

2017/09/18

한신기계(011700)

공장자동화 수혜 및 주주친화정책 강화

■ 공기 압축기(Air Compressor) 국내 1위 업체

동사는 1969년 설립된 공기압축기시장 국내 1위 업체다. 공기압축기(Air Compressor)는 대기 중에 있는 공기를 빨아들여 밀폐된 공간 내에서 큰 힘으로 압축하는 것으로 전기와 마찬가지로 전 산업에 필수적인 동력원으로 사용된다. 공기압축기 국내 시장규모는 약 2,000억원 정도로 추산되며, 2015년 기준으로 동사가 31%로 시장점유율 1위를 차지하고 있다.

■ 동력원으로서 공기압축기 수요 증가로 공장자동화 수혜 가능할 듯

공기압축기는 각 공장에서 전반적으로 사용된다. 압축공기는 취급이 편리하기 때문에 기계공업, 토목건축, 기타 기계공구를 사용하는 모든 산업에 사용될 뿐만 아니라 화학공업, 제철소 등의 프로세스에 적용되고 있다. 또한 최근 환경예의 기여, 깨끗한 공기, 저 소음의 설비를 요구하는 제약, 전자, 식품산업을 위시한 전 산업계의 추세에 따라 공기압축기 역시 ऐ이 섞이지 않는 공기를 배출하기 위하여 Oilless 공기압축기 비중이 증가하고 있다.

한편 공장이 자동화 되기 위해서는 동력원이 필요한데, 동력발생의 간편성, 저장의 용이성, 안전성 등으로 공기압축기의 수요는 증가할 것으로 예상된다. 또한 정부에서 스마트 공장 지원사업을 확대할 것으로 예상됨에 따라 시장점유율 1위 업체인 동사에게 수혜가 가능할 것으로 기대된다.

■ 주주친화정책 강화 될 듯

동사의 주주는 최영민 대표이사 18.6%를 비롯하여 정혜숙 외 특수관계인 2.3%, STERLING GRACE INTERNATIONAL LCC 16.6%, 자사주 2.0%, 기타 60.5% 등으로 분포되어 있다. STERLING은 조세피난처인 케이맨제도에 있는 미국계 투자회사로 2015년 동사 지분을 5% 사들인 뒤 16.6%까지 지분을 늘렸을 뿐만 아니라 올해 들어서 주식 보유 목적을 단순 투자에서 경영 참가로 변경하였다.

이러한 환경하에서 지분경쟁은 한계가 있기 때문에 주주친화정책 강화로 경영권 위협에서 탈피하는 것이 바람직하다. 따라서 동사는 주주친화정책의 일환으로 지난해 주당 배당금을 65원 (YoY+44.4%)으로 높였다. 해를 거듭할수록 주주친화정책이 강화로 주당 배당금이 높아지면서 동사 주가에 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

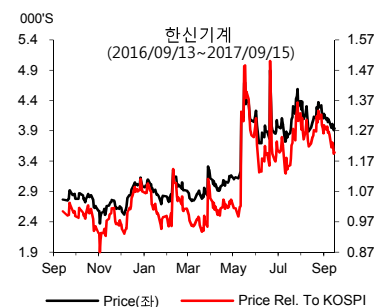
NR

액면가	500원
종가(2017/09/15)	3,925원

Stock Indicator

자본금	16.2십억원
발행주식수	3,245만주
시가총액	127십억원
외국인지분율	21.0%
배당금(2016)	65원
EPS(2016)	190원
BPS(2016)	2,394원
ROE(2016)	8.3%
52주 주가	2,360~4,885원
60일평균거래량	1,818,037주
60일평균거래대금	7.6십억원

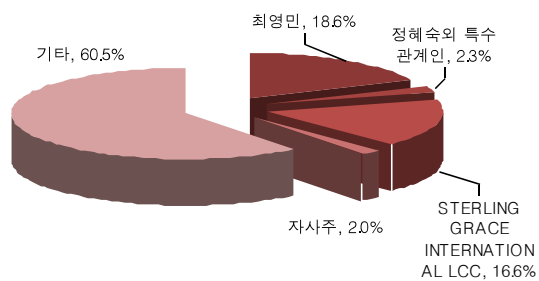
Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2013	706	71	77	63	63	195	6.4
2014	653	77	86	66	66	204	7.8
2015	627	75	79	63	63	194	12.3
2016	627	87	89	62	62	190	15.7
2017E	650	90	93	74	74	228	17.2
2018E	730	105	108	86	86	265	14.8

