

HD 현대마린솔루션

Bloomberg Code (443060)

Reuters Code (443060.KS)



주가 (7월 24일)

132,700원

시가총액

5조 899십억원

Analyst

이동현 연구위원

02-3772-2675

✉ ldh@shinhan.com

2Q24 Review 사상최대 실적, 편안한 스타트

- 상장 후 첫 실적발표. 2Q24 실적은 매출액 4,379억원(+20%, 이하 전년비), 영업이익 710억원(+30%), 영업이익률 16.2%(+1.2%p) 기록. 컨센서스 없음
- [부문별 매출액] AM솔루션 3,838억원(+29%), 엔진 및 기자재 매출 급증. 친환경 경솔루션 346억원(-31%), 1세대 개조사업 물량의 감소 영향. 전분기대비로는 14% 성장. 디지털솔루션 195억원(+25%) 신조 증가로 사업 성장
- [영업이익] AM솔루션은 저수익 병커링 대비 핵심사업 비중 증가(49% → 54%). 친환경경솔루션은 친환경 개조 수요 변화에 따른 매출 감소. 디지털솔루션은 제품 믹스가 좋아짐. 이외 상장 비용 20억원 반영. 영업외 특이사항 없음
- [전망] 매출과 이익에서 과거 3년의 평균치인 20%대 성장이 '24년에도 지속될 것. 조선시장이 좋아지는 상황에 대한 서비스 시장 확대의 수혜도 있음

주요 Q&A

- 장기서비스계약(LTSA) 추이. 3년 전부터 시작, '23년말 기준 1.6억불 잔고, '24년에도 비슷하게 성장 중. '24년 연말에는 전년비 증가로 끝날 것
- 배당 성향. 배당성향은 50~70%, 분기배당을 했지만 남은 기간 중간 배당과 연간 배당을 계획. 연간 배당을 통해 성향을 맞출 것
- 실적의 계절성. 통상 4분기가 많음, 2분기와 3분기는 휴가일수로 매출이 일부 빠짐. 흐름의 큰 변화는 없음
- 핵심사업 비중 증가. 24%에서 27%로 증가. 발전쪽 매출 증가, 핵심인 중형엔진 이익도 증가
- STX중공업 인수 효과. 7/30 주총 예정, STX중공업과 서비스사업을 같이 하고 있음, STX중공업은 해외 네트워크가 잘 갖춰져 있음, 공급망도 비슷해 대형엔진 부문의 부품 조달 시너지 기대. 인수 시 서비스사업 관련 사업 재편 가능성
- M&A. 최근 지분투자 집행, 오션와이즈 사업 다각화, 해운 ICT 전문 인력 보유한 회사와 전략적 협업 강화 목적, 항만 관련 서비스 진행하는 업체 사업 제휴, 인수 검토는 진행 중이나 단언하기 어려움

- 친환경 파이프라인 업데이트. 수주 공사 중 규모가 커져 매출 인식 시차 발생. 하반기 수주 기대, 상반기 목표했던 FSU, FRSU 개조 공사의 수주 시점이 지연. 3분기 가시적 성과 기대, 매출은 연간 '23년 수준 달성이 가능할 것
- 남미 육상발전 엔진 추이. 전력부족으로 큰 프로젝트 수주 예상. 당분간은 성장, 2~3년에 걸쳐 매출화
- 대형 컨테이너선 LNG 추진 트렌드. 개조에서도 비슷한 형태, 초기 메탄올 추진 문의가 많았으나 최근 LNG 추진 문의 증가

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이동현)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 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 주식관련사체에 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.