

한세실업(105630) – 전방 산업 호조, 수주 단가 상승

투자의견 BUY 유지,
목표주가 26,000원
유지

동사의 1분기 매출액과 영업이익은 각각 3,831억원(+10%, yoy), 111억원(+14%, yoy)으로 전망된다. 1분기 수주는 약 +15% 증가하였으며 원/달러 환율 하락(yoy -5%)으로 원화 매출액은 10% 내외의 성장률을 기록한 것으로 보인다. 영업이익은 전년도 4분기 대비 환율 상승, 수주 단가 상승으로 지난 해 4분기 일시적으로 부진했던 영업이익률이 개선되며 전년동기대비 14% 증가하며 1분기부터 마진은 다시 회복세를 보인 것으로 파악된다.

동사에 대한 투자의견 BUY를 유지하며 목표주가를 26,000원(12개월 Fwd P/E 15배)을 유지한다. 지난 1-2월 가파른 상승 후 주가는 기간 조정을 거치고 있다. 주요 소비 시장인 미국의 소비 개선 속도가 매우 빠르고 환율 안정, 수주단가 상승 등을 고려할 때 2-4분기 실적 전망도 밝다. 주가는 분기 실적 흐름을 반영하면서 계단식 상승 흐름을 보일 것으로 전망된다.

표 8. 한세실업 연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, %)

	수정전		수정후		변동률	
	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
매출액	1,629	1,775	1,629	1,775	0.0	0.0
영업이익	88	91	88	91	0.0	0.0
지배지분순이익	64	70	64	70	0.0	0.0
영업이익률	5.4	5.1	5.4	5.1		
순이익률	3.9	3.9	3.9	3.9		

자료: 한세실업, 대산증권 Research&Strategy본부

표 9. 한세실업 영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원 원 배, %)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	1,922	1,852	1,629	1,775	1,775
영업이익	59	65	88	91	91
세전순이익	-7	63	86	95	94
총당기순이익	-17	47	64	70	70
지배지분순이익	0	47	64	70	70
EPS	-6	1,174	1,595	1,754	1,752
PER	NA	14.9	13.0	11.8	11.8
BPS	9,945	10,607	11,688	12,926	14,158
PBR	1.7	1.6	1.8	1.6	1.5
ROE	-0.1	11.4	14.3	14.3	12.9

주: K-IFRS 연결기준, EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출.

자료: 한세실업, 대산증권 Research&Strategy본부

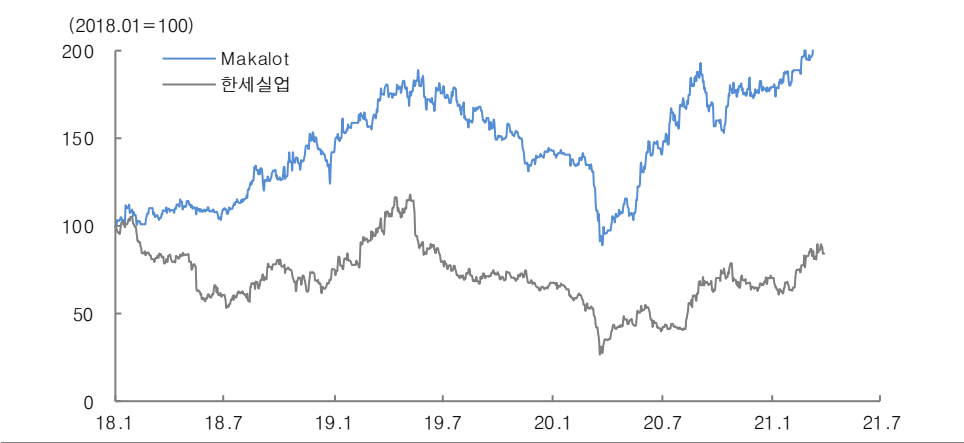
표 10. 한세실업 실적 및 전망

(단위: 십억원, %)

	2020				2021F				2020	2021F	2022F
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q			
매출액	347	392	590	369	383	300	530	415	5.2	-4.1	9.0
USD	290	321	497	337	348	273	482	377	1,445	1,481	1,599
영업이익	10	2	53	0	11	10	51	15	65	88	91
영업이익률	2.9	0.4	9.0	0.0	3.0	3.3	9.6	3.7	3.8	5.4	5.1
YoY											
매출액	0.4	10.5	16.7	-9.7	10.4	-23.4	-10.2	12.6	5.2	-4.1	9.0
USD	-5.5	5.7	17.1	-3.0	15.0	-15.0	-3.0	12.0	4.5	2.5	8.0
영업이익	7.3	-91.0	29.1	작전	14.0	400.5	-4.7	흑전	-21.8	35.6	4.1

주: K-IFRS 연결기준, 브랜드(한세엠케이)는 2020년 4분기부터 연결 실적에서 제외
2020-2021 매출액 및 영업이익 증가율은 자회사 실적 제외하고 산출
자료: 한세실업, 대신증권 Research Center

그림 19. 한세실업 & Makalot 주가 추이



주: 2018.1=100
자료: Bloomberg, Valuewise, 대신증권 Research Center