

2024. 7. 12



▲ 조선/기계

Analyst **배기연**

02. 6454-4879

kiyeon.bae@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)**적정주가 (12개월)** **38,000 원****현재주가 (7.11)** **26,250 원****상승여력** **44.8%**

KOSDAQ 852.42pt

시가총액 3,375억원

발행주식수 1,286만주

유동주식비율 57.66%

외국인비중 25.83%

52주 최고/최저가 29,850원/23,050원

평균거래대금 18.8억원

주요주주(%)

문후건 외 7 인 36.48

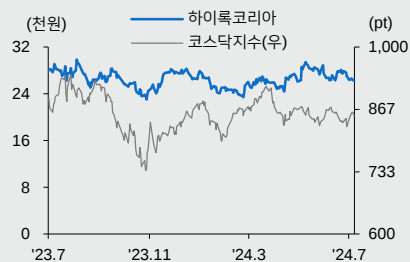
베어링자산운용 외 2 인 10.22

FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH 9.98

주가상승률(%) **1개월** **6개월** **12개월**

절대주가 -0.2 -1.9 -6.9

상대주가 1.7 1.6 -4.0

주가그래프**하이록코리아** 013030**2Q24 Preview 삼성전자향 수주 양호**

- ✓ 실적은 아직, 수주는 기대감을 불러오기 시작
2분기 별도기준 매출액은 +0.0% YoY, 영업이익은 +7.8% YoY
& 수주액은 503억원(+19.3% YoY) 예상하며, 500억원대 진입 기대감 형성
- ✓ 삼성전자향 마감공사 계약증액 및 기한 연장으로 인해 2~3분기 수주 예상
- ✓ 적정주가 38,000원으로 유지; 12개월 선행 BPS 33,962원 x ROE 12.0% 적용

양호한 실적을 유지 중

2분기 별도기준 추정치의 경우, 매출액은 453억원(+0.0% YoY, +1.3% QoQ), 영업이익은 145억원(+7.8% YoY, +1.0% QoQ), 영업이익률은 +32.0%(+2.3%p YoY, -0.1%p QoQ)이다. 당기순이익은 119억원(-2.4% YoY, -17.4% QoQ)이다.

삼성전자향 수주 확대를 기대

2분기 본사의 피팅 수주액은 503억원(+19.3% YoY, +20.9% QoQ)으로 추정한다. 피팅 제품을 발주하는 주요 원천은 1) 삼성중공업이 수주한 15.11억달러 규모의 Z-FLNG 해양설비 공사이다. 2023년 1월에 계약이 이뤄졌으며 피팅 제품 수주 시기는 2~3분기로 추정한다.

2) 삼성전자향 마감공사에서의 수주를 기대한다. [P3 Ph2] FAB동 마감공사의 경우 1,548억원의 증액 및 2024년말까지 마감기한 연장 공시했다. [P3 Ph3] FAB동 마감공사의 경우 마감기한이 2024년말까지 연장 공시했다. [P3 Ph4] FAB동 마감공사 역시 880억원의 증액과 2024년말까지 마감기한 연장이 이뤄졌다. [P4 Ph1] FAB동 마감공사의 계약 역시 737억원의 증액이 이뤄졌다.

적정주가 38,000원 유지

12개월 선행 BPS 33,962원 x ROE 12.0%를 반영하여 적정주가를 38,000원으로 유지한다. 2025년 수주액을 1,910억원(+1.5% YoY), 매출액을 1,907억원(+2.3% YoY), 영업이익을 606억원(+3.0% YoY)으로 추정하며 2023년대비 10.8%, 11.7%, 29.0%씩 성장한다고 예상한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2022	170.1	38.1	32.2	2,363	67.0	27,211	8.7	0.8	2.3	9.1	7.9
2023	170.8	47.0	43.7	3,373	42.7	30,558	7.9	0.9	3.2	11.4	8.6
2024E	186.4	58.8	50.6	3,938	16.8	32,444	6.7	0.8	2.5	12.5	9.5
2025E	190.7	60.6	49.8	3,874	-1.6	35,329	6.8	0.7	1.8	11.4	8.7
2026E	189.1	59.9	50.0	3,886	0.3	38,227	6.8	0.7	1.3	10.6	7.9

