

하이록코리아 (013030)

박장욱

jangwook.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

35,000

유지

현재주가

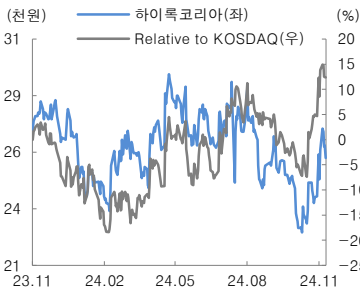
25,750

(24.11.29)

스몰캡업종

KOSDAQ	678.19
시가총액	3,166억원
시가총액비중	0.08%
자본금(보통주)	65억원
52주 최고/최저	29,450원 / 22,450원
120일 평균거래대금	14억원
외국인지분율	26.74%
주요주주	문후건 외 7 인 38.15% 베어링자산운용 외 2 인 10.68%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	13.4	-4.3	-7.0	-7.0
상대수익률	24.5	6.7	14.9	12.7



에너지 자립 수요 수혜

- 3분기 매출액 및 영업이익의 당사추정치 대비 각각 7.2%, 2.9% 하회
- 일일 드릴쉽 용선료 연초대비 7.8% 상승 등 심해유정 투자 강제 지속
- 목표주가 35,000원 유지. 현재 주가 대비 업사이드 36%

3Q24 매출액 453억원(YoY -2.8%), 영업이익: 137억원(YoY -3.5%)

3분기 매출액 및 영업이익이 당사 추정치 대비 각각 7.2%, 2.9% 하회함. 반도체 부문 부진과 3분기 일시적 원화 강세에 따른 영향. 원/달러 환율이 다시 1,400원 수준에 도달함에 따라 4분기에는 매출액 및 영업이익 소폭 회복 될 것으로 예상함

에너지 자립수요가 이끌고 있는 해양플랜트 투자

심해 드릴쉽의 일일 용선료는 24년 연초 380,000 달러에서 현재 410,000 달러로 연초대비 7.8% 높은 수준을 유지 중. OPEC+와 미국 등 주요 산유국의 증산이 제한적인 상황에서, 에너지 자립 수요에 따라 브라질 등 지역에서 심해유정 투자가 지속되는 중. 이에 따라 동사의 조선/해양 부문에서의 수혜가 꾸준히 이어질 것으로 전망됨

투자 의견 매수, 목표주가 35,000원 유지 (+36%)

25년 매출액: 1,901억원(YoY +1.0%), 영업이익: 585 억원(YoY +2.3%) 전망. 매출 비중 약 10%를 차지하는 반도체 부문의 부진이 지속되는 가운데, 매출 비중 약 20%를 차지하는 조선/해양 부문의 실적 개선세가 전사 실적을 견인 할 것으로 전망함. 에너지 자립 수요로 인한 해양 플랜트 투자가 지속될 것으로 예상함. 목표주가 35,000원 유지. 현재 주가 대비 업사이드 36%

(단위: 억원, %)

구분	3Q23	2Q24	직전추정	잠정치	3Q24			4Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	466	461	486	453	-2.8	-1.7	-	471	0.4	4.0
영업이익	141	147	141	137	-3.5	-7.1	-	134	20.3	-1.7
순이익	125	129	124	89	-28.6	-30.8	-	92	6.7	3.0

자료: 하이록코리아, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,829	1,888	1,882	1,901	1,958
영업이익	407	519	572	585	597
세전순이익	456	607	598	611	619
총당기순이익	344	477	466	476	483
지배지분순이익	339	473	462	472	455
EPS	2,634	3,738	3,612	3,836	3,699
PER	7.8	7.1	7.1	6.7	7.0
BPS	27,705	31,160	34,164	38,337	41,052
PBR	0.7	0.9	0.8	0.7	0.6
ROE	9.4	12.1	11.0	10.4	9.3

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 하이록코리아, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	1,926	2,042	1,882	1,901	-2.3	-6.9
판매비와 관리비	265	286	233	237	-11.8	-16.9
영업이익	535	551	572	585	6.9	6.1
영업이익률	27.8	27.0	30.4	30.8	2.6	3.8
영업외손익	85	85	26	26	-69.4	-69.3
세전순이익	619	636	598	611	-3.5	-4.0
지배지분순이익	478	491	462	472	-3.5	-4.0
순이익률	25.1	24.3	24.8	25.1	-0.3	0.8
EPS(지배지분순이익)	3,890	3,994	3,612	3,836	-7.1	-4.0

