

하이록코리아 013030

탐방노트

● 조선/기계/운송

Analyst 배기연
02. 6454-4879
kiyeon.bae@meritz.co.kr

RA 오정하
02. 6454-4873
jungha.oh@meritz.co.kr

Q&A

- Q1** 반도체향 실적에서 SK하이닉스가 차지하는 비중이 높은지?
- A1**
- 2022년 기준으로 보면, 반도체 매출 대부분이 삼성전자+SK하이닉스 + 관련 장비업체향 매출임
 - 삼성전자 7: 하이닉스 3 수준임. 2023년 상반기 반도체 비중은 약 15% 정도이며, 연말까지 조금 더 축소될 수도 있음
- Q2** 하반기 수익성은?
- A2**
- 상반기와 비슷한 수준의 볼륨을 예상하기 때문에 큰 변동은 없을 전망. 변수는 환율
- Q3** 수익성 유지 전략은?
- A3**
- 용접용 피팅업체와 달리 특정 거래선에 대한 집중도가 높지 않기 때문에 거래처별로 가격협상력이 매우 높지는 않음
 - 네고 및 가격인하 압박은 매년 있긴 하나, 하반기 수익성 하방압력으로 작용할 개연성은 없어 보임
- Q4** 계장용 피팅업체들 경쟁 상황은?
- A4**
- 디케이락, 비엠티 및 기타 비상장사들 있지만 진입장벽은 존재하기 때문에 경쟁 심화 우려는 제한적
- Q5** 7, 8월 수주 분위기는?
- A5**
- 명절이나 휴가 이슈에도 불구하고, 수주 실적은 상반기 월 평균 수준과 큰 차이 없어 보임
 - 카타르 등 프로젝트 수주 입찰이 본격 진행되고 있기 때문
 - 2022년 조선업체들의 해양/플랜트 수주가 없었던 건 아쉬우나, 2023년 수주에 따른 당사 낙수 효과도 하반기 또는 내년 초 반영을 예상
- Q6** 이란 발 매출채권을 상각 처리했던 규모는?
- A6**
- 대손충당금 97억원 중 이란이 50억원 정도. 대부분 상각은 됐지만, 외교적인 부분이기 때문에 기다리고 있는 상황임. 당장 회수할 수 있다고 단정하기는 어려움
- Q7** 과거 이란 비중은?
- A7**
- 이란 사우스파 가스전 개발할 때 수주가 많았으며, 연간 약 200억원 정도 수주했던 바 있음

Q8 프로젝트마다 창출되는 계장용 피팅규모의 계산식은?

- A8**
- 기본적인 플랜트에서 용접용은 표준화된 틀이 있어서 1.5~2.5% 이렇게 정형화 되었으나, 설계에 따라 크게 달라지는 계장용은 정형화된 공식은 없음
 - 통상 프로젝트 당 5~10억 단위 많이 나오면 30~50억원

Q9 상선 노출도는?

- A9**
- LNG선 1척당 3억원 정도 수주하고 있음. 초저온 밸브에 대하여 디케이락 or 비엠티 or 기타 비상장사와 경쟁 중. 일반상선에서 나오는 수주 금액은 미미

Q10 지역별 매출 비중에서 국내가 50%를 넘어가는데, 고객사 인도 기준인지?

- A10**
- end user로 역산하면 수출 비중이 약 70%라고 보면 됨

Q11 회사의 주가에 대한 반응은?

- A11**
- 주가의 안정성을 중시하고 있음. 루머/테마 등에 엮이는 걸 꺼려함. 실적에 기반한 주가 수준을 지향

Q12 배당은?

- A12**
- 실적 성장에 따라 늘어날 전망. 2022년 별도기준 당기순이익이 322억원었는데, 2023년은 상반기에만 253억원

Q13 현금활용 계획은?

- A13**
- 수익성 높은 체질을 기반으로 주주 친화적인 정책을 추진할 계획임

Q14 CAPA?

- A14**
- 2,500~3,000억원 정도

Q15 원재료 보유 기간은?

- A15**
- 2~3개월, 재고자산도 약 1,000억원 정도 있음
 - '다품종소량생산'방식의 영업특성상 납기 준수를 위해 높은 수준의 재고자산을 보유하고 있음

Q16 감가상각비는?

- A16**
- 1년에 40억원 내외 정도. 대부분 기계에서 발생
 - 연간 CAPEX도 이정도 수준임

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.