

# 한양이엔지

(045100)

## 전망치 상향 조정, 18E PER 3.9X

시가총액 (08/24)	2,916 억원
자기자본 (2018)	2,712 억원
현재가 (18/08/24)	16,200 원

### KEY Word

- 2Q18 영업이익 288억원 (+836% YoY)의 서프라이즈 기록
- 2018년 하반기 영업이익 428억원으로 기존 대비 50% 상향조정
- 실적 모멘텀에도 불구하고 2018E PER 3.9X의 저평가 상태

Not Rated

52주 최고가	19,450원
52주 최저가	11,600원
수익률 (절대/상대)	
1개월	-5.8% -10.1%
6개월	3.8% 13.8%
12개월	34.4% 9.1%
발행주식수	18,000천주
일평균거래량(3M)	116천주
외국인 지분율	10.92%
주당배당금(18E)	400원

### 투자포인트

#### 2Q18 영업이익 288억원 (+836% YoY)의 서프라이즈 기록

- 한양이엔지의 2Q18 실적은 매출액 2,087억원, 영업이익 288억원 (+836% YoY) 기록
- 기존 추정치 대비 매출액 부합, 영업이익 20% 상회하는 어닝 서프라이즈
- 평택 2층, M15 등 반도체 신규 인프라 투자로 반도체형 클린룸 및 C.C.S.S 중심의 믹스 개선 (1Q18 71%→2Q18 75%), 매출 증가에 따른 레버리지 효과 지속 및 과거 인프라 공사의 후속 정산 진행 영향
- 일회성 요인 제거해도 10%를 상회하는 영업이익률을 달성한 것으로 추정

#### 2018년 하반기 영업이익 428억원으로 기존대비 50% 상향 조정

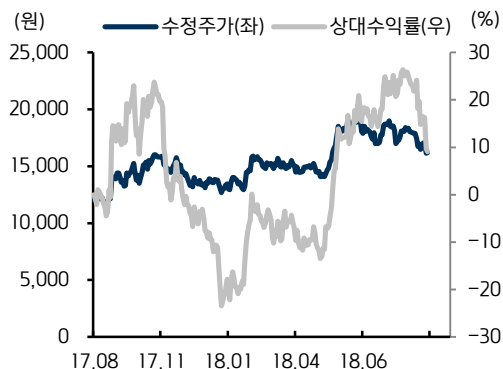
- 2018년 하반기 영업이익 428억원으로 기존 추정치 대비 50% 상향 조정
- 3Q18 시안 2차, 우시 2차 Fab 향 매출 반영 시작, M15 P1향 마무리 공사로 반도체 클린룸+C.C.S.S 별도 매출액 비중 78%까지 상승할 것으로 전망. 믹스 개선 및 레버리지 효과 지속될 것

#### 실적 모멘텀에도 불구하고 2018E PER 3.9X수준의 저평가 상태

- 2018년 실적을 매출액 8,099억원 (+13% YoY), 영업이익 951억원 (+163% YoY)으로 예상
- 상반기 서프라이즈 및 하반기 영업레버리지 및 믹스 개선 지속 등 호조 반영해 영업이익 20% 상향조정
- 2Q18 별도 수주잔고 2,466억원 (+11% QoQ)으로 국내 반도체 인프라투자 호조세 지속 진행 중
- 2018년 하반기 시안 2차, 우시 2차 Fab 등에 대한 인프라 투자 시작과 2019년 평택 2기, M15 P2 등에 대한 투자 고려하면 수주잔고는 최소한 2019년 상반기까지 분기별 우상향 트렌드 전망
- 신규 Fab 모멘텀과 이어질 흑업 (2차 배관 및 유지보수) 매출, 디스플레이/제약,바이오/플랜트 등 다변화 된 전망 고려하면, 시장에서 우려하는 18년 하반기 및 19년 수주절벽 가능성은 극히 제한적
- 2018E PER 3.9X 수준의 현 주가와 2.5% 수준의 예상 배당수익률을 고려한 투자관점 유효