표1 하이록코리아 2Q24 Preview 별도기준

(십억원)	2Q24E	2Q23	(% YoY)	1Q24	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	45.3	45.3	0.0	44.7	1.3	-	-
영업이익	14.5	13.4	7.8	14.3	1.0	-	-
세전이익	15.8	15.6	1.4	18.4	-14.1	-	-
지배순이익	11.9	12.2	-2.4	14.4	-17.4	-	-

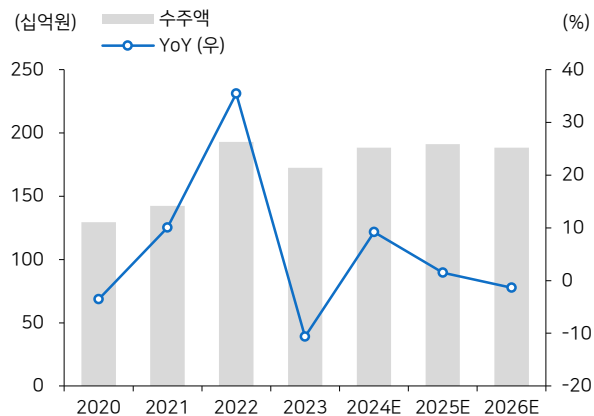
자료: 하이록코리아, 메리츠증권 리서치센터

표2 하이록코리아 별도기준 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2022	2023	2024E	2025E	2026E
WTI(달러/배럴)	76.0	73.5	82.1	78.6	76.9	81.0	81.0	80.0	78.0	78.0	77.0	79.0	94.6	77.5	79.7	78.0	76.0
원/달러 환율	1,275.6	1,314.7	1,311.0	1,320.8	1,328.5	1,342.6	1,356.7	1,360.0	1,350.0	1,340.0	1,340.0	1,330.0	1,290.4	1,305.5	1,346.9	1,340.0	1,330.0
수주액	529	422	388	385	416	503	492	471	461	480	493	476	1928	1723	1882	1910	1883
매출액	427	453	413	414	447	453	480	484	470	473	483	482	1701	1707	1864	1907	1891
YoY	38.9%	-4.3%	0.4%	-18.6%	4.7%	0.0%	16.3%	16.7%	5.1%	4.3%	0.5%	-0.4%	21.9%	0.4%	9.2%	2.3%	-0.9%
영업이익	123	134	127	86	143	145	157	143	153	153	158	143	381	470	588	606	599
YoY	148.7%	39.6%	23.8%	-35.5%	16.7%	7.8%	23.8%	66.9%	64%	5.4%	0.7%	-0.5%	101.7%	23.2%	25.3%	3.0%	-1.1%
영업이익률(%)	28.8	29.6	30.7	20.7	32.0	32.0	32.7	29.6	32.5	32.3	32.7	29.6	22.4	27.5	31.6	31.8	31.7
세전이익	166	156	148	88	184	158	169	156	167	168	172	157	431	55.7	66.8	66.4	66.6
당기순이익	131	122	115	69	144	119	127	117	125	126	129	118	322	43.7	50.6	49.8	50.0
YoY	171.7%	28.6%	-2.1%	12.1%	9.3%	-2.4%	10.3%	70.5%	-13.0%	6.0%	1.7%	0.9%	67.0%	35.8%	15.9%	-1.6%	0.3%

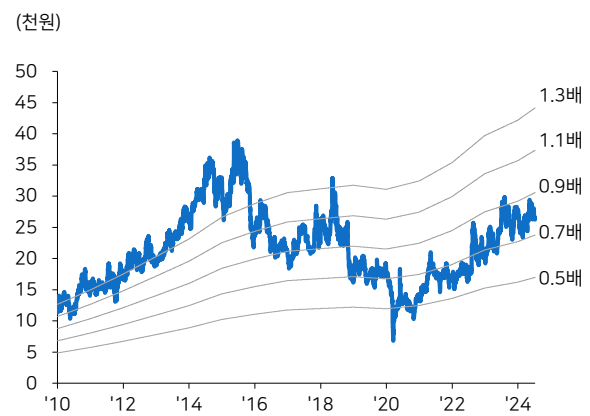
자료: Bloomberg, 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림1 하이록코리아 수주액 추이 및 전망



