

2017년 3월 27일

한전KPS (051600.KS/Buy유지/TP:80,000원유지/CP:61,900원)

Update

이민재 (02-768-7895)

## 실적 개선의 시작

국내부문 매출 확대에 따른 수익성 회복과 해외 수주시장 환경 개선에 따른 주가 상승 여력 확보

## • 1분기부터 의미 있는 실적 개선

- 1분기 매출액 2,783억원(+11.9%, y-y), 영업이익 370억원(39.8%, y-y)으로 컨센서스(363억원)에 부합할 것으로 추정. 국내 부문 매출 증가가 이익 개선을 이끌 전망. 원자력부문 매출은 1,022억원(+13.6%, y-y)으로 계획에 방정비 증가 때문. 참고로 1분기 원자력발전 계획예방정비 일수는 359일(+84%, y-y)로 추정(vs. 16년 1분기는 195일). 화력부문 매출은 1,109억원(+4.0%, y-y)으로 봄철 미세먼지 관련 가동 중단에 따른 정비 증가 등 때문
- 통상임금 소송 권리금액은 최근 480억원(기존 510억원)으로 하락. 추가적인 권리금액 하락 가능성 있음
- 해외부문 매출은 360억원(+49.3%, y-y)으로 추정. 또 해외 정비 시장의 수주 환경은 개선되고 있음. 주력 시장인 인도 내 목표료 삼는 곳은 알루미늄/아연 생산업체들 내 자체 발전소. 실적 개선은 발주로 이어질 가능성 큼. 참고로 알루미늄과 아연 가격은 2016년 대비 각각 30%, 100% 상승
- UAE BNPP 프로젝트 상업운전은 5월 내로 이뤄질 전망. 따라서 수주는 5월 중으로 완료될 전망. 계약기간, 계약금액에 대한 우려가 있지만, 1기당 250억 이상(1년) 계약 진행 시 예상했던 금액임. 참고로 당사는 10년 계약, 총 1.2조원 전망

## • 인당 영업이익 회복으로 밸류에이션 상승 여력 확보

- 충분한 수주 여력, 비용 안정화, 해외부문 매출 확대 등 이익 상승 모멘텀 강한 시점. 2017년 주당순이익(EPS) 기준 PER 18배 수준으로, 밸류에이션 하방경직성 확보한 것으로 판단. 수익성 지표인 종업원 일인당 영업이익도 2012년 수준으로 회복해(2017년 종업원 일인당 영업이익 3,300만원 추정) 주가 상승 여력 확보할 것

## 한전KPS 1분기 실적 Preview

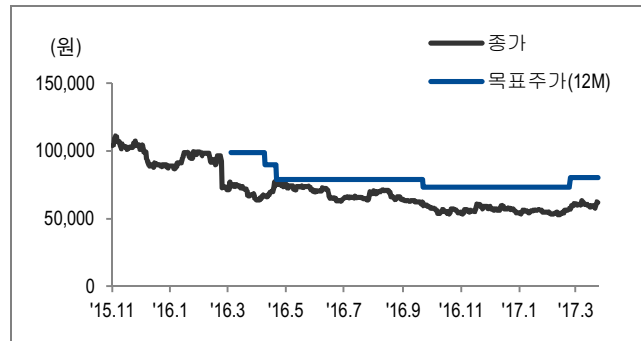
(단위: 십억원, %)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17E					2Q17F
					예상치	y-y	q-q	기준추정	컨센서스	
매출액	249	327	277	370	278	11.9	-24.9	279	280	366
영업이익	26	48	30	1	37	39.8	3,598.9	41	36	54
영업이익률	10.6	14.8	10.8	0.3	13.3			14.8	13.0	14.8
세전이익	29	50	31	-46	40	35.5	흑전	44	38	56
(지배)순이익	24	38	24	-37	24	-0.4	흑전	27	28	23

주: IFRS 연결 기준. 자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

## 투자 의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자 의견	목표가
한전KPS	051600.KS	2017.02.23	Buy	80,000원(12개월)
		2016.09.22	Hold	73,000원(12개월)
		2016.05.02	Hold	79,000원(12개월)
		2016.04.20	Buy	90,000원(12개월)
		2016.03.15	Buy	99,000원(12개월)



## 종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
  - Buy : 15% 초과
  - Hold : -15% ~ 15%
  - Sell : -15% 미만

- 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2017년 3월 24일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
75.5%	24.5%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 "한전KPS"의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 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.

## 고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자 판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임 소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhwm.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.