

# HD 한국조선해양 009540

## 4Q23 Review: 많은 일회성. 결론은 긍정적

### 조선/기계/운송

Analyst **배기연**

02. 6454-4879

kiyeon.bae@meritz.co.kr

RA **오정하**

02. 6454-4873

jungha.oh@meritz.co.kr

### 영업이익 컨센서스에 부합

4분기 연결기준 매출액은 5조 9,890억원(+21.2% YoY), 영업이익 1,611억원(+37.6% YoY), 세전손실 368억원(적자지속 YoY), 지배주주순손실 253억원(적자지속 YoY)을 기록함. 1) 조선부문에서 건조선가 및 건조량 증가 효과, 2) 엔진기계 부문 친환경 박용엔진 매출 증가가 전사 매출 성장을 견인. 3) 해양플랜트부문에서 하자보수 충당금 1,954억원 환입으로 이익이 개선

4분기 현대삼호중공업의 매출액은 1조 6,965억원(+27.4% YoY), 영업이익 1,073억원(-27.7% YoY), 영업이익률 +6.3%를 기록함. HD현대에너지솔루션의 매출액은 938억원(-70.1% YoY), 영업적자 198억원(적자전환 YoY)을 기록함.

### 4분기 주요 이슈 점검

1) 환율: 4분기말 환율은 1,289.4원으로 3분기말 대비 55원 하락함. 기말 환율 변동으로 외환관련손실 1,841억원 발생함. 2) 후반기: 2023년 소폭 인하되었으나, 4Q23에는 반영되지 않음. 2024년 상반기 중 긍정 반응을 기대하나, 회사는 하반기에 후반기 가격 인상을 전망하며 인상분 상쇄를 예상함

3) 일회성 요인: 현대미포조선에 신선종 대상 충당금 368억원이 설정됨. 해양플랜트 사업부에서 하자보수 충당금 1,954억원이 환입되었고, 그외 일회성 비용 886억원이 발생했음. 엔진기계 사업부에서 시공상 부품 하자 충당금으로 190억원의 비용이 발생했음

4) 생산 안정화 비용: 현대미포조선의 생산 지연은 지속 중. HD현대중공업에 110억원, 현대미포조선에 250억원 투입되었고 향후 1~2분기까지도 추가 비용 발생이 예상됨. 5) 성과급: HD현대중공업 255억원, 현대삼호중공업 237억원, 현대미포조선 36억원이 지급되었음. 2024년 성과급은 1분기부터 일부 반영할 가능성이 있음

### 현대삼호중공업 실적 견조

현대삼호중공업은 신규 수주, 수주잔고, 생산성에서 모두 경쟁사 대비 우위를 지님. 수주잔고를 보면, HD현대중공업은 카타르 LNG 프로젝트 물량이 약 30%를 차지하는 반면, 현대삼호중공업은 저가 수주 물량이 적은 편. 현대삼호중공업의 4분기 가스선 매출 비중은 45.6%로 연간 비중 50.8%보다는 낮으나, 잔여 수주잔고 비중은 59.5% 수준으로 여전히 높음