자료: 하이록코리아, 메리츠증권 리서치센터

그림2 12개월 선행 PBR 밴드 차트



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

하이록코리아 (013030)

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	170.1	170.8	186.4	190.7	189.1
매출액증가율(%)	21.9	0.4	9.2	2.3	-0.9
매출원가	116.6	106.6	110.7	113.3	112.3
매출총이익	53.5	64.2	75.7	77.4	76.8
판매관리비	15.4	17.2	16.9	16.9	16.9
영업이익	38.1	47.0	58.8	60.6	59.9
영업이익률(%)	22.4	27.5	31.6	31.8	31.7
금융손익	4.6	8.8	7.6	5.7	6.6
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.4	-0.1	0.3	0.2	0.1
세전계속사업이익	43.1	55.7	66.8	66.4	66.6
법인세비용	10.9	12.0	16.2	16.6	16.7
당기순이익	32.2	43.7	50.6	49.8	50.0
지배주주지분 순이익	32.2	43.7	50.6	49.8	50.0

Statement of Cash Flow

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	19.5	26.2	23.3	55.2	58.0
당기순이익(손실)	32.2	43.7	50.6	49.8	50.0
유형자산상각비	4.5	4.5	3.5	4.9	5.6
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본의 증감	-25.0	-24.1	-32.1	0.5	2.5
투자활동 현금흐름	-23.5	102.1	-13.3	-7.9	-11.6
유형자산의증가(CAPEX)	-4.5	-6.5	-3.4	-8.0	-12.0
투자자산의감소(증가)	0.9	0.1	-0.9	0.0	0.1
재무활동 현금흐름	-6.4	-15.6	-13.2	-12.7	-12.7
차입금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-10.4	113.2	-2.6	34.5	33.7
기초현금	60.9	50.5	163.7	161.1	195.6
기말현금	50.5	163.7	161.1	195.6	229.3

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	301.3	317.4	347.3	381.2	411.3
현금및현금성자산	50.5	163.7	161.1	195.6	229.3
매출채권	47.9	45.0	52.5	52.3	51.3
재고자산	72.6	95.1	110.9	110.5	108.3
비유동자산	98.4	109.4	109.4	112.5	118.8
유형자산	70.0	72.3	71.4	74.5	80.9
무형자산	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4
투자자산	5.8	5.6	6.5	6.5	6.4
자산총계	399.7	426.8	456.7	493.6	530.1
유동부채	25.5	23.4	27.3	27.2	26.7
매입채무	6.8	4.5	5.2	5.2	5.1
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	3.8	10.5	12.3	12.2	12.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	29.3	33.9	39.6	39.5	38.7
자본금	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
자본잉여금	23.8	23.8	23.8	23.8	23.8
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	349.7	370.1	402.5	439.6	476.8
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	370.4	392.9	417.1	454.2	491.4

Key Financial Data

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
주당데이터(원)					
SPS	12,495	13,186	14,500	14,834	14,705
EPS(지배주주)	2,363	3,373	3,938	3,874	3,886
CFPS	3,614	4,423	4,841	5,109	5,102
EBITDAPS	3,129	3,977	4,851	5,095	5,093
BPS	27,211	30,558	32,444	35,329	38,227
DPS	600	1,050	1,050	1,050	1,050
배당수익률(%)	2.9	3.9	4.0	4.0	4.0
Valuation(Multiple)					
PER	8.7	7.9	6.7	6.8	6.8
PCR	5.7	6.0	5.4	5.1	5.1
PSR	1.6	2.0	1.8	1.8	1.8
PBR	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7
EBITDA(십억원)	42.6	51.5	62.4	65.5	65.5
EV/EBITDA	2.3	3.2	2.5	1.8	1.3
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	9.1	11.4	12.5	11.4	10.6
EBITDA 이익률	25.0	30.2	33.5	34.3	34.6
부채비율	7.9	8.6	9.5	8.7	7.9
금융비용부담률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자보상배율(x)					
매출채권회전율(x)	3.8	3.7	3.8	3.6	3.7
재고자산회전율(x)	2.6	2.0	1.8	1.7	1.7

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	83.3%
중립	16.7%
매도	0.0%

2024년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

하이룩코리아 (013030) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

