



HD 현대마린솔루션 (443060)

주가 (2월 4일)
시가총액

174,000원
7조 800십억원

[Analyst] 이동현 연구위원
ldh@shinhan.com

이지한 연구원
leews307@shinhan.com

4Q24 일시적 기대치 하회, '25년에도 가시성 높은 20% 성장

4Q24 Review 잠시 쉬어간 연말, 연간으로는 고성장

- 4Q24 잠정 연결 실적은 매출액 4,634억원(+20%, 이하 전년동기대비), 영업이익 659억원(+29%), 영업이익률 14.2%(+1.0%). 컨센서스대비 매출액 -3%, 영업이익 -24%(컨센서스 866억원). AM솔루션의 중형 엔진과 육상 발전 매출의 일시적 비중 감소로 기대치 하회. 3분기 연속 역대 최대 분기 매출액 갱신
- '24년 연간으로는 매출액 1조 7,455억원(+22%), 영업이익 2,717억원(+35%), 영업이익률 15.6%(+1.5%p)를 달성. 핵심사업 매출액 1조원(+24%), 영업이익 약 2,704억원(+36%), 영업이익률 26.0%(+2.2%p). 지속적인 핵심사업 성장을 바탕으로 사상 최대 실적 달성

'25년에도 변수가 드문 편안한 성장

- '25년 가이드스는 매출액 2조 556억원(+18%, 1/2 공시), 핵심사업 매출 CAGR 20% 유지 목표. 핵심사업 20% 성장 가정 시 매출액 1조 2,479억원, 매출비중 비중 60.7%(+1.1%p). 영업이익률은 유지 가능할 것
- 기업가치 제고 관련 '28년 핵심 사업 매출 CAGR 20% 성장 유지, 3년간 배당 성향 50~70%, 최소 DPS 3,000원, 분기 배당 실시, '28년 EBIT 마진을 16% 달성, ROE 30% 이상. '24년 결산 배당은 DPS 2,700원(중간배당 450원 포함 3,150원). 자산이 가벼운 사업 구조로 성장과 환원을 동시 달성
- 친환경솔루션 부문 LNG 재액화 개조사업은 10척 수주 이후 1호선 완료, 잔여 9척, 9,100만불 잔고가 '25, '26년에 걸쳐 반영. FSRU 개조사업은 개발도상국 위주의 발주 환경으로 협의가 길어짐. 2H25 수주, '26년부터 매출 반영 예상. FSRU 개조는 1억불 이상의 대형 프로젝트. 수주 시 장기화 되는 LNG 호황과 함께 장기 성장의 발판이 될 것. 현재는 FSU 개조에 집중
- 전쟁 종전 분위기, 경기 불확실성에 대한 해운 시황의 변동성에 대한 실적 영향이 덜함. 컨테이너선의 경우 시황이 둔화될 때 정비 수요가 늘어나는 경향성. 장기계약(LTSA) 비중 증가도 실적 성장의 안정성 확보 배경. '21년부터 본격화된 LTSA 계약은 연장계약 시점이 도래

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.