   | -34   |
| 재무활동 현금흐름               |          | 77    | 52    | 112   | 52    |
| 단기금융부채의증감               |          | -12   | 25    | 104   | 53    |
| 장기금융부채의증감               |          | 1     | 30    | 11    | 2     |
| 자본의증감                   |          | 90    | -     | -     | -     |
| 배당금지급                   |          | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금및현금성자산의증감             |          | 0     | 11    | 73    | 63    |
| 기초현금및현금성자산              |          | 54    | 55    | 66    | 138   |
| 기말현금및현금성자산              |          | 55    | 66    | 138   | 202   |
| 포괄손익계산서                 | (십억원, %) | 2022  | 2023E | 2024E | 2025E |
| 매출액                     |          | 764   | 945   | 1,169 | 1,258 |
| 증가율 (%)                 |          | 27.6  | 23.7  | 23.7  | 7.7   |
| 매출원가                    |          | 762   | 875   | 1,072 | 1,142 |
| 매출총이익                   |          | 2     | 70    | 97    | 116   |
| 판매비와관리비                 |          | 32    | 42    | 50    | 54    |
| 연구개발비                   |          | 3     | -     | -     | -     |
| 기타영업수익                  |          | -     | -     | -     | -     |
| 기타영업비용                  |          | -     | -     | -     | -     |
| 영업이익                    |          | -30   | 29    | 47    | 62    |
| 증가율 (%)                 |          | 적지    | 흑전    | 63.9  | 33.0  |
| 영업이익률 (%)               |          | -3.9  | 3.0   | 4.0   | 5.0   |
| 이자수익                    |          | 1     | 1     | 2     | 4     |
| 이자비용                    |          | 10    | 12    | 16    | 17    |
| 지분법이익 (손실)              |          | -1    | -1    | -1    | -1    |
| 기타영업외손익                 |          | 2     | 2     | 2     | 2     |
| 세전계속사업이익                |          | -39   | 20    | 35    | 50    |
| 법인세비용                   |          | 2     | -1    | -1    | -2    |
| 세전계속이익률 (%)             |          | -5.1  | 2.1   | 3.0   | 4.0   |
| 당기순이익                   |          | -40   | 20    | 36    | 52    |
| 순이익률 (%)                |          | -5.3  | 2.2   | 3.1   | 4.1   |
| 지배주주귀속 순이익              |          | -40   | 20    | 36    | 52    |
| 기타포괄이익                  |          | 3     | 2     | 2     | 2     |
| 총포괄이익                   |          | -37   | 23    | 38    | 54    |
| 지배주주귀속총포괄이익             |          | -     | -     | -     | -     |
| 주요투자지표                  |          | 2022  | 2023E | 2024E | 2025E |
| 주당지표 (원)                |          |       |       |       |       |
| EPS                     |          | -628  | 286   | 503   | 729   |
| BPS                     |          | 3,098 | 3,415 | 3,950 | 4,711 |
| CFPS                    |          | -378  | 503   | 694   | 897   |
| DPS                     |          | -     | -     | -     | -     |
| Valuation (배)           |          |       |       |       |       |
| PER                     |          |       | 30.2  | 17.2  | 11.8  |
| PBR                     |          | 2.4   | 2.5   | 2.2   | 1.8   |
| PCR                     |          | -19.6 | 17.2  | 12.5  | 9.6   |
| EV/EBITDA               |          | -     | 17.9  | 13.7  | 11.0  |
| Key Financial Ratio (%) |          |       |       |       |       |
| ROE                     |          | -18.7 | 8.8   | 13.7  | 16.8  |
| EBITDA이익률               |          | -1.8  | 4.7   | 5.2   | 5.9   |
| 부채비율                    |          | 331.5 | 336.3 | 345.6 | 312.1 |
| 순부채비율                   |          | 59.5  | 70.8  | 74.9  | 59.2  |
| 매출채권회전율 (x)             |          | 11.6  | 11.8  | 11.8  | 11.1  |
| 재고자산회전율 (x)             |          | 3.5   | 3.3   | 3.3   | 3.1   |

자료 : HSD엔진, 하이투자증권 리서치본부

## HSD엔진 투자이전 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 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.

## [투자이전]

종목추천 투자등급

종목투자이전은 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)

## [하이투자증권 투자비용 등급 공시 2023-09-30 기준]

매수  
94.6%

중립(보유)  
5.4%

매도  
-