자료: 하이록코리아, 대신증권 Research Center

표 1. 하이록코리아 분기 및 연도별 실적추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023A	2024F	2025F	2026F
수주액	526	425	349	432	416	411	487	514	1,732	1,828	1,914	2,014
YoY(%)	20.1%	-28.2%	-22.6%	-3.6%	-20.9%	-3.3%	39.5%	19.0%	-10.2%	5.5%	4.7%	5.2%
매출액	457	496	466	469	498	461	453	471	1,888	1,882	1,901	1,958
YoY(%)	33.4%	-3.0%	7.2%	-13.1%	8.9%	-7.1%	-2.8%	0.4%	3.3%	-0.3%	1.0%	3.0%
매출총이익	178	214	198	177	212	196	194	203	767	805	822	842
YoY(%)	64.6%	34.2%	23.0%	-14.5%	19.4%	-8.4%	-2.2%	14.2%	20.6%	4.9%	2.1%	2.4%
총이익률(%)	33.8%	50.4%	56.8%	41.0%	51.0%	47.7%	39.8%	39.4%	44.3%	44.0%	43.0%	41.8%
영업이익	112	154	141	112	154	147	137	134	519	572	585	597
YoY(%)	114.0%	48.0%	38.2%	-24.8%	37.2%	-4.4%	-3.5%	20.3%	27.5%	10.2%	2.3%	2.1%
영업이익률(%)	21.3%	36.2%	40.5%	25.8%	37.0%	35.8%	28.0%	26.1%	30.0%	31.3%	30.5%	29.7%
세전이익	155	176	163	113	195	176	133	94	607	598	611	619
YoY(%)	127.2%	29.2%	3.9%	19.7%	25.4%	0.0%	-18.6%	-16.5%	33.2%	-1.6%	2.2%	1.4%
세전이익률(%)	29.5%	41.4%	46.8%	26.1%	46.8%	42.8%	27.3%	18.3%	35.1%	32.7%	31.9%	30.7%
당기순이익	125	137	128	87	152	131	91	92	473	462	472	455
YoY(%)	143.0%	34.3%	8.2%	21.5%	21.9%	-4.7%	-28.5%	5.1%	39.5%	-2.3	2.1	-3.6
당기순이익률(%)	23.8%	32.2%	36.7%	20.2%	36.7%	31.8%	18.8%	17.8%	25.0	24.5	24.8	23.2

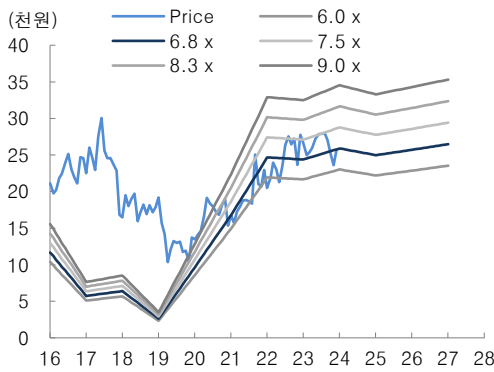
자료: 하이록코리아, 대신증권 Research Center 추정

표 2. 하이록코리아 밸류에이션

항목명	단위		비고
EPS	원	3,836	(a): 25년 예상 EPS
비교 PER	배	12	(b): 11 ~ 14년도 평균 PER
할인율	%	25%	(c): 원유 수요 불투명성 반영
적정 PER	배	9	(d): (b) * (1+(c))
목표주가	원	35,000	(e): (a) * (d)
현재주가	원	25,750	2024년 11월 29일 종가
상승여력	%	36	

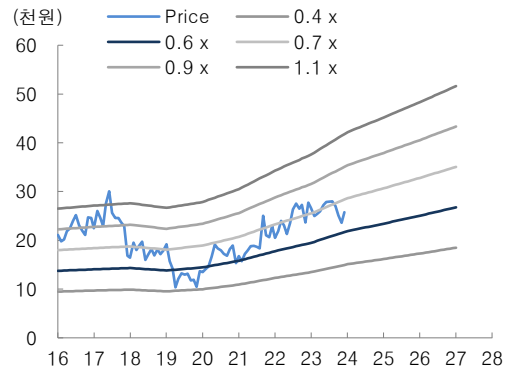
자료: 하이록코리아, 대신증권 Research Center 추정

그림 1. 하이록코리아 P/E 밴드



자료: 하이록코리아, 대신증권 Research Center

그림 2. 하이록코리아 P/B 밴드



자료: 하이록코리아, 대신증권 Research Center

그림 3. 하이록코리아 주가추이



자료: 하이록코리아, 대신증권 Research Center

재무제표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,829	1,888	1,882	1,901	1,958
매출원가	1,192	1,121	1,077	1,079	1,116
매출총이익	636	767	805	822	842
판매비와관리비	229	249	233	237	245
영업이익	407	519	572	585	597
영업이익률	22.3	27.5	30.4	30.8	30.5
EBITDA	455	566	619	634	648
영업외손익	49	88	26	26	22
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	72	104	36	36	32
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-25	-16	-10	-10	-10
외환관련손실	25	15	9	9	9
기타	2	0	0	0	0
법인세비용차감전순손익	456	607	598	611	619
법인세비용	-112	-130	-131	-134	-136
계속사업순손익	344	477	466	476	483
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	344	477	466	476	483
당기순이익률	18.8	25.3	24.8	25.1	24.7
비배지분순이익	5	4	5	5	28
지배지분순이익	339	473	462	472	455
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	50	-54	-55	-57	-59
포괄순이익	393	424	411	420	424
비배지분포괄이익	4	4	4	4	25
지배지분포괄이익	389	420	407	415	400

