

현대일렉트릭(267260)

- 멀리보면 좋아질 것들

1Q18 Review 전방시장 회복 지연으로 역성장

- 1Q18 연결기준 실적은 매출액 4,301억원(-6.1% yoy) 영업손실 -308억원(적전 yoy)을 기록했다. 전력기기는 매출액 1,510억원(-37.0% yoy), 회전기기는 772억원(-10.6% yoy)으로 역성장했다. 중동시장, 오일/가스, 조선/해양시장의 회복 지연으로 발주가 위축되었고 미국 보호무역주의의 강화로 미국향 변압기 매출이 감소했다. 반면 배전기기는 매출액 1,875억원(+41.5% yoy)으로 증가했다. ICT 에너지 솔루션 분야 시장 확대에 수혜를 받고 있으며 고려아연 ESS 관련 매출액 628억원이 인식되었다. 연결로 인식되는 양중법인과 불가리아법인은 연결실적으로 144억원의 매출이 인식되었다.

멀리보면 좋아질 것들

- 실적 회복에는 몇분기 정도가 필요해 보이지만 멀리보면 좋아질 것들이 많다. 그룹사 조선 3사의 수주가 줄어 동사의 조선향 수주비중이 20%에서 10%로 줄었지만 작년말부터 신규수주가 회복세를 보이고 있다. 통상 조선사의 수주로부터 6개월에서 1년후 발주가 나와 올해 말부터 수주 증가를 기대한다. 미국의 반덤핑 관세 부과로 변압기 실적이 감소했으나 국내에서 유일하게 미국 알리바마에 생산법인을 보유하고 있다. 미국 생산법인의 증설이 진행되고 있어 성장이 기대된다. 유가회복으로 중동시장의 발주 증가가 예상된다. 유가상승과 재정회복 간의 시차로 아직 본격적인 투자가 이뤄지지 않고 있지만 지연된 프로젝트가 많은 만큼 회복 압력은 높아지고 있다.

투자의견 중립 하향, 긴 호흡의 투자 필요

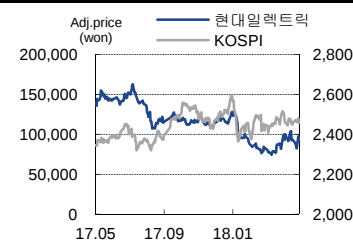
- 중장기적으로 좋아질 이슈가 많지만 실적에 반영되기까지는 몇 분기가 필요할 것으로 예상된다. 실적 전망치 조정으로 투자의견을 매수에서 중립으로 하향한다. 긴 호흡의 투자가 필요한 시점이라 판단된다.

Rating	중립(하향)
Target Price	-
Previous	160,000원

주가지표

KOSPI(05/30)	2,409P
KOSDAQ(05/30)	874P
현재주가(05/30)	95,300원
시가총액	9,726억원
총발행주식수	1,021만주
120일 평균거래대금	932억원
52주 최고주가	162,542원
최저주가	74,400원
유동주식비율	56.6%
외국인지분율(%)	4.6%
주요주주	현대중공업지주 외 4인 (37.7%)
	국민연금 (12.9%)

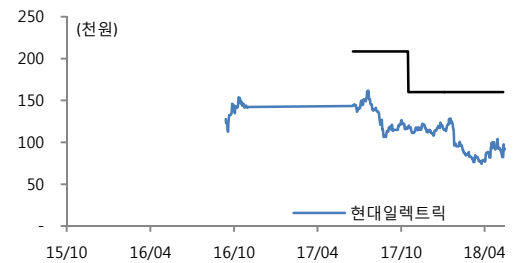
상대주가차트



결산기	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	순이익 (억원)	지배순이익 (억원)	EPS (원)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	영업이익률 (%)	ROE (%)	ROIC (%)
2014A	0	0	0	0					na	NA	NA
2015A	0	0	0	0					na	NA	NA
2016A	0	0	0	0					na	NA	NA
2017A	14,496	624	143	143	2,284	49.9	1.1	15.3	4.3%	1.4%	-2.4%
2018F	19,859	714	257	257	2,517	37.9	0.9	20.0	3.6%	2.4%	2.9%

자료: 현대일렉트릭, 한양증권 리서치센터 추정 *K-IFRS 연결 기준

TP Trend



Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료 발간일 현재 당사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관 또는 제3자에게 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성:이동현)
- 기업 투자 의견
 - 매수: 향후 12개월간 15% 이상 상승 예상
 - 중립: 향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
 - 매도: 향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
- 산업 투자 의견
 - 비중확대: 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - 중립: 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - 비중축소: 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상
- ※ 당사는 투자 의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다.
- 투자 의견 비율공시(기준: 2018.03.31)

구분	매수	중립	매도
비율	80%	20%	0%

투자 의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	제시일자	투자 의견	목표가	괴리율(%)	
					평균	최고/최저
현대일렉트릭	267260	2017.07.03	매수(신규)	208,500원	-37.5	-22.5
		2017.08.02	매수(유지)	208,500원	-39.8	-22.5
		2017.11.01	매수(유지)	160,000원	-36.4	-19.7
		2018.05.31	중립(하향)	-	-	-

*유무상증자 희석 반영

이 조사항목은 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사항목은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사항목은 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.