2024년 7월 26일

조선/기계/방산 Analyst 정동익
02-6114-2965 newday@kbfg.com
연구원 서준모
02-6114-2094 junmo.seo@kbfg.com

더 많은 리포트 보기

현대로템 (064350)

꽃 길, 이제 시작일 뿐...

2분기 어닝 서프라이즈 기록

- 현대로템은 2Q24 실적 (K-IFRS 연결)이 매출액 1조 945억원 (+10.9% YoY), 영업이익 1,128억원 (+67.7% YoY, 영업이익률 10.3%)을 기록했다고 발표
- 매출액과 영업이익 모두 사상최대 실적으로 컨센서스를 크게 상회한 어닝 서프라이즈. 특히 영업이익은 컨센서스보다 크게 높았던 KB증권 추정치도 10% 이상 상회했음
- 세전이익과 순이익도 양호한 영업이익과 외환관련 이익 등의 영향으로 시장예상치를 크게 상회

폴란드향 K2전차 납품 정상화가 실적개선의 배경

- 한국군 임차물량 상환을 위한 생산이 1분기에 집중되면서 매출반영 속도가 잠시 주춤해졌던 폴란드향 K2전차 생산이 2분기에 정상화된 것이 실적호조의 배경
- 2분기 실적에 포함된 방산부문 수출매출액은 3,744억원 수준으로 영업이익률은 26.1%를 기록한 것으로 추정됨 (철도 BEP, 국내 방산 7.1%, 플랜트 1분기 수준의 영업이익률 가정)
- 통상 전차생산에 12개월 내외가 소요되는 점을 감안하면 올해 하반기부터는 내년에 폴란드에 납품할 96대의 생산이 시작되면서 분기별 매출과 이익은 지속적으로 증가할 전망

폴란드 2-1차, 루마니아 1차, 또 다른 국가 등 K2전차 수출모멘텀 강화

- 회사측은 컨퍼런스콜에서 폴란드 2-1차 계약물량이 180대로 이르면 9월, 늦어도 연내에는 계약이 될 것으로 기대하며 일부 물량 또는 공정은 폴란드 현지에서 이루질 것이라고 밝힘
- 또한 루마니아 수출물량은 전체규모가 250~300대로 이중 일부는 올해 말 또는 내년 초 계약될 수 있을 것으로 기대하며, 1차 계약물량은 단납기여서 폴란드 1차물량 종산에 따른 매출감소는 없을 것이라 언급
- 상기 2개국 외에 다른 국가들과도 수출논의가 진행 중이며 향후 적절한 시점에 공개할 예정이라고도 언급

차륜형 장갑차도 수출 파이프라인에 가세

- 최근 페루에 K808차륜형 장갑차 30대를 수출하는 계약이 있었는데, 추가로 90~100대를 더 공급하게 될 것으로 기대 중이라고 밝힘
- 또한 2022년 폴란드와 체결된 프레임워크에는 K2전차 외에 K808을 모태로 한 30톤급 차륜형장갑차 공급관련 사항이 포함되어 있으며, 현재 이와 관련한 협의도 진행 중임도 언급
- 실적개선과 함께 수주모멘텀들도 지속적으로 이어지는 만큼 주가도 추가적인 상승이 가능할 것으로 기대

현대로템 2Q24 실적 Review (K-IFRS 연결)

(십억원, %)	2Q23	1Q24	2Q24			증감률		차이	
			발표치	KB 추정	컨센서스	YoY	QoQ	KB 추정	컨센서스
매출액	986.8	747.8	**1,094.5**	1,042.0	985.9	10.9	46.4	5.0	11.0
영업이익	67.2	44.7	**112.8**	102.4	80.9	67.7	152.4	10.2	39.3
세전이익	56.2	54.3	**131.2**	105.6	79.0	133.4	141.6	24.3	66.1
순이익 (지배)	54.0	56.2	**101.3**	85.1	64.1	87.5	80.1	19.1	58.1
영업이익률	6.8	6.0	**10.3**	9.8	8.2				
세전이익률	5.7	7.3	**12.0**	10.1	8.0				
순이익률 (지배)	5.5	7.5	**9.3**	8.2	6.5				

자료: 현대로템, FnGuide 컨센서스 (3M), KB증권 추정

투자자 고지 사항

KB증권은 자료 공표일 현재 [현대로템]을(를) 기초자산으로 하는 ELW의 발행자 및 유동성공급자입니다.
KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다.
이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.