



Not Rated

주가(8/28): 13,150원

시가총액: 2,250억원



스몰캡 Analyst 김학준

dilog10@kiwoom.com

RA 오치호

ch5@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (8/28)		798.43pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	13,150원	6,190원
등락률	0.0%	112.4%
수익률	절대	상대
1M	19.8%	20.7%
6M	55.6%	45.0%
1Y	95.4%	86.6%

Company Data

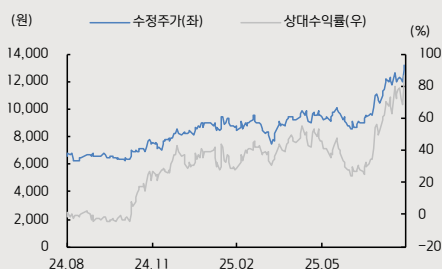
발행주식수	17,110 천주
일평균거래량(3M)	225천주
외국인 지분율	6.2%
배당수익률(2024)	3.7%
BPS(2024)	10,036원
주요 주주	지식준 외 8인 58.8%

투자지표

(억 원, IFRS 연결)	2022	2023	2024	2025F
매출액	986	789	1,042	1,251
영업이익	88	54	160	188
EBITDA	107	74	183	223
세전이익	92	915	156	212
순이익	81	716	137	187
지배주주지분순이익	82	717	137	187
EPS(원)	465	4,130	802	1,093
증감률(% YoY)	99.4	788.2	-80.6	36.3
PER(배)	12.5	1.6	10.2	11.8
PBR(배)	1.05	0.70	0.81	1.18
EV/EBITDA(배)	13.2	8.1	4.2	6.7
영업이익률(%)	8.9	6.8	15.4	15.0
ROE(%)	8.6	55.2	8.2	10.5
순차입금비용(%)	40.7	-32.7	-36.1	-37.9

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



한라IMS (092460)

탄탄한 현재, 친환경으로 그리는 미래



동사는 선박용 계측 장치 공급 사업과 선박 수리 부문 사업을 영위하고 있다. 본업인 계측과 통제장치에서는 오랜 업력과 노하우를 바탕으로 국내외 선주들의 레퍼런스를 확보하였고, 현재 꾸준한 수주를 받으며 탄탄한 입지를 구축했다. 2분기 실적은 매출과 영업이익 모두 성장세를 이어갔다. 선박수리 사업도 안정화되고 있고, 선박 환경 규제 기준이 강화되고 있는 상황에서 Eco 사업부를 통해 선제적으로 대응 중이다. 향후 친환경 전환이 본격화되면 ASP상승과 마진율 개선을 전망한다.

>>> 계측부터 선박수리까지, 내실 있는 조선 기자재 회사

한라IMS는 선박용 계측기 및 통제장치 등을 공급하는 조선 기자재 회사이다. 지난 '21년에는 광양사업장을 인수해 선박수리 부문도 진출하였다. 2Q25 기준 매출은 357억원(YoY +39.4%), 영업이익 62억원(YoY +55.4%) 기록하며 성장을 이어갔다. 전방산업의 호황이 지속적인 수주잔고 상승으로 이어지며 숫자로 반영되고 있고, 조선사들의 고부가 선박 건조 확대에 따른 단가 상승 등이 주요인이다. 현재 월평균 100억원 가량 꾸준한 수주를 받고 있다. 1H25 기준 수주 잔고는 649억원이다. 종속회사로는 중국 법인이 존재하며, 동일한 제품을 생산하여 현지 조선소에 공급한다.

