

호성중공업(298040)

Not Rated

분발하는 건축과 가시화된 에너지 신사업

전력 설비의 국내 최강자

호성중공업은 호성의 중공업 및 건설 사업이 인적분할되어 2018년 7월 재상장했다. 중공업 부문은 변압기와 차단기 등 전력 설비의 핵심부품 국내 1위이며, 전동기와 기어, 발전기 등 생산기계도 국내 최상위권이다. 건설 부문은 ‘헤링턴 플레이스’ 브랜드로 아파트와 상업시설 중심의 건축 사업을 영위 중이다. 2018년 중공업 부문은 전망시장의 위축에 따른 수요 감소로 전년 대비 매출 부진과 수익성 하락을 겪었다. 반면 건설 부문은 유망 사업지 위주의 수주와 사업비 절감을 통해서 외형 성장과 수익성 개선세를 이어가고 있다. 2018년 3분기 누적 기준 매출액 2.5조원(+11% YoY), 영업이익 1,029억원(-14% YoY, 영업이익률 4.2%)을 기록했다. 부문별 매출액 비중은 중공업 55.5% 및 건설 44.5%이다.

‘헤링턴 플레이스’ 실적 개선 지속

‘헤링턴 플레이스’로 대표되는 건축 사업이 분양 시장에서 두각을 나타내고 있다. 철저한 입지 분석을 통해서 분양성이 우수한 지역의 아파트와 상업시설에 집중하고 있다. 건설 부문은 2018년 3분기 누적 매출액 1.1조원(+44.5% YoY), 영업이익 1,072억원(+104% YoY, 영업이익률 9.8%)을 기록했다. 공사기간 단축 등으로 사업비 절감을 이뤄냈고, 현재 약 4조원의 수주잔고를 확보하고 있다. 2019년 상반기에는 사업성이 우수한 서울시 사업장인 청량리역(아파트 220세대), 홍제역(1,116세대), 태릉(1,308세대) 등의 분양이 예정되어 있어 높은 수익성이 지속될 것이다.

수소충전소와 ESS, 에너지 신사업 키운다

정부의 ‘수소경제 활성화 로드맵’에 따라 수소충전소의 설치가 본격화되면서 호성중공업의 관련 사업 활성화를 예상한다. 동사는 기존 국내에 설치된 수소충전소의 절반 가량을 시공했고, 작년 말 한국도로공사가 발주한 고속도로 휴게소 4곳의 수소복합충전소 건설 사업자로도 선정됐다. 국내 최초의 LPG-수소 복합충전소(울산)와 충전시간을 5분 내로 단축한 700bar급 수소충전 시스템(양재동 현대자동차)은 호성중공업의 앞선 기술력을 증명한다. 동사는 정부의 친환경 에너지 보급 사업에 참여해 국내 압축천연가스(CNG) 충전소의 절반 가량을 공급해 왔다. ESS(에너지저장시스템)도 미래 먹거리가 될 전망이다. ESS의 핵심 부품인 전력변환장치와 전력관리시스템 관련 자체 기술을 보유하고 있다. 여기에 전력 계통에 대한 노하우, 자체 엔지니어링 및 EPC 역량을 확보하고 있다. 실제 ESS 사업은 2017년부터 수주와 매출의 동반 증가가 이어지고 있다.

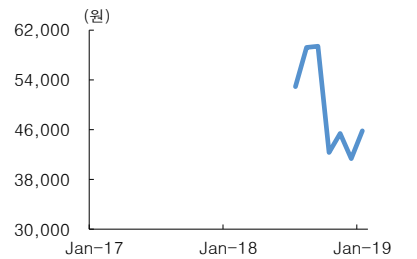
Stock Data

| | |
|-------------------|---------------|
| KOSPI(1/25) | 2,178 |
| 주가(1/25) | 45,800 |
| 시가총액(십억원) | 427 |
| 발행주식수(백만) | 9 |
| 52주 최고/최저가(원) | 63,500/39,050 |
| 일평균거래대금(6개월, 백만원) | 3,578 |
| 유동주식비율/외국인지분율(%) | 45.7/9.0 |
| 주요주주(%) | 호성 외 6 인 54.2 |
| | 국민연금 11.4 |