### 지분구성

- 김형욱 외 45.6%



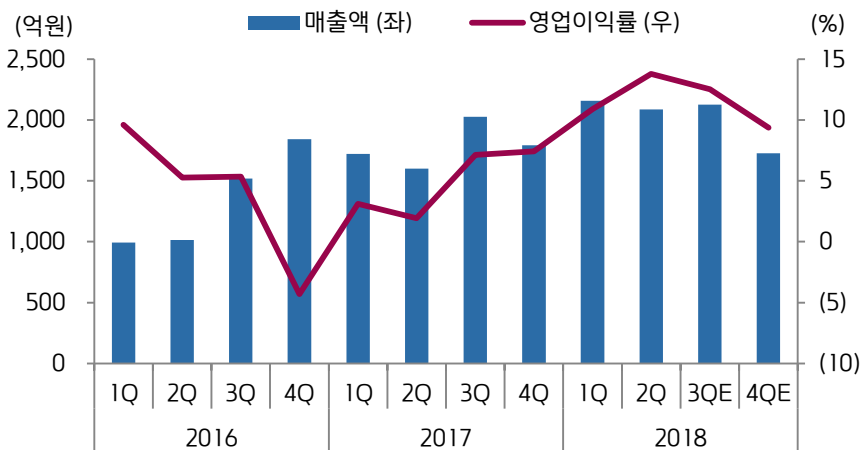
IFRS연결(억원)	2015	2016	2017	2018E
매출액	5,171	5,369	7,140	8,099
영업이익	259	151	362	951
증감율(%)	4.0	(41.8)	140.5	162.7
순이익(지배)	430	527	345	740
영업이익률(%)	5.0	2.8	5.1	11.7
ROE(%)	27.2	26.4	15.2	27.1
PER(배)	4.4	4.0	7.0	3.9
PBR(배)	1.1	1.0	1.0	1.0

### 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18E	4Q18E	2016	2017	2018E
매출액	1,721	1,600	2,027	1,793	2,159	2,087	2,127	1,727	5,369	7,140	8,099
YoY %	73%	58%	33%	-3%	25%	30%	5%	-4%	4%	33%	13%
QoQ %	-7%	-7%	27%	-12%	20%	-3%	2%	-19%			
영업이익	54	31	145	133	235	288	263	164	151	362	951
YoY %	흑전	-42%	78%	-268%	339%	836%	82%	23%	-42%	141%	163%
QoQ %	-168%	-43%	370%	-8%	77%	22%	-9%	-38%			
지배순이익	87	27	122	110	189	212	206	131	523	345	739
영업이익률	3%	2%	7%	7%	11%	14%	12%	10%	3%	5%	12%
지배순이익률	5%	2%	6%	6%	9%	10%	10%	8%	10%	5%	9%

