

# 하이록코리아 (013030)

박장욱

jangwook.park@daishin.com

투자 의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**35,000**

유지

현재주가

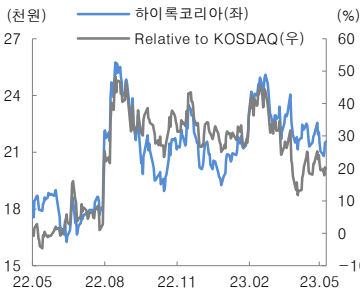
**21,550**

(23.05.19)

스몰캡업종

KOSDAQ	841.72
시가총액	2,770억원
시가총액비중	0.07%
자본금(보통주)	68억원
52주 최고/최저	25,750원 / 16,250원
120일 평균거래대금	23억원
외국인지분율	24.17%
주요주주	문후건 외 7 인 36.48% 베어링자산운용 외 2 인 10.22%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.0	-10.6	-1.4	20.1
상대수익률	3.7	-17.6	-14.2	23.2



## 해양플랜트는 계속된다

- 반도체 둔화 영향 제한적 가운데, 해양플랜트 투자에 따른 수혜 기대
- FLNG 시장 27년까지 350억달러 규모 투자 기대
- 에너지 대란 겪었던 국가들의 해양플랜트 투자 중장기 지속 전망

### 투자 의견 매수, 목표주가 35,000 원 유지

23F 매출액: 2,180억원, 영업이익: 449억원, 순이익: 401억원 전망

목표주가 35,000원 유지. 국내 조선사 해양플랜트 수주에 따른 수혜 기대됨

### 환율효과 등에 따라 영업이익 추정치 부합

1Q23 매출액: 457억원(YoY+33.4%), 영업이익: 112억원(YoY+114%)으로 매출액은 당사 추정치인 544억원 대비 하회했으나, 영업이익 112억원으로 당사 추정치 부합

현재까지 반도체 업황 둔화에 따른 영향 제한적인 가운데, 국내 조선사 해양플랜트 수주에 따른 수혜 기대됨

### 27년까지 350억 달러 규모의 투자가 예상되는 FLNG

Westwood Platform Logix에 2027년까지 기대되는 해양플랜트 투자 규모는 350억 달러 규모. FLNG를 통해서 26년 이후, 36.5MPTA 규모의 용량이 공급될 것으로 전망

아프리카는 23 ~ 27년에 추가될 FLNG 용량의 56%를 차지할 것으로 전망

에너지 대란 = 에너지 자급자족의 필요성 대두에 따른 영향

(단위: 억원, %)

구분	1Q22	4Q22	직전추정	잠정치	1Q23			2Q23		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	343	539	545	457	59.0	1.0	#VALUE!	545	6.5	0.0
영업이익	52	147	112	112	113.7	-24.0	#VALUE!	112	7.9	0.0
순이익	51	72	100	94	94.6	40.1	#VALUE!	100	0.0	0.0

자료: 하이록코리아, FrnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, %)

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	1,382	1,467	1,828	2,179	2,179
영업이익	162	189	406	448	448
세전순이익	102	260	455	515	469
총당기순이익	65	195	344	402	366
지배지분순이익	53	195	340	398	344
EPS	411	1,515	2,646	3,263	2,846
PER	32.7	11.1	7.7	7.4	8.5
BPS	24,224	25,318	27,243	31,362	33,505
PBR	0.6	0.7	0.8	0.7	0.6
ROE	1.6	5.8	9.5	10.2	8.2

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

## 연간 실적 추정 변경

(단위: 억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2022A	2023F	2022A	2023F	2022F	2023F
매출액	1,839	2,180	1,828	2,179	-0.6	0.0
판매비와 관리비	241	262	221	262	-8.3	0.0
영업이익	366	448	406	448	11.0	0.0
영업이익률	19.9	20.6	22.2	20.6	2.3	0.0
영업외손익	120	67	49	67	-59.0	0.6
세전순이익	485	515	455	515	-6.3	0.1
지배지분순이익	375	397	340	398	-9.3	0.1
순이익률	20.6	18.4	18.8	18.4	-1.8	0.0
EPS(지배지분순이익)	2,916	3,260	2,646	3,263	-9.3	0.1

자료: 하이록코리아, 대신증권 Research Center

재무제표

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	1,382	1,467	1,828	2,179	2,179
매출원가	995	1,048	1,201	1,469	1,469
매출총이익	387	420	627	710	710
판매비와관리비	225	230	221	262	262
영업이익	162	189	406	448	448
영업이익률	11.7	12.9	22.2	20.6	20.6
EBITDA	214	237	450	491	489
영업외손익	-60	71	49	67	21
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	37	66	66	66	19
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-63	-2	-2	-2	-2
외환관련손실	46	2	2	2	2
기타	-34	7	-15	3	3
법인세비용차감전순손익	102	260	455	515	469
법인세비용	-36	-64	-111	-113	-103
계속사업순손익	65	195	344	402	366
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	65	195	344	402	366
당기순이익률	4.7	13.3	18.8	18.4	16.8
비배지분순이익	12	0	3	4	21
지배지분순이익	53	195	340	398	344
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-3	23	23	23	23
포괄순이익	62	218	366	425	388
비배지분포괄이익	12	3	4	4	23
지배지분포괄이익	50	215	363	420	366

