

하이록코리아 (013030)

우호적인 환경과 주주환원 정책에 주목!

회사개요

하이록코리아는 계장(기계나 시스템의 상태를 측정하고 제어)용 피팅과 밸브를 주력으로 제조 및 판매하는 기업이다. 계장용 피팅/밸브는 주로 스테인리스로 제조되며, 전방산업은 석유/화학 플랜트, 발전 등 기간 산업뿐만 아니라 조선, 발전, 반도체 등 다양하다. 동사의 산업별 매출비중(2023년)은 석유화학, 조선, 반도체 순이다. 경쟁사로는 디케이락, 비엠티 등이 있다.

경쟁력: 국산화, 인증, 주주환원 정책

첫째, 1970년대 국내 최초 피팅 국산화에 성공했으며, 이후 밸브로 영역을 확대하였다. 둘째, 국내 최대 공급자 승인을 확보하고 있으며 각종 품질인증을 보유하고 있다. 셋째, 23.6월 주주가치 제고를 위한 주주환원 정책(2023~2025)을 발표했다. 별도 기준 당기순이익의 30% 이상을 배당을 하며, 기간내 총 300억원의 자사주 취득 및 전량소각을 실시할 계획이다. 발표 이후 150억 자사주 매입(23.11월)이 진행되었다는 점에서 내년말 이전까지 150억원의 추가적인 자사주 매입이 진행될 예정이다.

우호적인 환경: 환율, 전방산업, 원자재 가격

첫째, 환율이다. 동사의 국내 매출 비중은 2019년 56.9%에서 2023년 52.3%으로 감소 추세에 있다. 즉, 동사의 수출 비중이 확대되고 있어 원/달러 환율 상승은 동사의 실적에 긍정적인 요인이다. 둘째, 전방산업이다. 대형피팅기업 대비 조선과 반도체 사업항 매출 비중이 높다. LNG선 프로젝트가 이어질 것으로 기대되며, AI가 촉발한 글로벌 경쟁확대로 국내외 반도체 기업들의 투자가 확대될 것으로 기대된다. 셋째, 안정적인 원자재 가격 변화이다. 주요 원자재 가격들이 2024년 들어서는 큰 변화가 없는 상황이다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 -원 (I)

현재주가 (5/02) 26,550원

상승여력 -

시가총액 3,413억원

총발행주식수 12,856,050주

60일 평균 거래대금 13억원

60일 평균 거래량 49,703주

52주 고/저 29,850원 / 20,800원

외인지분율 26.18%

배당수익률 0.00%

주요주주 문휴건 외 7인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 2.7 6.0 23.5

상대 5.6 (0.5) 21.8

절대 (달러환산) 0.9 1.9 20.5

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	1,382	1,467	1,829	1,888
영업이익	162	189	407	519
지배순이익	53	195	339	473
PER	33.9	11.8	7.8	6.8
PBR	0.5	0.6	0.7	0.8
EV/EBITDA	1.3	2.4	1.8	2.5
ROE	1.6	5.8	9.4	12.1

자료: 유안타증권

하이록코리아 (013030) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	1,421	1,382	1,467	1,829	1,888
매출원가	1,050	995	1,048	1,192	1,121
매출총이익	371	387	420	636	767
판매비	222	225	230	229	249
영업이익	149	162	189	407	519
EBITDA	204	214	237	455	566
영업외손익	38	-60	71	49	88
외환관련손익	22	-30	35	16	25
이자손익	24	20	16	31	64
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-8	-50	20	2	0
법인세비용차감전순이익	187	102	260	456	607
법인세비용	51	36	64	112	130
계속사업순이익	136	65	195	344	477
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	136	65	195	344	477
지배지분순이익	129	53	195	339	473
포괄순이익	137	62	218	393	424
지배지분포괄이익	129	50	215	389	420

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	231	237	283	197	278
당기순이익	136	65	195	344	477
감가상각비	55	53	48	48	47
외환손익	-5	31	-19	15	-3
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-19	10	4	-278	-257
기타현금흐름	64	79	55	68	13
투자활동 현금흐름	-229	-29	44	-239	1,022
투자자산	0	-9	15	0	-25
유형자산 증가 (CAPEX)	-26	-21	-32	-48	-65
유형자산 감소	31	1	1	1	2
기타현금흐름	-234	0	60	-193	1,110
재무활동 현금흐름	-73	-58	-64	-64	-156
단기차입금	0	115	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-73	-73	-64	-64	-77
기타현금흐름	0	-99	0	0	-79
연결범위변동 등 기타	4	-13	15	-1	6
현금의 증감	-66	137	278	-107	1,149
기초 현금	312	246	383	661	553
기말 현금	246	383	661	553	1,702
NOPLAT	149	162	189	407	519
FCF	160	203	209	129	244