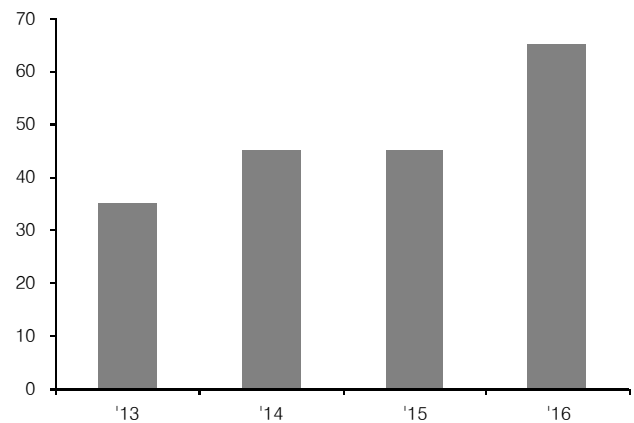
자료: 한신기계, 하이투자증권

<그림 24> 주주분포(2017년 6월 30일 기준)



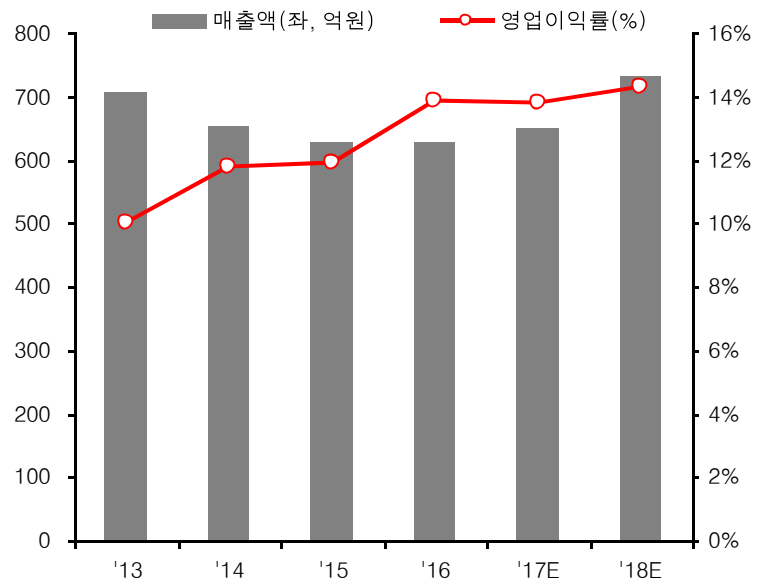
자료: 한신기계, 하이투자증권

<그림 25> 주당 배당금 추이



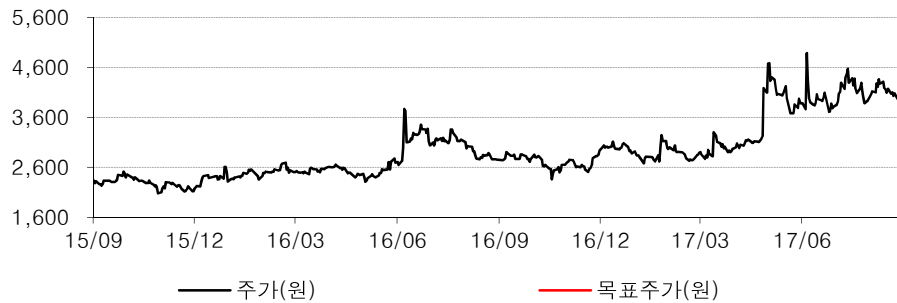
자료: 한신기계, 하이투자증권

<그림 26> 한신기계 실적 추이



자료: 한신기계, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(한신기계)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2017-09-18	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상현, 조정진\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2017-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	89.2%	10.8%	-