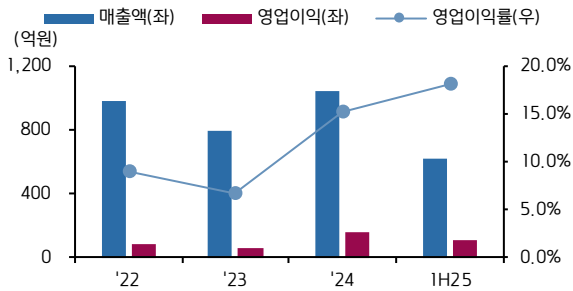
>>> 본업 경쟁력 + 안정되는 선박 수리 부문

동사의 제품군은 크게 5가지 영역으로 구분된다. 정밀계측, 가스/안전, 통합제어, 친환경, 기계이다. 주력제품은 정밀 계측과 통합제어 부문이다. 정밀 계측은 선박 화물의 수위/온도/압력 등을 모니터링하는 시스템이다. 다음으로 통합제어는 선박내 다양한 설비를 중앙에서 원격으로 제어하는 시스템이다. 1H25 기준 두 사업부는 각각 155억원, 269억원의 매출을 기록하며 전체 매출의 68% 비중을 차지했다. 글로벌 선주들에게 높은 신뢰성을 확보한 것이 당사의 경쟁력이다. 실제로 매출에서 수출 비중이 더 높은데, 이는 국내 조선소에 납품하는 물건이라도 해외 선주이면 수출로 집계되기 때문이다. 광양에 위치한 선박수리 사업장은 7천톤급 플로팅도크와 500m 안벽을 보유중이다. 월 2척 가량 수리가 가능하고, 입지상의 강점이 있다. 반기 기준 매출은 59억원으로 풀가동 수준이며 예정된 스케줄이 다 차있어 안정적인 상황이다.

>>> 선박 친환경 규제 강화에 따른 수혜 전망

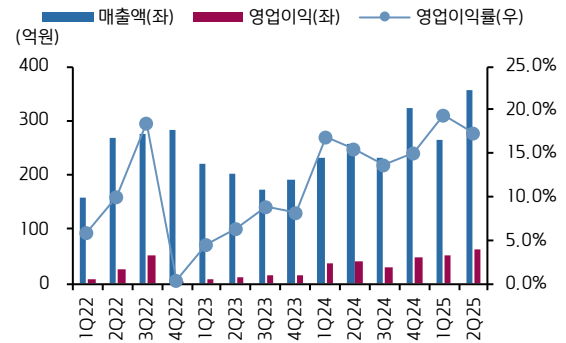
IMO(국제해사기구)를 필두로 선박에 대한 환경 규제 기준이 강화되고 있다. 운항 및 정박 중에 발생하는 해수와 대기오염물질의 저감 처리, 암모니아/수소 등을 활용한 연료효율 개선 등을 요구하며 친환경 선박 기자재에 대한 수요도 높아지고 있다. 동사는 ECO 부문에서 이에 선제적으로 대응 중이다. BWTS(평형수관리시스템), AMP(육상전원공급장치) 등을 보유 중이고, LPG용 친환경 연료공급 시스템은 이미 개발 완료했다. LNG용과 수소 및 암모니아 관련 시스템도 개발 진행 중이다. 향후 친환경 선박으로의 전환이 본격화되면 ASP 상승과 마진율 개선이 가능할 것으로 기대된다.