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

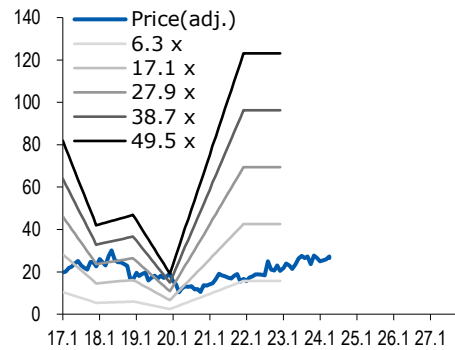
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	2,692	2,659	2,816	3,147	3,348
현금및현금성자산	246	383	661	553	1,702
매출채권 및 기타채권	452	377	367	446	449
재고자산	687	729	681	849	1,062
비유동자산	1,121	992	982	972	1,084
유형자산	820	722	708	707	727
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	7	6	8	7	6
자산총계	3,813	3,651	3,798	4,119	4,432
유동부채	188	204	213	280	258
매입채무 및 기타채무	151	154	147	177	160
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	135	116	104	38	105
장기차입금	20	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	323	320	317	318	363
지배지분	3,415	3,298	3,447	3,772	4,035
자본금	68	68	68	68	68
자본잉여금	238	238	238	238	238
이익잉여금	3,111	3,094	3,234	3,558	3,799
비지배지분	75	33	34	30	34
자본총계	3,490	3,331	3,481	3,801	4,069
순차입금	-1,522	-1,545	-1,762	-1,841	-1,829
총차입금	20	0	0	0	0

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	947	388	1,430	2,487	3,655
BPS	25,087	25,651	26,809	29,337	32,106
EBITDAPS	1,502	1,574	1,743	3,344	4,371
SPS	10,439	10,151	10,779	13,432	14,583
DPS	500	500	500	600	1,050
PER	19.0	33.9	11.8	7.8	6.8
PBR	0.7	0.5	0.6	0.7	0.8
EV/EBITDA	4.9	1.3	2.4	1.8	2.5
PSR	1.7	1.3	1.6	1.4	1.7

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액 증가율 (%)	14.4	-2.8	6.2	24.6	3.3
영업이익 증가율 (%)	37.6	8.4	17.0	115.1	27.5
지배순이익 증가율 (%)	11.7	-59.0	268.7	73.9	39.8
매출총이익률 (%)	26.1	28.0	28.6	34.8	40.6
영업이익률 (%)	10.5	11.7	12.9	22.3	27.5
지배순이익률 (%)	9.1	3.8	13.3	18.5	25.1
EBITDA 마진 (%)	14.4	15.5	16.2	24.9	30.0
ROIC	7.7	8.9	11.3	23.7	26.8
ROA	3.4	1.4	5.2	8.6	11.1
ROE	3.8	1.6	5.8	9.4	12.1
부채비율 (%)	9.2	9.6	9.1	8.4	8.9
순차입금/자기자본 (%)	-43.6	-46.4	-50.6	-48.4	-45.0
영업이익/금융비용 (배)	248.4	133.7	6,748.2	3,916.9	2,755.1

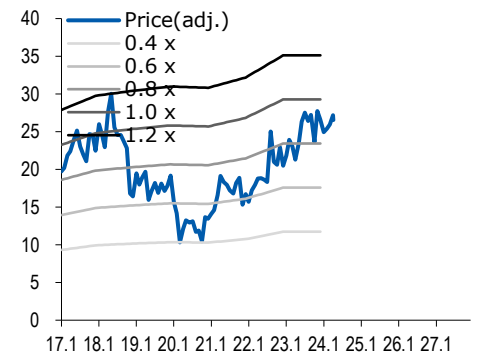
P/E band chart

(천원)

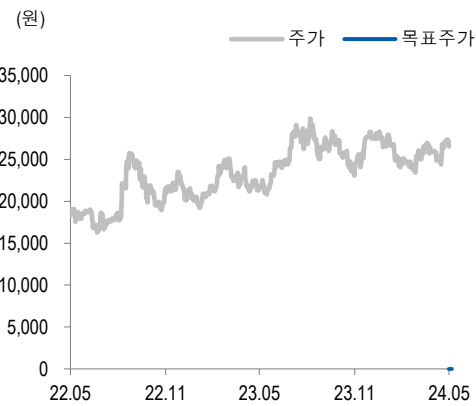


P/B band chart

(천원)



하이록코리아 (013030) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-05-03	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	83.9
Hold(중립)	16.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-05-02

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.