

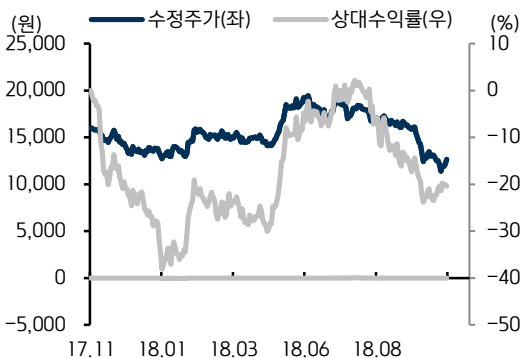
시가총액 (11/2)	2,277 억원
자기자본 (2018)	2,712 억원
현재가 (18/11/2)	12,650 원

KEY Word

- 3Q18 영업이익 262억원 (+81% YoY)으로 예상치 부합 전망
- 18년 고성장 및 3.1% 예상 배당수익률 vs. 18E PER 3.1X

Not Rated

52주 최고가	19,450원
52주 최저가	11,400원
수익률 (절대/상대)	
1개월	-17.9% -5.4%
6개월	-10.3% 13.1%
12개월	-20.9% -20.4%
발행주식수	18,000천주
일평균거래량(3M)	125천주
외국인 지분율	2.17%
주당배당금(18E)	400원



IFRS연결(억원)	2015	2016	2017	2018E
매출액	5,171	5,369	7,140	8,023
영업이익	259	151	362	959
증감율(%)	4.0	(41.8)	140.5	164.8
순이익(지배)	430	527	345	745
영업이익률(%)	5.0	2.8	5.1	12.0
ROE(%)	27.2	26.4	15.2	27.3
PER(배)	4.4	4.0	7.0	3.1
PBR(배)	1.1	1.0	1.0	0.7

투자포인트

3Q18 영업이익 262억원 (+881% YoY)으로 기존 예상치 부합 전망

- 3Q18 매출액 1,926억원 (-5% YoY), 영업이익 262억원 (+81% YoY) 예상
- 청주 M15 P1 마무리 공사, 시안 2차, 우시 2차 공사 시작의 매출 반영
- 기존 예상대비 매출액 소폭 하락 예상되지만, C.C.S.S 비중 증가에 따른 믹스 개선으로 영업이익은 기존 예상치에 부합할 전망. 반도체형 공사 및 C.C.S.S 비중 78% (+3%p QoQ) 예상
- 4Q18 영업이익 174억원 (+30% YoY) 예상. 시안 2차, 우시 2차 등 전방 투자 예상 스케줄 변함없지만, 겨울 비수기 및 연말 성과급 반영해 보수적으로 추정

18년 고성장 및 3.1%의 예상 배당수익률 vs. 18E PER 3.1X 수준의 저평가

- 2018년 실적을 매출액 8,023억원 (+12% YoY), 영업이익 959억원 (+165% YoY)으로 예상
- 전방 투자 진행 상황과 2Q18 수주잔고, 3Q18 예상 매출액을 고려했을 때, 3Q18 수주잔고는 2Q18 대비 상승했을 것으로 추정되며, 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 전방 고려하면, 시장에서 우려하는 18년 하반기 및 19년 수주절벽 가능성은 제한적. 2019년 역시 안정적 성장 가능하다고 판단
- 2018년 고성장 및 상저하고의 예상 실적에도 불구하고, 2018E PER 3.1X 수준까지 낮아진 현 주가와 3.1% 수준의 예상 배당수익률, 전방 수요 증가 및 믹스 개선에 따라 높아진 수익성 (17년 5%, 18년 예상 12%)을 고려한 투자 관점 유효한 시점