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
EPS	411	1,515	2,646	3,263	2,846
PER	32.7	11.1	7.7	7.4	8.5
BPS	24,224	25,318	27,243	31,362	33,505
PBR	0.6	0.7	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	1,574	1,743	3,305	3,788	3,805
EV/EBITDA	1.5	2.3	2.2	1.7	1.2
SPS	10,151	10,779	13,428	16,827	16,949
PSR	1.3	1.6	1.6	1.3	1.3
CFPS	1,902	2,229	3,437	4,066	4,085
DPS	500	500	500	500	500

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
성장성					
매출액 증가율	-28	62	246	192	0.0
영업이익 증가율	8.4	17.0	114.6	10.4	0.0
순이익 증가율	-52.1	199.6	76.0	16.9	-9.0
수익성					
ROC	5.5	8.1	16.9	17.3	16.7
ROA	4.3	5.1	10.3	10.5	9.7
ROE	1.6	5.8	9.5	10.2	8.2
안정성					
부채비율	9.6	9.1	9.1	9.1	9.2
순차입금비율	-46.4	-50.6	-48.3	-47.7	-51.6
이자보상배율	133.7	6,748.2	0.0	0.0	0.0

자료: 하이록코리아, 대신증권 Research Center

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
유동자산	2,659	2,816	3,117	3,516	3,805
현금및현금성자산	383	661	763	967	1,305
매출채권 및 기타채권	377	367	455	540	542
재고자산	729	681	849	1,012	1,012
기타유동자산	1,170	1,107	1,050	996	945
비유동자산	992	982	969	957	948
유형자산	722	708	695	683	672
관계기업투자금	0	0	-1	-2	-4
기타비유동자산	270	274	275	277	279
자산총계	3,651	3,798	4,086	4,473	4,752
유동부채	204	213	247	289	327
매입채무 및 기타채무	154	147	160	171	171
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	49	66	88	117	156
비유동부채	116	104	93	83	74
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	116	104	93	83	74
부채총계	320	317	340	372	402
자배지분	3,298	3,447	3,709	4,061	4,307
자본금	68	68	68	64	64
자본잉여금	238	238	238	238	238
이익잉여금	3,094	3,234	3,510	3,844	4,127
기타지분변동	-103	-94	-108	-85	-123
비배지분	33	34	37	41	43
자본총계	3,331	3,481	3,746	4,102	4,350
순차입금	-1,545	-1,762	-1,807	-1,958	-2,244

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	237	283	117	180	377
당기순이익	65	195	344	402	366
비현금항목의 가감	194	108	124	125	160
감가상각비	53	48	44	43	41
외환손익	31	-19	-16	-16	-16
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	110	79	96	98	134
자산부채의 증감	10	4	-286	-280	-45
기타현금흐름	-31	-24	-65	-67	-103
투자활동 현금흐름	-29	44	42	39	36
투자자산	-15	1	0	-1	-1
유형자산	-20	-31	-31	-31	-31
기타	5	73	73	70	67
재무활동 현금흐름	-58	-64	-64	-68	-60
단기차입금	115	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	-4	0
현금배당	-73	-64	-64	-64	-60
기타	-99	0	0	0	0
현금의 증감	137	278	103	204	338
기초 현금	246	383	661	763	967
기말 현금	383	661	763	967	1,305
NOPLAT	104	142	306	349	349
FCF	136	155	318	360	358

[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]

### 하이록코리아(013030) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	23.05.22	23.02.21
투자의견	Buy	Buy
목표주가	35,000	35,000
과리율(평균.%)		(35.52)
과리율(최대/최소.%)		(28.29)

---

제시일자	23.05.22	23.02.21
투자의견	Buy	Buy
목표주가	35,000	35,000
과리율(평균.%)		(35.52)
과리율(최대/최소.%)		(28.29)

---

제시일자	23.05.22	23.02.21
투자의견	Buy	Buy
목표주가	35,000	35,000
과리율(평균.%)		(35.52)
과리율(최대/최소.%)		(28.29)

---

제시일자	23.05.22	23.02.21
투자의견	Buy	Buy
목표주가	35,000	35,000
과리율(평균.%)		(35.52)
과리율(최대/최소.%)		(28.29)

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230517)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	91.0%	6.9%	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