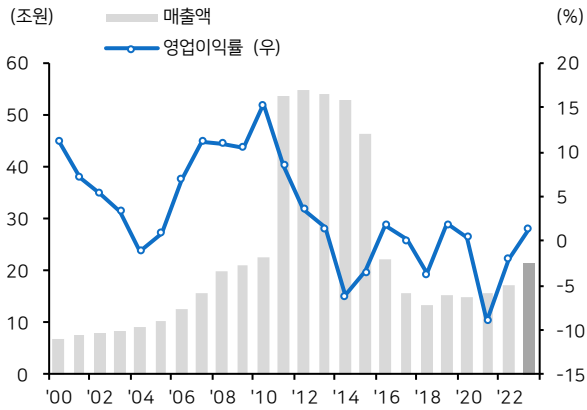
표1 HD한국조선해양 주요 사업부문별 연결기준 경영실적

(십억원, %)	4Q23			3Q23			4Q22		
	매출액	영업이익	OPM	매출액	영업이익	OPM	매출액	영업이익	OPM
조선	5,029.1	91.0	1.8	4,146.0	74.7	1.8	4,056.4	84.5	2.1
해양플랜트	276.3	104.6	37.9	253.3	-27.7	-10.9	351.1	38.0	10.8
엔진기계	833.9	46.9	5.6	697.8	76.9	11.0	562.8	45.2	8.0
내부거래	296.9	-	-	262.1	-	-	327.9	-	-
내부거래제외	537.0	-	-	435.7	-	-	234.9	-	-
그린에너지	113.3	-7.9	-7.0	140.9	4.8	3.4	276.3	35.6	12.9
기타	33.2	-76.2	-	35.3	-59.7	-	22.6	-86.2	-
<b>총계</b>	<b>5,989.0</b>	<b>161.1</b>	<b>2.7</b>	<b>5,011.2</b>	<b>69.0</b>	<b>1.4</b>	<b>4,941.3</b>	<b>117.1</b>	<b>2.4</b>

주: 그린에너지는 미국법인 내부거래 반영

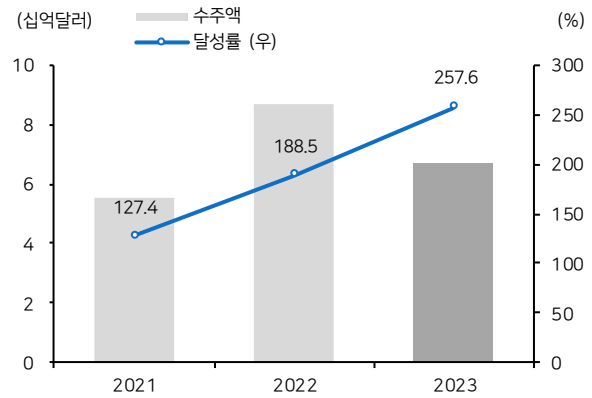
자료: HD한국조선해양, 메리츠증권 리서치센터

그림1 한국조선해양 매출액과 영업이익률



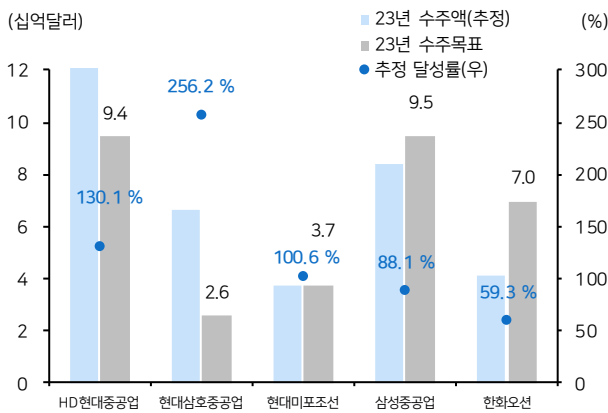
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 현대삼호중공업의 수주액 및 수주목표 달성률



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

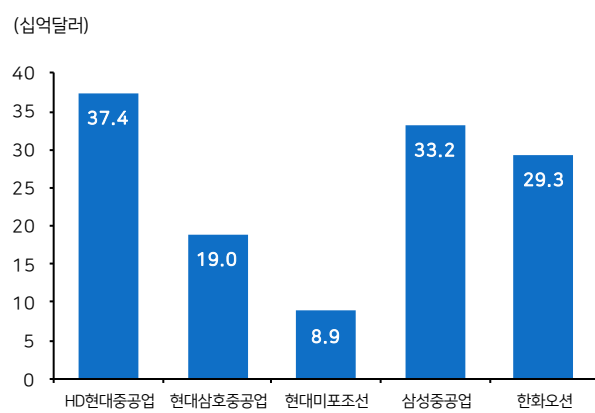
그림3 업체별 수주목표, 달성률 현황



주: 상선+특수선+해양 합계 기준, 2023년말 기준

자료: 다트전자공시, 언론종합, Clarkson's, 메리츠증권 리서치센터

그림4 업체별 수주잔고 현황



주: 2023년말 조선+해양 합계 기준

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

**Compliance Notice**

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.