

한화시스템 (272210)

Company Visit Note: RPA에서 성장성 보인다

중장기적 성장동력 RPA 사업에서 보인다

2017년 52시간 근무제와 최저임금인상이 시작되면서 기업에서는 인건비 부담을 낮추면서 사무직 업무 효율성을 높이기 위한 대안으로 RPA(Robotic Process Automation)를 도입하기 시작했으며 올해 초 Covid-19 대유행을 계기로 전세계 국가와 기업에서 동시에 재택근무를 시작하며 RPA는 최근 들어 더욱 부각되는 모습을 보이고 있다. 언론에서 RPA가 최근들어 나타나고 있는 것으로 보이지만 이미 2017년 하반기부터 거의 대부분의 대기업에는 RPA가 이미 도입된 상황으로 볼 수 있다. 이런 가운데 지난해 외부 컨설팅에서 RPA의 시장전망이 매우 불투명하다는 의견이 제기되었다. 전형적인 후행 지표인 외부 컨설팅 의견에서 RPA 시장 전망이 불투명하다는 의견이 제기되었다는 점은 RPA시장이 지금부터 급격히 성장할 것을 말해주는 분명한 신호가 될 것이다.

한화그룹 RPA 수요 시작으로 외부 매출 높일 전망

대기업 IT 계열사들은 그룹사 RPA 도입을 전담하고 있다. 대표적으로 삼성SDS, LG CNS, 포스코 ICT이며 한화그룹에는 한화시스템이 이를 담당하고 있다. 한화시스템의 현재 매출실적에서는 방산사업이 상당한 비중을 차지하고 있지만 향후 5년 후를 내다본다면 RPA 사업에서의 성장성이 매우 큰 폭으로 늘어날 것으로 보인다. RPA는 2017년 말, 2018년 초부터 도입돼 지금은 구체적인 결과가 드러나고 있다. 따라서 지금부터 그룹내 RPA 도입을 크게 늘리려는 움직임이 예상되며 그룹 외 중견 및 중소기업에도 RPA를 도입하려는 수요는 장기적으로 높아질 것으로 전망된다. RPA는 투자회수기간이 1년도 채 걸리지 않는다는 점에서 수요 성장속도는 예상치를 상회할 정도로 매우 빠를 것으로 판단된다.

약 3,500억원의 순현금, 안정적 재무구조에 주목

한화시스템의 올해 1분기말 순현금 자산은 약 3,500억원 수준이다. 안정적인 재무구조는 주가의 하방경직성을 높이게 될 것이다. 올해 1분기 실적은 매출액 2,823억원, 영업이익 109억원으로 영업이익률은 3.9%를 보였다.

Update

Not Rated

| CP(6월 29일): 8,810원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,093.48
52주 최고/최저(원)	12,200/4,730
시가총액(십억원)	971.1
시가총액비중(%)	0.08
발행주식수(천주)	110,230.4
60일 평균 거래량(천주)	1,436.4
60일 평균 거래대금(십억원)	13.1
20년 배당금(예상, 원)	310
20년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	1.48
주요주주 지분율(%)	
한화에어로스페이스 외 7인	62.44
헬리오스에스앤씨 유한회	7.79
사	
주가상승률	1M 6M 12M
절대	11.8 (10.5) 0.0
상대	6.3 (7.9) 0.0

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	1,667.7	1,824.4
영업이익(십억원)	91.4	104.8
순이익(십억원)	72.9	83.7
EPS(원)	661	759
BPS(원)	9,132	9,546

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	십억원	0.0	0.0	0.0	1,128.9	1,546.0
영업이익	십억원	0.0	0.0	0.0	44.8	85.8
세전이익	십억원	0.0	0.0	0.0	42.2	82.2
순이익	십억원	0.0	0.0	0.0	41.2	72.9
EPS	원	0	0	0	556	706
증감률	%	N/A	N/A	N/A	N/A	27.0
PER	배	N/A	N/A	N/A	N/A	14.67
PBR	배	N/A	N/A	N/A	N/A	1.18
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	N/A	4.04
ROE	%	N/A	N/A	N/A	10.05	8.15
BPS	원	0	0	0	8,043	8,786
DPS	원	187	0	3,600	310	310



Analyst 박무현
02-3771-7771
bossniceshot@hanafn.com

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한화시스템



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	92.3%	7.7%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 6월 29일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박무현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2020년 6월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박무현)는 2020년 6월 30일 현재 해당 회사의 유가증권에 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.