주가상승률

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|--------------|-------|--------|------|
| 절대주가(%) | 4.2 | (18.4) | - |
| KOSPI 대비(%p) | (1.8) | (14.2) | - |

주가추이

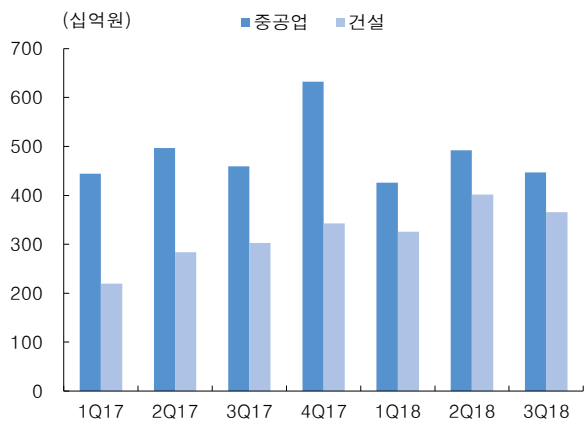


자료: FnGuide

이윤상

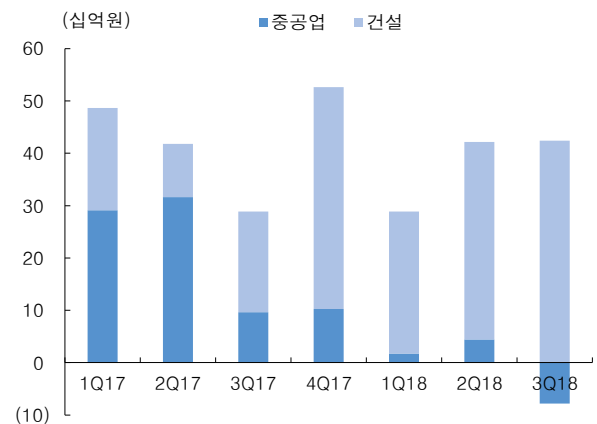
ysanglee@truefriend.com

[그림 1] 부문별 매출액 추이



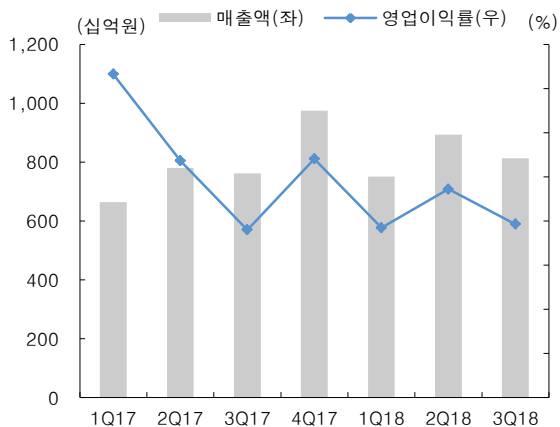
자료: 효성, 한국투자증권

[그림 2] 부문별 영업이익 추이



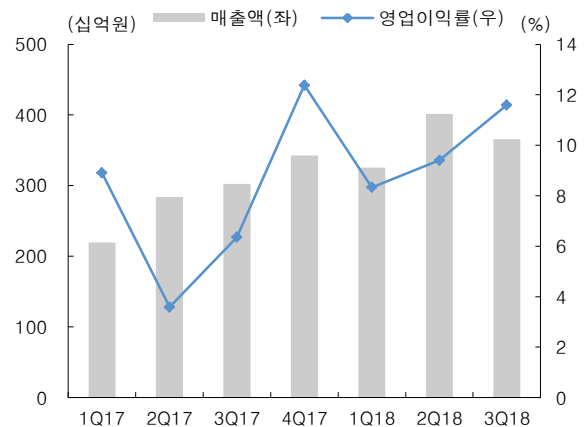
자료: 효성, 한국투자증권

[그림 3] 전사 실적 추이



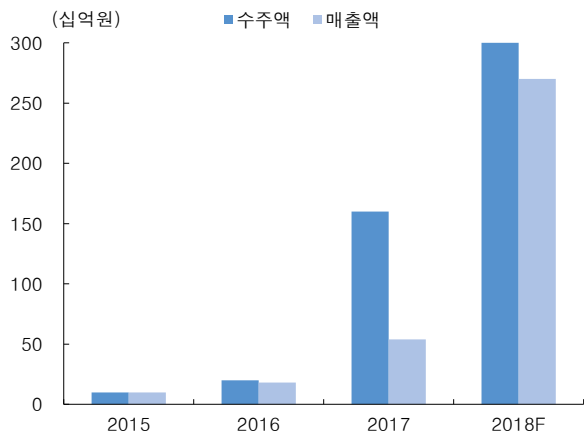
자료: 효성, 한국투자증권

[그림 4] 건설 부문 실적 추이



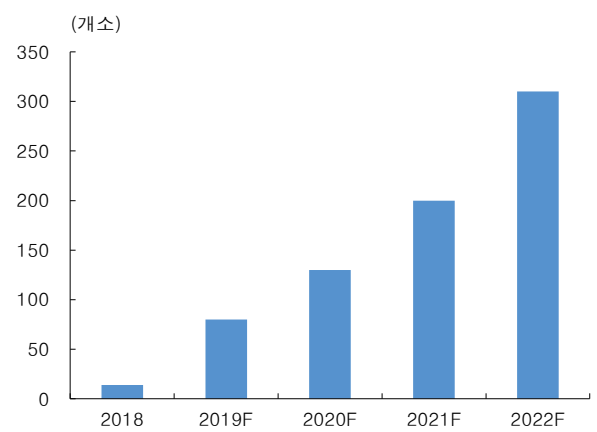
자료: 효성, 한국투자증권

[그림 5] ESS 사업 수주액 및 매출액 추이



자료: 효성, 한국투자증권

[그림 6] 국내 수소충전소 사업 전망



자료: 산업통상자원부, 효성, 한국투자증권

[그림 7] 효성이 설치한 수소충전소



자료: 효성, 한국투자증권

<표 1> 수소경제 활성화 로드맵

| | 2018 | 2022F | 2040F |
|-------------|----------------|----------------|-------------------|