연도별 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이



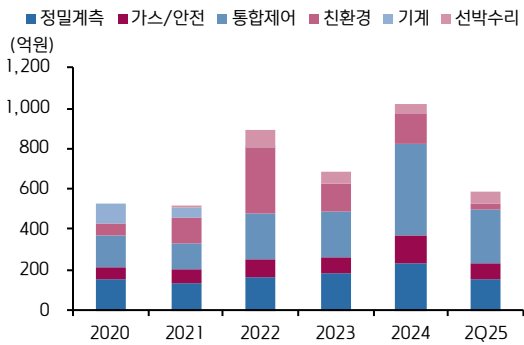
자료: 한라IMS, 키움증권 리서치센터

분기별 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이



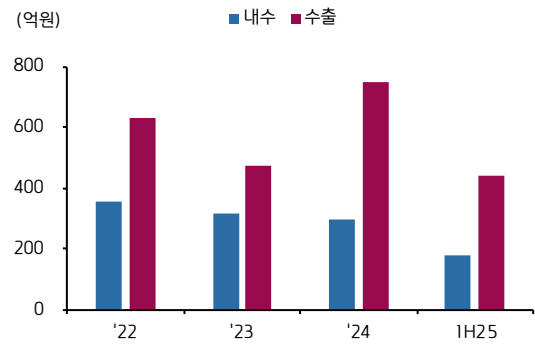
자료: 한라IMS, 키움증권 리서치센터

사업부별 매출액 추이



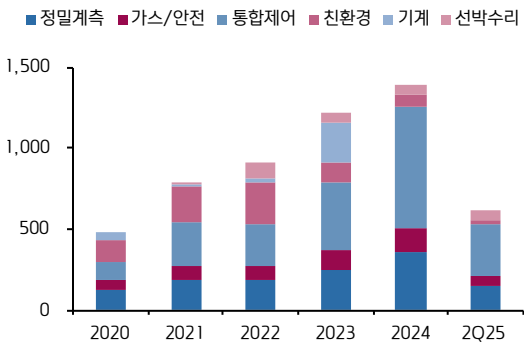
자료: 한라IMS, 키움증권 리서치센터

내수 및 수출 금액 추이



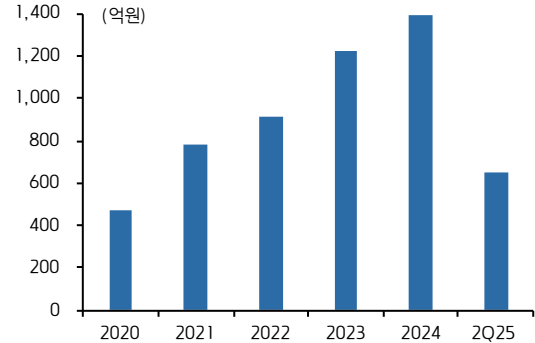
자료: 한라IMS, 키움증권 리서치센터

사업부별 수주잔고 추이



자료: 한라IMS, 키움증권 리서치센터

연도별 수주잔고 추이



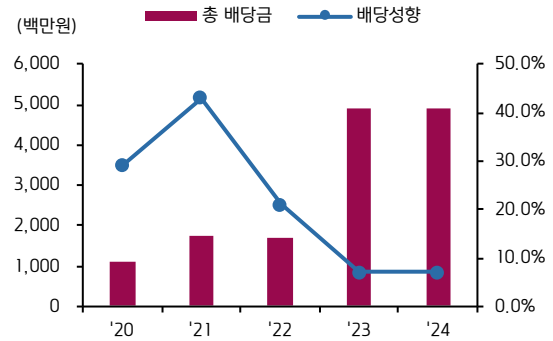
자료: 한라IMS, 키움증권 리서치센터

한라IMS 연혁

일자	내용
1989년	회사설립(선박용 레벨계측기)
2007년	코스닥 상장 및 중국법인 설립(한라선박기전유한공사)
2008년	VRCS(통합제어) 사업 개시
2009년	한라IMS로 사명 변경
2021년	광양사업장 인수
2022년	AMP E-Connection 양산 1호기 출하
2024년	광양사업장 7000톤급 플로팅도크 운영 개시

자료: 한라IMS, 키움증권 리서치센터

배당 추이



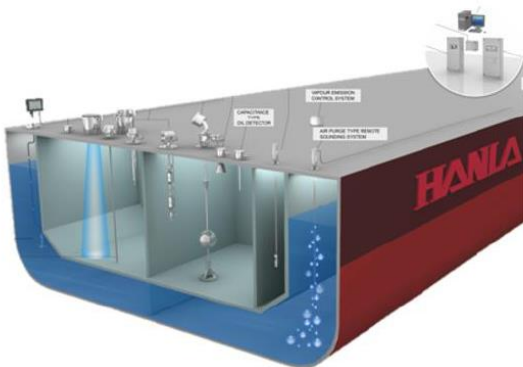
자료: 한라IMS, 키움증권 리서치센터

사업부별 제품 설명

구분	설명
정밀계측 시스템(GAUGING)	선박용 수위, 온도, 압력 모니터링 시스템
가스 감지 및 안전 시스템	가연성 유독 가스 누출 자동제어 및 경고
통합제어 모니터링 시스템	선박내 다양한 설비 중앙에서 원격 제어 및 모니터링
친환경시스템	환경오염저감 및 친환경 선박용 시스템
고성능기계시스템	조선해양구조물 성능 검증시스템
선박 수리조선소(광양)	다양한 정비 및 개조작업 수행

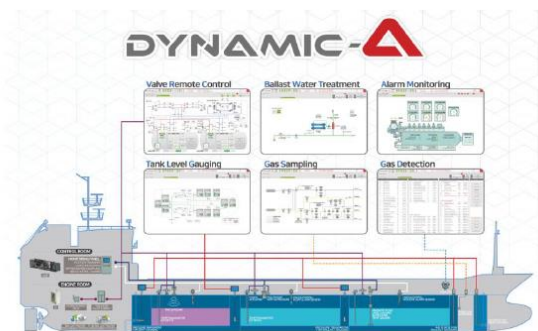
자료: 한라IMS, 키움증권 리서치센터

계측 모니터링 시스템 – 수위, 온도, 압력 등 측정



자료: 한라IMS, 키움증권 리서치센터

통합 제어 및 모니터링 시스템



자료: 한라IMS, 키움증권 리서치센터

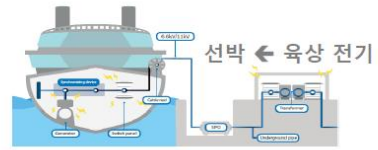
친환경 제품군

Low-flashpoint Fuel Supply System(LPG / NH3)