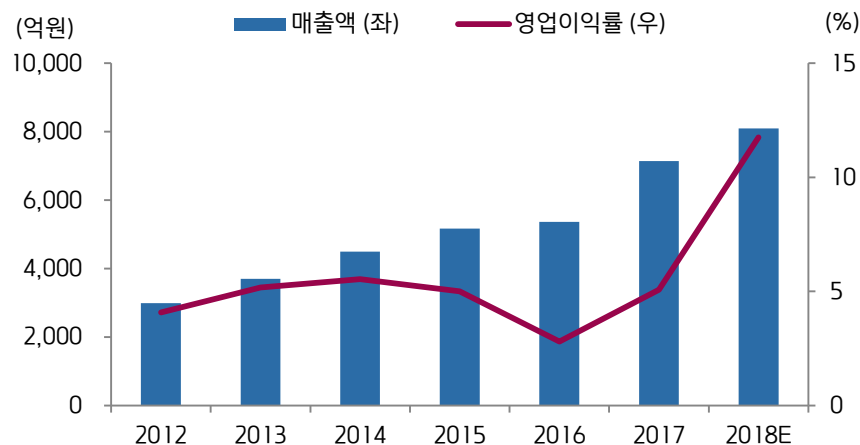
출처: 전자공시, 키움증권 추정

### 분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



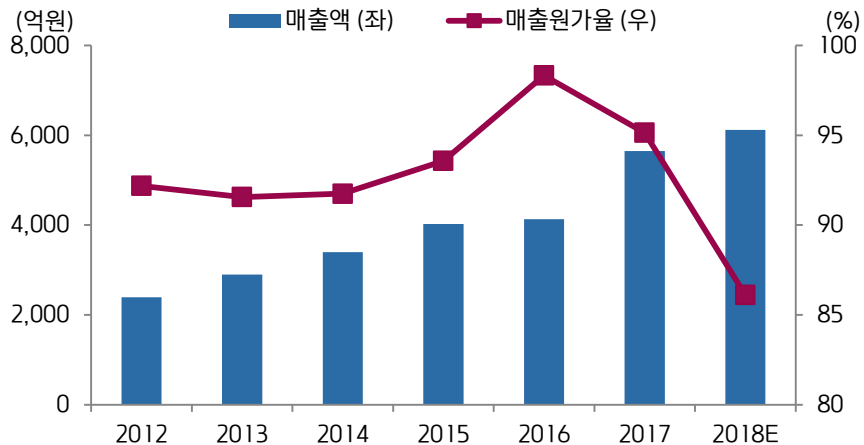
출처: 전자공시, 키움증권 추정

### 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



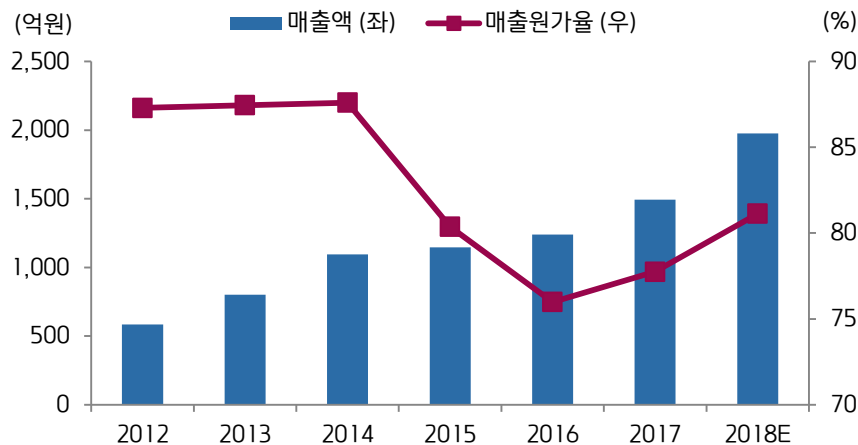
출처: 전자공시, 키움증권 추정

### 엔지니어링 사업부 매출액, 매출원가율 추이 및 전망



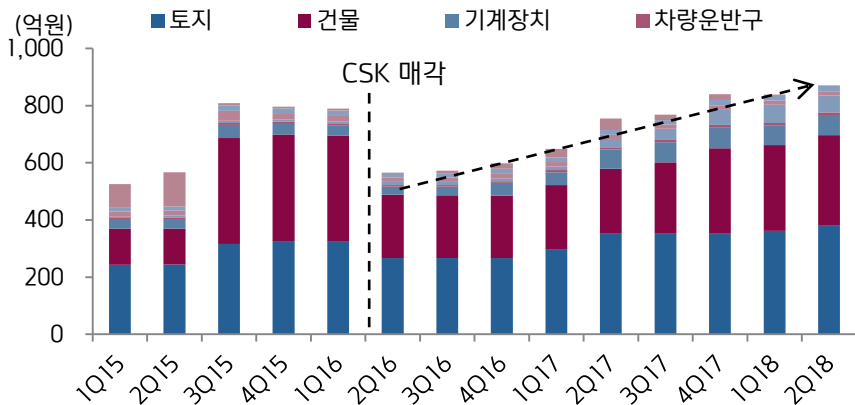
출처: 전자공시, 키움증권 추정

### 장치사업부 매출액, 매출원가율 추이 및 전망



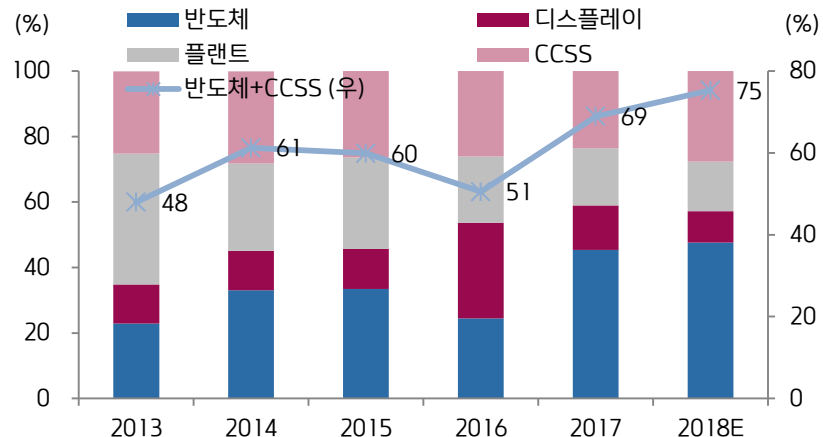
출처: 전자공시, 키움증권 추정

### 분기별 유형자산 추이



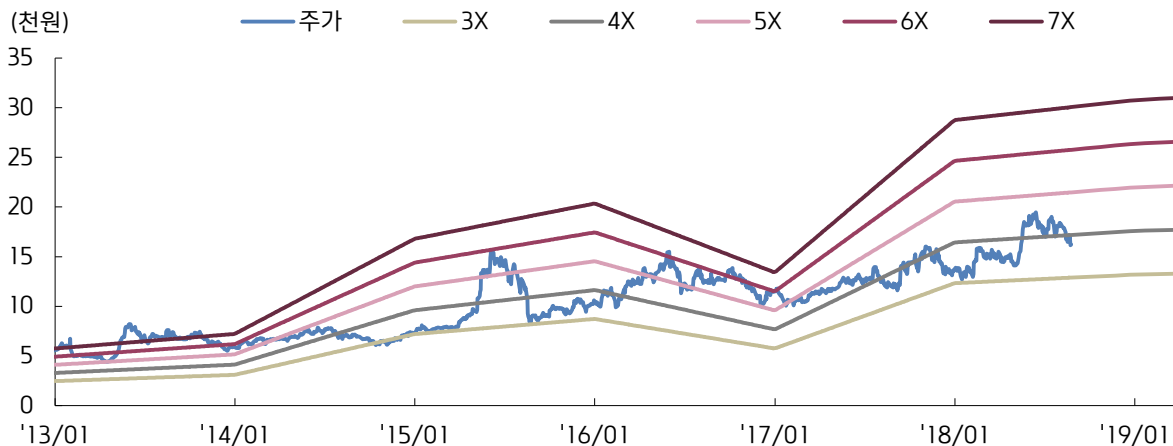
출처: 전자공시, 키움증권 추정

### 산업별 매출액 비중 추이 및 전망 (별도기준)



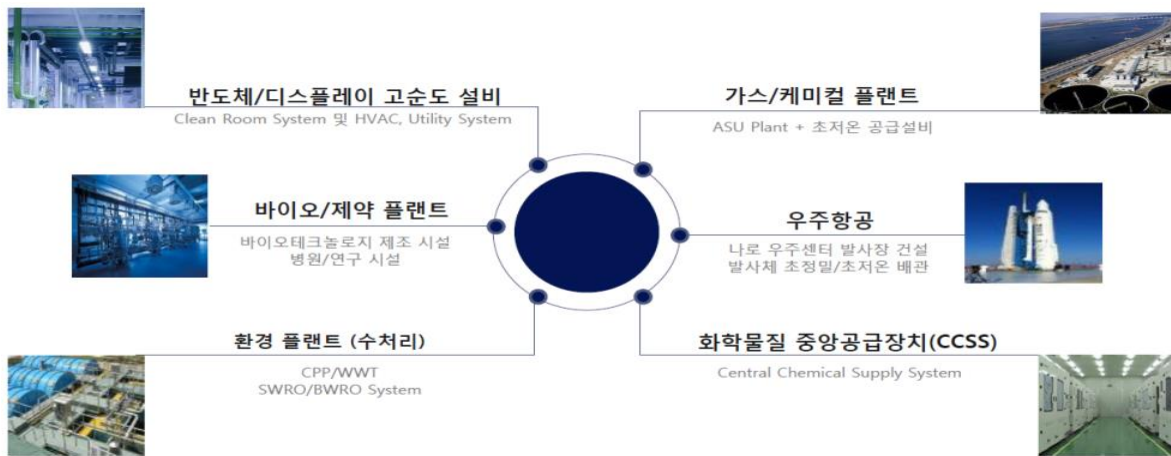
출처: 전자공시, 키움증권 추정

### 12M Fwd PER Band Chart



출처: FnGuide, 키움증권 추정

### 한양이엔지 사업영역



출처: 한양이엔지, 키움증권

### Compliance Notice

- 당사는 8월 24일 현재 '한양이엔지' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

### 투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 + 20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 + 10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 + 10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 + 10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 + 10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

### 투자등급 비율 통계 (2017/07/01~2018/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	160	95.24%
중립	6	3.57%
매도	2	1.19%