지분구성

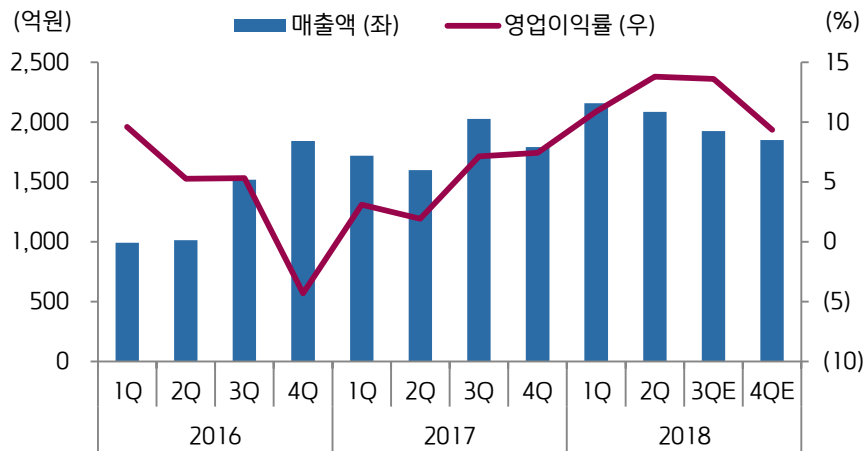
- 김형욱 외 45.6%

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	1,926	1,852	5,369	7,140	8,023
YoY %	73%	58%	33%	-3%	25%	30%	-5%	3%	4%	33%	12%
QoQ %	-7%	-7%	27%	-12%	20%	-3%	-8%	-4%			
영업이익	54	31	145	133	235	288	262	174	151	362	959
YoY %	흑전	-42%	78%	-268%	339%	836%	81%	30%	-42%	141%	165%
QoQ %	-168%	-43%	370%	-8%	77%	22%	-9%	-34%			
지배순이익	87	27	122	110	189	212	205	138	523	345	745
영업이익률	3%	2%	7%	7%	11%	14%	14%	9%	3%	5%	12%
지배순이익률	5%	2%	6%	6%	9%	10%	11%	7%	10%	5%	9%

