

2023. 8. 8

## 하이록코리아 013030

## 2Q23 Review: 서프라이즈

## ● 조선/기계/운송

Analyst 배기연

02. 6454-4879

kiyeon.bae@meritz.co.kr

RA 오정하

02. 6454-4873

jungha.oh@meritz.co.kr

## 영업이익률 +31.0%로 매 분기 시장을 놀라게 하는 중

연결기준 2분기 매출액 496억원(-3.0% YoY), 영업이익 154억원(+48.0% YoY), 영업이익률 +31.0%를 기록했다고 공시됨. Meritz의 별도기준 전망치인 영업이익 149억원, 영업이익률 +29.1%를 감안하더라도 높은 실적을 발표함. 수주 실적 및 기타 재무제표는 추후 반기보고서로 공시 예정임

높은 영업이익률의 배경은 1) 매출증가에 따른 고정비 회수 효과, 2) 2분기 평균 환율 1,314.7원(+4.4% YoY)으로 우호적 환경, 3) 원재료가격 상승에 대한 판가 전가, 4) 생산 효율화 등으로 해석함

## 2023년 별도기준 영업이익 전망을 7.7% 상향 조정

별도기준 2023년 전망치를 매출액 2,004억원(+17.8% YoY), 영업이익 592억원(+55.4% YoY), 영업이익률 +29.6%로 상향 조정함. 영업이익 전망치를 +7.7% 조정함. 연간 수주액 전망은 2,148억원(+11.4% YoY)로 유지함

조선업과 E&P 프로젝트에서 창출되는 수주 Pool 외에도 반도체 산업에서 기대되는 낙수 효과로 2024년 수주액은 2,264억원(+5.4% YoY)을 예상함. 1) 가동을 시작한 삼성전자 P3라인에 투입될 장비향 피팅제품 수주 Pool이 남아 있음. 2) P4 ~ P5라인향 피팅 수주 Pool은 2025년까지 반도체향 수주 Pool 기대감을 형성

표1 하이록코리아 사업부별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23P	3Q23E	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E	2025E
원/달러 환율	1,205.0	1,259.6	1,338.0	1,359.3	1,275.6	1,314.7	1,283.0	1,260.0	1,245.0	1,240.0	1,230.0	1,225.0	1,290.4	1,283.3	1,235.0	1,225.0
수주액	44.0	58.5	45.0	45.3	52.6	52.8	54.8	54.7	57.3	56.5	64.3	48.4	192.8	214.8	226.4	233.5
매출액	30.7	47.3	41.1	50.9	42.7	49.6	53.7	54.3	56.0	56.4	60.5	54.8	170.1	200.4	227.6	227.6
영업이익	4.9	9.6	10.2	13.3	12.3	15.4	16.1	15.5	16.1	17.5	18.1	15.6	38.1	59.2	67.3	67.5
영업이익률(%)	16.1	20.3	24.9	26.2	28.8	31.0	30.0	28.5	28.8	31.0	30.0	28.5	22.4	29.6	29.6	29.7
세전이익	6.5	12.7	15.9	7.9	16.6	17.6	17.7	17.2	17.5	18.9	19.6	17.2	43.1	69.0	73.3	74.9
당기순이익	4.8	9.4	11.8	6.1	13.1	13.7	13.3	12.9	13.1	14.2	14.7	12.9	32.2	53.0	55.0	56.2

자료: 하이록코리아, 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 발생 할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 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.