



HD 현대마린솔루션 (443060)

주가 (10월 23일)
시가총액

126,900원
5조 641십억원

[Analyst] 이동현 연구위원
✉ ldh@shinhan.com

이지한 연구원
✉ leews307@shinhan.com

3Q24 Review 편안한 성장 지속

3Q24 Review 사상최대 분기 실적 경신

- 3Q24 실적은 매출액 4,613억원(+29% YoY, +5% QoQ), 영업이익 834억원(+66% YoY, +18% QoQ), 영업이익률 18.1%(+4.1%p YoY, +1.9%p QoQ)를 기록. 컨센서스 대비 매출액은 +23%, 영업이익은 +45%(컨센서스 575억원) 상회하는 서프라이즈
- [부문별 매출액] AM솔루션 2,192억원(+36% YoY, +6% QoQ), DF엔진 비중 확대(2년전 5%, 현재 9%), 100억원 가량의 일시적 벌크 물량 반영. 친환경솔루션 438억원(+21% YoY, +27% QoQ), 2세대 개조 프로젝트 공사 증가. 디지털솔루션 171억원(+1% YoY, -12% QoQ), 신조 공정 연계로 비수기 영향. 병커링 1,812억원(+25% YoY, +2% QoQ), 물동량 증가에 따른 시장 규모 증대
- [영업이익] 핵심사업부의 영업이익률은 29.6%(+6.4%p YoY, +2.5%p QoQ)에 달함. 수익성 좋은 AM솔루션 매출비중 증가(2Q24 28%, 3Q24 33%), 재고 최적화, 전략 구매 등을 통한 원가절감
- [이외] 상반기 배당, 주당배당금(DPS) 450원, 연간 배당성향 별도 당기순이익의 50~70% 유지. 여유 현금으로 물류, 부품 밸류체인에 대한 M&A 추진, 3Q24 순현금 4,277억원
- [전망] LTSA(장기서비스계약) 수주잔고 3Q24 292백만불('23년말 155백만불, +88%)로 급증, 해운업계에서 비용절감과 안정적인 정비에 대한 인식 확산으로 고객사의 숫자가 급증, 중장기 실적 성장으로 연결. FSRU 리트로핏(LNG운반선을 LNG 저장설비로 변경하는 개조사업) 수주협의 진행 중. 6개월 락업해제 오버행 이외 본업은 더할 것이 없는 편안함

주요 Q&A

- 상반기 배당 금액 및 올해 가이드스 - 상반기 배당 주당 450원, 연간 배당성향 70% 가능할 것
- 사업 부문별 마진률 - AM과 디지털 사업은 더블 디짓, 친환경은 올해 미드 싱글 디짓 예상
- 작년 4분기 실적 - 매출액 3,863억원, 병커링 1,600억원, 핵심사업 2,263억원. AM매출은 1,652억원, 친환경 420억원, 디지털 191억원. 4분기 영업이익은 510억원
- 4천억원 이상의 현금에 대한 투자 계획 - 경영권 인수 프로젝트 진행 중. AM사업 경쟁력 확대를 위해서 기술 서비스 확대, 공급망 안정화를 위한 미래 핵심 기자재 업체 인수 등 다각도로 검토. 내부적으로 물류 인프라 투자 진행. 국내에 포커싱되어 있는 물류 전략을 해외 주요 거점으로 확대할 계획

HD현대마린솔루션 2024년 3분기 잠정 영업실적

(십억원,%)	3Q24P	2Q24	QoQ(%)	1Q24	컨센서스	컨센비(%)
매출액	461	438	5.3	383	375	23.0
영업이익	83	71	17.5	52	58	45.0
세전이익	77	77	0.5	56	57	35.9
순이익	59	57	3.2	44	43	37.0
영업이익률	18.1	16.2	-	13.4	15.3	-
세전이익률	16.8	17.6	-	14.7	15.2	-
순이익률	12.7	12.9	-	11.6	11.4	-

자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 순이익은 지배주주 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이동현, 이지한)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.