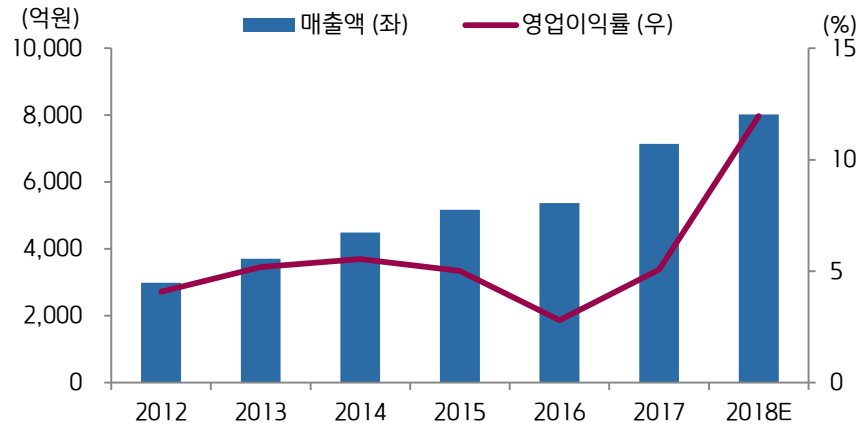
출처: 전자공시, 키움증권 추정

분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



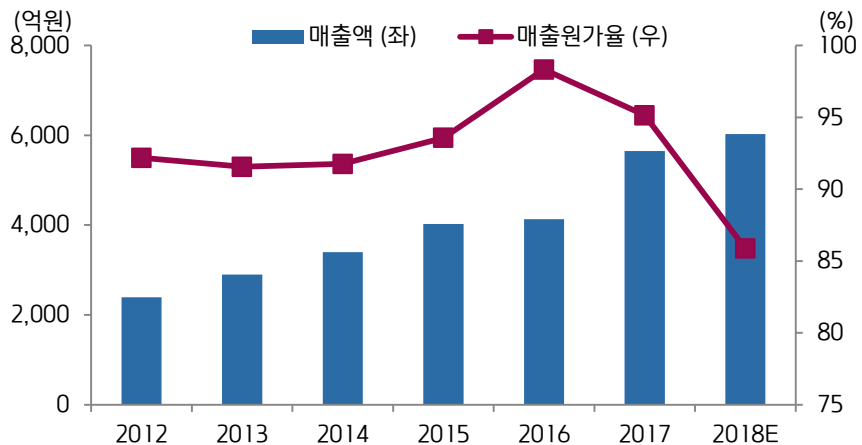
출처: 전자공시, 키움증권 추정

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



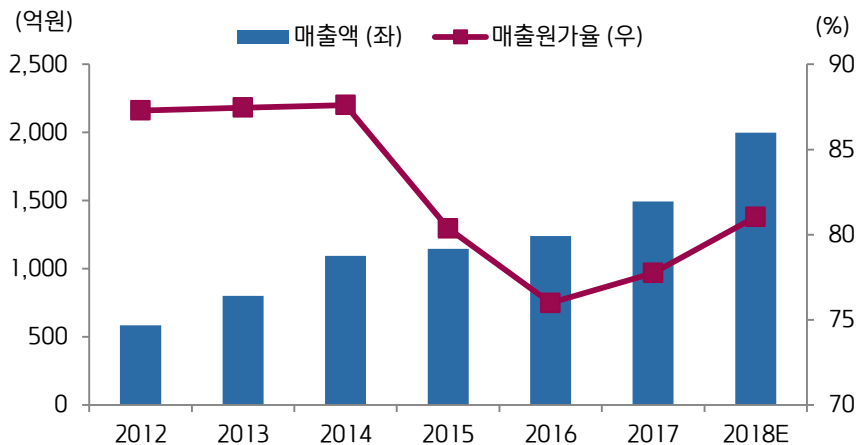
출처: 전자공시, 키움증권 추정

엔지니어링 사업부 매출액, 매출원가율 추이 및 전망



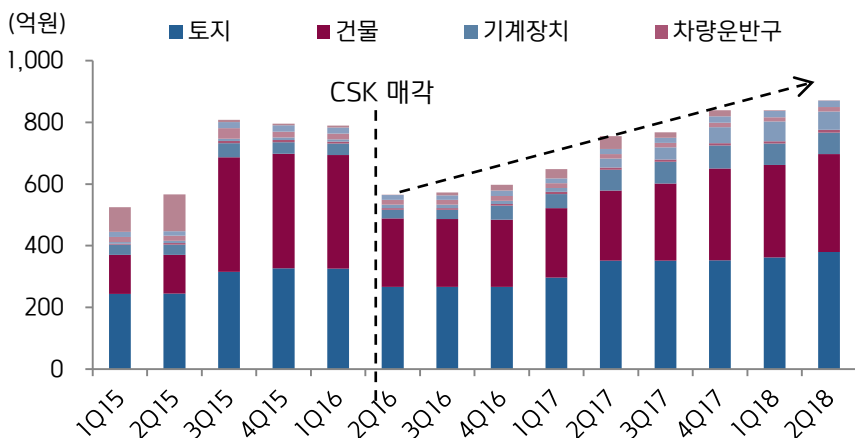
출처: 전자공시, 키움증권 추정

장치사업부 매출액, 매출원가율 추이 및 전망



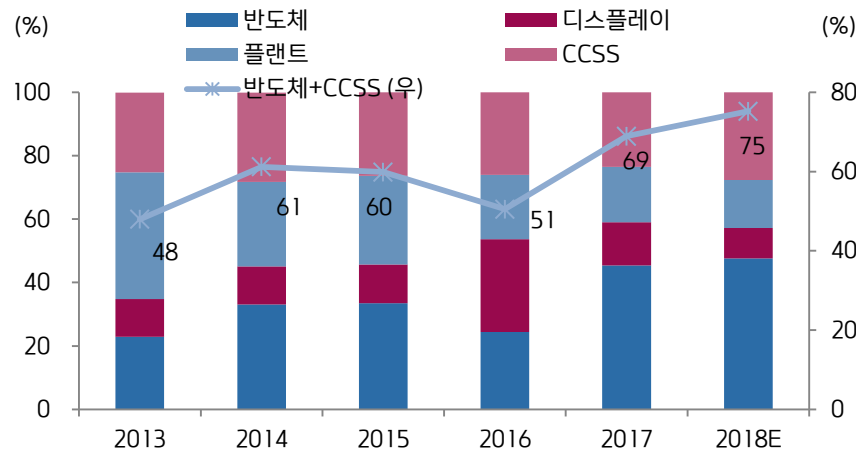
출처: 전자공시, 키움증권 추정

분기별 유형자산 추이



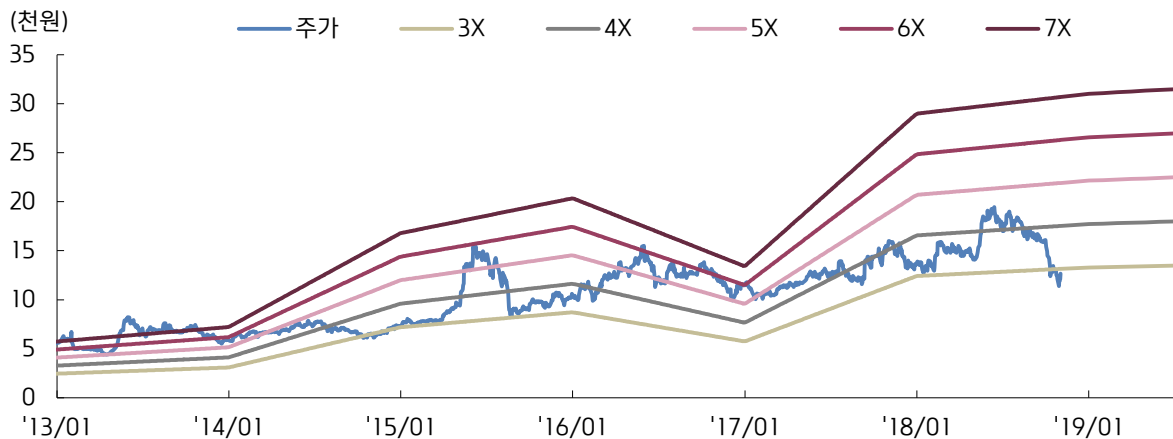
출처: 전자공시, 키움증권 추정