| 수소차 | 1,800 대(900 대) | 8.1 만대(6.7 만대) | 620 만대 이상(290 만대) |
| 승용차 | 1,800 대(900 대) | 7.9 만대(6.5 만대) | 590 만대(275 만대) |
| 택시 | | | 12 만대(8 만대) |
| 버스 | 2 대 | 2,000 대 | 6 만대(4 만대) |
| 트럭 | | | 12 만대(3 만대) |
| 수소충전소 | 14 개소 | 310 개소 | 1,200 개소 이상 |
| 수소 공급량(연간) | 13 만톤 | 47 만톤 | 526 만톤 |
| 수소 가격(kg 당) | | 6,000 원 | 3,000 원 |

주: 1. 수소차 목표는 내수와 수출 합산, 2. 괄호 안의 수치는 내수 목표치

자료: 산업통상자원부, 한국투자증권

투자의견 및 목표주가 변경내역

| 종목(코드번호) | 제시일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|----------------|------------|------|------|---------|-------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가대비 |
| 효성중공업 (298040) | 2019.01.29 | NR | - | - | - |



■ Compliance notice

- 당사는 2019년 1월 28일 현재 효성중공업 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2018. 12. 31 기준)

| 매수 | 중립 | 비중축소(매도) |
|-------|-------|----------|
| 79.3% | 20.7% | 0% |

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.