

현대일렉트릭(267260)

- 2Q17 Review 업황 대비 아쉬운 실적

▶ 2Q17 Review 업황 대비 아쉬운 실적

- 2Q17 연결 실적은 매출액 4,912억원(-14.1 yoy) 영업이익 306억원(-5.6 yoy) 영업이익률 6.2%(+0.5%p yoy)로 당사 예상치(영업이익 441억원)와 컨센서스(400억원)를 하회했다. 주요 해외 매출처인 중동과 미주 지역의 전력인프라 투자가 지연되었고 조선쪽 매출도 감소한 것으로 보인다. 동사는 전력계통에서 고압쪽 비중이 높아 상대적으로 좋았던 저압 시장의 수혜를 받지 못해 아쉬운 실적을 기록했다. 다만 전년비 매출감소에도 원가절감, 제품개선 등으로 견조한 영업이익률을 기록한 것은 긍정적이다.

▶ EMS에 대한 기대감을 반영할 시점

- EMS(Energy Management System, 에너지관리시스템) 파트의 성장이 부각되고 있다. 지난달 고려아연 ESS 및 FEMS 공사계약을 체결했다. 150MWh로 500억원 내 외이며 단일 규모로는 세계 최대이다. 그전 기록은 얼마전 체결한 현대중공업 50MWh(약 250억원 규모)였다. 두 프로젝트로만 750억원이 4분기에 일시 반영된다. 올해 EMS 관련 2천억원의 수주와 1500억원 가량의 매출인식이 예상된다. EMS 프로젝트들은 대개 투자회수기간을 3년 내외로 잡으며 전력효율화에 대한 관심이 높아지며 시장이 빠르게 확산될 것으로 기대된다. EMS 시장 선점효과에 대한 기대감을 반영할 시점이다.

▶ 매수 투자 의견, 목표주가 417,000원 유지

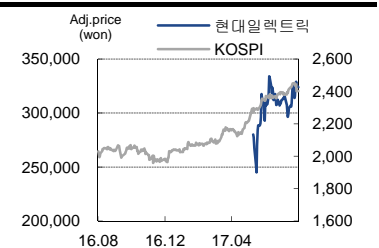
- 해외부문의 부진과 비수기인 3분기로 접어든다는 점은 아쉽지만 올해 연간 실적은 신규사업인 EMS 매출이 더해지며 전년 수준을 유지할 수 있을 것으로 기대한다. 실적의 안정성과 글로벌 시장의 성장가능성은 여전하다. 매수 투자 의견과 목표주가 41.7만원을 유지한다.

Rating	매수(유지)
Target Price	417,000원
Previous	417,000원

■ 주가지표

KOSPI(08/01)	2,423P
KOSDAQ(08/01)	653P
현재주가(08/01)	331,500원
시가총액	12,299억원
총발행주식수	371만주
120일 평균거래대금	1,690억원
52주 최고주가	334,000원
최저주가	245,000원
유동주식비율	65.3%
외국인지분율(%)	8.66%
주요주주	현대보타스 외 7인 (34.7%)
	국민연금 (11.5%)
	케이씨씨 (7.0%)

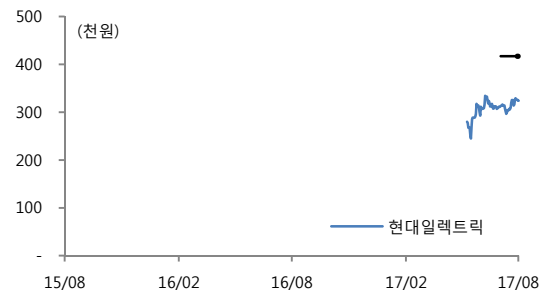
■ 상대주가차트



결산기	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	순이익 (억원)	지배순이익 (억원)	EPS (원)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	영업이익률 (%)	ROE (%)	ROIC (%)
2014A	27,121	1,503							5.5%	NA	NA
2015A	26,833	1,809							6.7%	NA	NA
2016A	21,907	1,655							7.6%	NA	NA
2017F	21,067	1,660	1,156	1,156	31,159	9.9	1.5	6.7	7.9%	14.8%	NA
2018F	22,415	1,748	1,228	1,228	33,098	10.0	1.3	5.7	7.8%	15.1%	NA

자료: 현대일렉트릭, 한양증권 리서치센터 추정 *K-IFRS 연결 기준

TP trend



■ Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료 발간일 현재 당사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 사전 제3자에게 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자:이동헌)
- 기업 투자 의견
- | | |
|---|----------------------------|
| 매수 | 향후 6개월간 15% 이상 상승 예상 |
| 중립 | 향후 6개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상 |
| 매도 | 향후 6개월간 15% 이상 하락 예상 |
| ※ 당사의 투자 의견은 2004년 10월 1일부터 매수, 중립, 매도의 3단계로 변경되었습니다. | |
- 산업 투자 의견
- | | |
|------|------------------------------------|
| 비중확대 | 향후 6개월간 산업지수상승률이 시장주익률 대비 초과 상승 예상 |
| 중립 | 향후 6개월간 산업지수상승률이 시장주익률과 유사한 수준 예상 |
| 비중축소 | 향후 6개월간 산업지수상승률이 시장주익률 대비 하회 예상 |
- 투자 의견 비율공시(기준: 2017.06.30)

구분	매수	중립	매도
비율	92%	8%	0%

- 투자 의견 및 목표가 등 차이

종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가
현대일렉트릭	267260	2017.07.03	매수(신규)	417,000원
		2017.08.02	매수(유지)	417,000원

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.