산업별 매출액 비중 추이 및 전망 (별도기준)



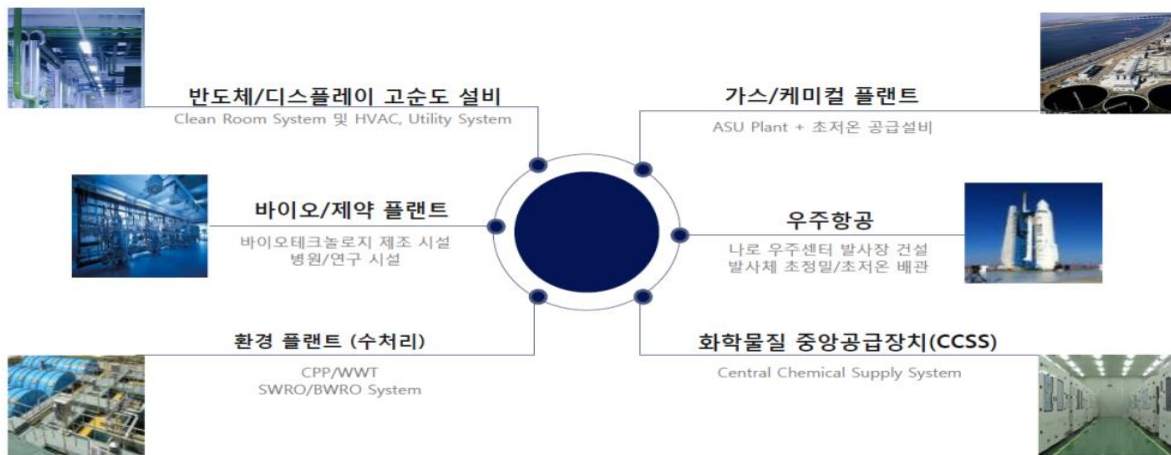
출처: 전자공시, 키움증권 추정

12M Fwd PER Band Chart



출처: FnGuide, 키움증권 추정

한양이엔지 사업영역



출처: 한양이엔지, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 11월 2일 현재 '한양이엔지' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 + 10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 + 10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 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 (2017/10/01~2018/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	164	95.91%
중립	5	2.92%
매도	2	1.17%