자료: 한라IMS, 키움증권 리서치센터

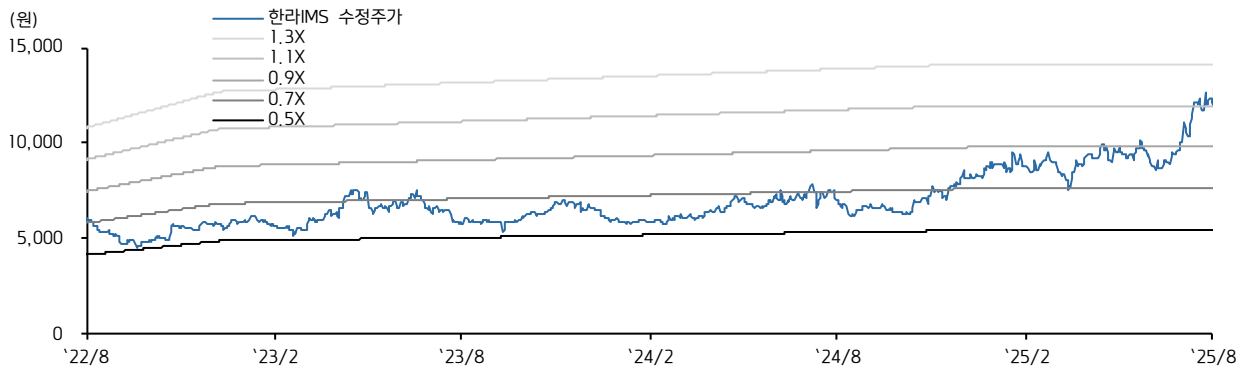
Alternative Marine Power System



Ballast Water Treatment System

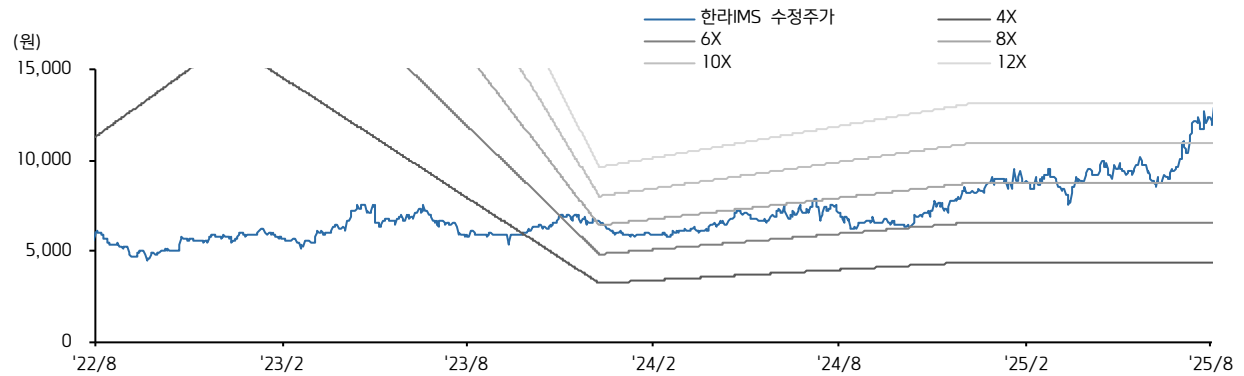


한라IMS 12개월 Forward P/B 밴드 추이



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

한라IMS 12개월 Forward P/E 밴드 추이



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	565	986	789	1,042	1,251
매출원가	431	698	528	705	846
매출총이익	134	289	262	338	405
판매비	132	201	208	178	217
영업이익	2	88	54	160	188
EBITDA	16	107	74	183	223
영업외손익	42	4	861	-4	25
이자수익	7	3	17	20	22
이자비용	15	16	11	3	3
외환관련이익	6	16	9	16	11
외환관련손실	1	16	7	6	6
종속 및 관계기업손익	-2	0	0	0	0
기타	47	17	853	-31	1
법인세차감전이익	43	92	915	156	212
법인세비용	3	11	198	19	25
계속사업순이익	40	81	716	137	187
당기순이익	40	81	716	137	187
지배주주순이익	41	82	717	137	187
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	4.1	74.5	-20.0	32.1	20.1
영업이익 증감율	-85.6	4,300.0	-38.6	196.3	17.5
EBITDA 증감율	-35.5	568.8	-30.8	147.3	21.9
지배주주순이익 증감율	9.3	100.0	774.4	-80.9	36.5
EPS 증감율	9.5	99.4	788.2	-80.6	36.3
매출총이익율(%)	23.7	29.3	33.2	32.4	32.4
영업이익률(%)	0.4	8.9	6.8	15.4	15.0
EBITDA Margin(%)	2.8	10.9	9.4	17.6	17.8
지배주주순이익률(%)	7.3	8.3	90.9	13.1	14.9

