

2024. 10. 28

한화엔진 082740

3Q24 Review: 기대하는 4분기

조선/기계

Analyst **배기연**

02. 6454-4879

kiyeon.bae@meritz.co.kr

영업이익 컨센서스와의 차이는 재고자산변동 항목 추정의 오차

3분기 매출액은 2,961억원(+57.8% YoY, +3.4% QoQ), 영업이익 153억원(+1,309.7% YoY, -17.9% QoQ), 영업이익률 +5.2%(+4.6%p YoY, -1.3%p QoQ)를 기록함. 영업이익 컨센서스 176억원대비 13.9% 낮은 실적임

일회성손익 요인은 없었으며, 컨센서스와 실제 영업이익과의 차이는 1) 하계 휴가로 인한 조업일수 감소와 고정비 영향, 2) 재고자산 배분이 줄어든 영향(매출원가 = 당기 제조원가 - 재고자산의 변동, 재고자산의 변동 = 기말 재고자산 - 기초 재고자산)

선박 엔진 성장세 견조, AM 사업은 유지

2-Stroke 선박엔진 부문의 매출은 2,545억원(+76.0% YoY, +6.3% QoQ)이며, 비선박엔진 부문의 매출은 416억원(-3.5% YoY, -11.7% QoQ)을 기록함. 비선박엔진 부문의 매출 감소 원인은 SCR과 같은 기존 제품군의 외형 감소에 기인함. 단, 고수익성의 AM사업의 매출액은 348억원(+4.2% YoY, -7.0% QoQ)을 기록하며 유지 상태

4분기에는 수주잔고의 추가 성장 기대

3분기말 수주잔고는 3조 2,428억원으로 전년동기대비 13.8% 증가함. 선박엔진 중 DF엔진 비중은 90%를 유지하고 있기 때문에 수주잔고 수익성의 개선을 추론함. 신규 수주금액이 전년동기대비 1조 4,959억원(+28.7% YoY)을 기록한 효과임

4분기에도 Yangzijiang shipbuilding Holdings 및 New Century Shipbuilding Group발 신규 수주로 추가 성장을 예상함. 두 중국 조선 그룹은 경험척 상 본인들의 수주잔고의 20% 수준에 해당하는 선대의 엔진을 한화엔진에 의존하고 있음. 한화엔진의 2-stroke 선박 엔진 부문 매출액의 20~30%를 구성하는 주요 고객임. 3분기 중 두 중국 조선그룹은 48척의 선박, 약 242만CGT의 일감을 확보한 바 있으며, 4분기부터 한화엔진에 선박 엔진을 발주할 전망이다.

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.