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	2,634	3,738	3,612	3,836	3,699
PER	7.8	7.1	7.1	6.7	7.0
BPS	27,705	31,160	34,164	38,337	41,052
PBR	0.7	0.9	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	3,344	4,371	4,847	5,157	5,271
EV/EBITDA	2.2	2.9	1.4	0.1	-2.6
SPS	13,432	14,583	14,732	15,461	15,925
PSR	1.5	1.8	1.7	1.7	1.6
CFPS	3,847	4,833	5,153	5,476	5,592
DPS	600	1,050	1,050	1,050	1,050

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	24.6	3.3	-0.3	1.0	3.0
영업이익 증가율	115.1	27.5	10.2	2.3	2.1
순이익 증가율	76.0	38.9	-2.3	2.2	1.4
수익성					
ROC	17.0	20.0	20.5	20.7	20.7
ROA	10.3	12.1	12.2	10.9	8.9
ROE	9.4	12.1	11.0	10.4	9.3
안정성					
부채비율	8.4	8.9	12.3	22.1	48.4
순차입금비율	-48.4	-45.0	-53.0	-66.6	-95.5
이자보상배율	3,916.9	2,755.1	0.0	0.0	0.0

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	3,147	3,348	3,846	4,692	6,429
현금및현금성자산	553	1,702	2,301	3,141	4,835
매출채권 및 기타채권	446	449	446	448	460
재고자산	849	1,062	1,059	1,069	1,101
기타유동자산	1,298	134	40	33	33
비유동자산	972	1,084	1,099	1,112	1,123
유형자산	707	727	743	757	769
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	265	357	356	355	354
자산총계	4,119	4,432	4,944	5,803	7,553
유동부채	280	258	252	248	244
매입채무 및 기타채무	177	160	160	161	162
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	103	98	92	87	82
비유동부채	38	105	290	803	2,219
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	38	105	290	803	2,219
부채총계	318	363	543	1,050	2,463
자배지분	3,772	4,035	4,366	4,714	5,048
자본금	68	68	65	65	65
자본잉여금	238	238	238	238	238
이익잉여금	3,558	3,799	4,129	4,471	4,797
기타지분변동	-93	-71	-67	-61	-53
비배지분	30	34	36	39	42
자본총계	3,801	4,069	4,402	4,753	5,089
순차입금	-1,841	-1,829	-2,334	-3,167	-4,861

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	197	278	516	509	488
당기순이익	344	477	466	476	483
비현금항목의 가감	180	149	192	197	205
감가상각비	48	47	48	49	51
외환손익	15	-3	-22	-22	-22
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	117	104	167	170	176
자산부채의 증감	-278	-257	-15	-34	-64
기타현금흐름	-48	-91	-127	-130	-136
투자활동 현금흐름	-239	1,022	32	-55	-62
투자자산	0	-25	1	1	1
유형자산	-47	-63	-63	-63	-63
기타	-193	1,110	94	8	1
재무활동 현금흐름	-64	-156	-135	-129	-129
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	-3	0	0
현금배당	-64	-77	-132	-129	-129
기타	0	-79	0	0	0
현금의 증감	-107	1,149	599	840	1,694
기초 현금	661	553	1,702	2,301	3,141
기말 현금	553	1,702	2,301	3,141	4,835
NOPLAT	307	408	446	456	466
FCF	307	390	428	440	452

자료: 하이록코리아, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박장욱)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

하이룩코리아(013030) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	24.12.02	24.11.22	24.05.22	24.03.14	24.02.28	23.09.14
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000
과리율(평균%)		(24.43)	(25.28)	(23.83)	(26.01)	(25.89)
과리율(최대/최소%)		(22.71)	(16.86)	(15.86)	(19.00)	(19.00)

제시일자	23.08.21	23.08.08	23.05.21	23.02.21
투자의견	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	35,000	35,000	35,000	35,000
과리율(평균%)	(24.63)	(30.15)	(31.01)	(35.52)
과리율(최대/최소%)	(21.14)	(14.71)	(16.86)	(28.29)

제시일자	23.08.21	23.08.08	23.05.21	23.02.21
투자의견	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	35,000	35,000	35,000	35,000
과리율(평균%)	(24.63)	(30.15)	(31.01)	(35.52)
과리율(최대/최소%)	(21.14)	(14.71)	(16.86)	(28.29)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20241127)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.5%	7.5%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상