현금흐름표

(단위: 억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
영업활동 현금흐름	-48	78	32	-2	339
당기순이익	0	0	0	0	187
비현금항목의 가감	-13	53	-824	55	56
유형자산감가상각비	14	18	19	22	34
무형자산감가상각비	1	1	2	2	2
지분법평가손익	-2	-6	-7	0	0
기타	-26	40	-838	31	20
영업활동자산부채증감	-84	-81	-40	-31	-63
매출채권및기타채권의감소	-22	-54	33	-69	-32
재고자산의감소	-32	-54	-57	1	-48
매입채무및기타채무의증가	2	2	10	15	53
기타	-32	25	-26	22	-36
기타현금흐름	49	106	896	-26	159
투자활동 현금흐름	-474	104	373	196	6
유형자산의 취득	-505	-31	-15	-132	0
유형자산의 처분	0	0	876	0	0
무형자산의 순취득	0	-5	0	-2	-2
투자자산의감소(증가)	88	54	-253	321	0
단기금융자산의감소(증가)	-89	110	-585	43	40
기타	32	-24	350	-34	-32
재무활동 현금흐름	429	-145	-464	-195	-47
차입금의 증가(감소)	389	-107	-388	-148	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	52	-25	-50	0	0
배당금지급	-11	-18	-17	-49	-49
기타	-1	5	-9	2	2
기타현금흐름	1	-2	0	2	-140.60
현금 및 현금성자산의 순증가	-92	35	-59	1	157
기초현금 및 현금성자산	197	105	141	82	82
기말현금 및 현금성자산	105	141	82	82	240

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
유동자산	582	598	1,175	1,235	1,438
현금 및 현금성자산	105	141	82	82	209
단기금융자산	217	107	692	649	609
매출채권 및 기타채권	83	119	85	161	194
재고자산	144	189	241	240	288
기타유동자산	33	42	75	103	138
비유동자산	1,204	1,191	1,040	848	813
투자자산	161	107	360	40	40
유형자산	785	799	522	635	601
무형자산	25	10	9	9	7
기타비유동자산	233	275	149	164	165
자산총계	1,786	1,789	2,216	2,083	2,250
유동부채	428	485	498	296	350
매입채무 및 기타채무	73	83	69	107	161
단기금융부채	336	316	153	50	50
기타유동부채	19	86	276	139	139
비유동부채	421	332	95	69	69
장기금융부채	419	328	90	62	62
기타비유동부채	2	4	5	7	7
부채총계	849	817	593	366	419
지배자본	937	974	1,623	1,717	1,862
자본금	88	88	88	88	88
자본잉여금	215	215	115	115	115
기타자본	0	-25	-50	-50	-50
기타포괄손익누계액	6	4	3	10	16
이익잉여금	629	693	1,466	1,554	1,692
비지배자본	-1	-2	0	0	0
자본총계	936	972	1,623	1,717	1,862

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
주당지표(원)					
EPS	233	465	4,130	802	1,093
BPS	5,319	5,527	9,483	10,036	10,880
CFPS	152	757	-620	1,121	1,418
DPS	100	100	300	300	300
주가배수(배)					
PER	21.7	12.5	1.6	10.2	11.8
PER(최고)	35.3	14.5	1.9		
PER(최저)	17.4	9.5	1.2		
PBR	0.95	1.05	0.70	0.81	1.18
PBR(최고)	1.55	1.22	0.81		
PBR(최저)	0.76	0.80	0.54		
PSR	1.58	1.03	1.46	1.34	1.76
PCFR	33.4	7.7	-10.7	7.3	9.1
EV/EBITDA	80.3	13.2	8.1	4.2	6.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	44.0	21.2	6.8	35.7	26.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.0	1.7	4.5	3.7	2.3
ROA	2.6	4.5	35.8	6.4	8.6
ROE	4.6	8.6	55.2	8.2	10.5
ROIC	0.8	6.4	5.0	16.2	17.8
매출채권회전율	8.1	9.8	7.7	8.4	7.0
재고자산회전율	4.3	5.9	3.7	4.3	4.7
부채비율	90.7	84.1	36.6	21.3	22.5
순차입금비율	46.3	40.7	-32.7	-36.1	-37.9
이자보상배율	0.1	5.4	4.7	46.5	54.7
총차입금	755	644	243	112	112
순차입금	433	396	-530	-620	-706
NOPLAT	16	107	74	183	223
FCF	-569	-34	882	-17	138

Compliance Notice

- 당사는 8월 28일 현재 '한라IMS(092460)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/07/01~2025/06/30)

매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%