

한라HMS(092460.KQ)

Not Rated

다음 단계는 중요 환경부품은 BWTS

현재주가(2/20) 7,560원

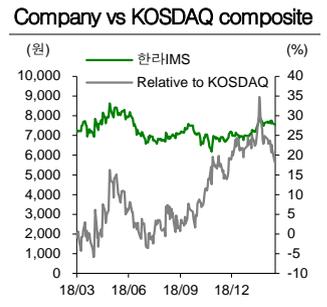
- 레벨계측기 전문업체, 성장성은 선박평형수처리시스템에서 찾아**
 동사는 레벨계측기 부품 전문업체로 시작하여 LED, 환경부품사업으로 영역을 확대한 알짜기업. 레벨계측이란 밀폐된 공간에 저장된 액상 제품의 상태를 원격 측정하여 자동으로 제어하고 경보하는 시스템 친환경 선박 부품인 BWTS 시장에도 진입, 여러 단계에 거친 국제인증 취득으로 인해 그 동안 매출없는 비용이 발생. 2019년 9월 BWTS 의 무화 시기 도래로 수주 및 매출 증가 전망
- 2019년 매출액은 34% 늘어나고, 영업흑자전환 전망**
 한라HMS의 매출액은 2019년에 34% 늘어나면서 400억대를 재차 상회 할 것으로 전망. 2018년 매출액을 30% 이상 상회하는 신규수주를 달성하여 해당 물량이 매출로 인식되기 때문임. 매출액 증가로 인해 영업 적자는 해소될 것으로 예상. 상반기 중 선박평형수처리시스템(BWTS)에 대한 USCG 인증을 완료할 경우 하반기 신규수주는 2018년을 상회 할 것으로 전망.
- 안정적인 재무구조를 바탕으로 잘 버틴 가치기업**
 안정적인 현금보유량으로 인해 영업이익보다 지배순이익이 더 높은 손익구조. 4백억원대 매출액을 지키지 못한 2017~18년에 고정비 부담이 있었으나, 수주량 증가로 2019년 턴어라운드 예상. 그 동안 3년 가까이 투자를 늘린 BWTS 사업이 수주 증가로 결실을 맺을 듯

Key Data (기준일: 2019. 2. 20)

KOSPI(pt)	2229.76
KOSDAQ(pt)	750.69
액면가(원)	500
시가총액(억원)	866
발행주식수(천주)	11,460
평균거래량(3M, 주)	26,455
평균거래대금(3M, 백만원)	203
52주 최고/최저	8,630 / 6,180
52주 일간Beta	0.8
배당수익률(19F, %)	1.3
외국인지분율(%)	0.7
주요주주 지분율(%)	
지석준 외 6인	55.9

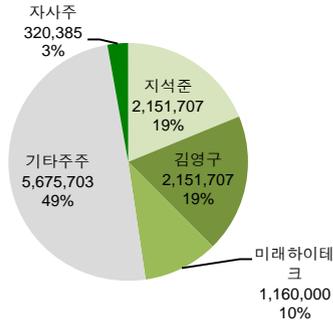
Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.6	10.5	8.3	4.3
KOSDAQ대비상대수익률(%)	-4.8	1.7	11.1	20.1



결산기(12월)	2015A	2016A	2017A	2018P	2019F
매출액(억원)	471	425	354	329	441
영업이익(억원)	42	24	-6	-3	22
세전손익(억원)	62	35	14	20	32
지배순이익(억원)	57	35	19	25	25
EPS(원)	595	351	182	217	222
증감률(%)	26.2	-41.0	-48.2	19.0	2.4
ROE(%)	9.2	5.2	2.7	3.3	3.3
PER(배)	11.3	26.9	35.9	34.9	34.1
PBR(배)	1.0	1.3	0.9	1.0	1.1
EV/EBITDA(배)	9.2	20.8	101.6	73.7	25.4

도표 1. 한라HMS 주주구성



자료 : 한라HMS

도표 2. 중국의 한국 향 수성페인트 수입액 추이

구 분	상 세
설립일	1989.01
상장일	2007.05
주소	부산광역시 강서구 화전산단 1로
매출규모	354억원(2017년 기준)
시가총액	866억원
주력제품	선박용 계측 시스템, BWTS, LED

자료 : 한라HMS

도표 3. 한라HMS 부문별 매출 구성

(단위: 천원)

매출유형	품 목	구체적용도	매출액(비율)			
			3Q18누적	2017	2017	
제품매출	선용원격 자동측정 시스템	선박용 수위 측정용	7,392,319	30.6	10,192,954	28.8
제품매출	선용원격 자동경보시스템	선박용 수위 경보용	1,801,286	7.5	3,146,688	8.9
제품매출	일반경보 및 측정장치	일반적 수위 경보장치	5,536,519	22.9	9,944,717	28.1
제품매출	밸브원격자동 개폐시스템	밸브자동 개폐용	5,870,013	24.3	6,992,325	19.8
제품매출	선박평형수 처리장치	선박평형수 처리장치	1,221,294	5.0	1,968,090	5.5
제품매출	산업 플랜트 기계시스템	기타 특수목적용 기계	1,026,000	4.2		
제품매출	LED 시스템	LED	1,338,211	5.5	3,134,009	8.9
합 계			24,185,641	100	35,378,782	100

자료: 한라HMS

도표 4. 한라HMS 2018년 잠정실적 발표

1. 재무제표의 종류	연결			
2. 매출액 또는 손익구조변동내용(단위: 원)	당해사업연도	직전사업연도	증감금액	증감비율(%)
- 매출액	32,886,900,157	35,378,782,146	-2,491,881,989	-7.04
- 영업이익	-289,629,385	-628,103,902	338,474,517	53.89
- 법인세비용차감전계속사업이익	2,006,573,440	1,434,585,754	571,987,686	39.87
- 당기순이익	2,486,505,667	1,911,400,545	575,105,122	30.09
3. 재무현황(단위 : 원)	당해사업연도		직전사업연도	
- 자산총계	105,176,904,245		99,173,676,153	
- 부채총계	28,664,649,583		25,696,403,867	
- 자본총계	76,512,254,662		73,477,272,286	
- 자본금	5,729,751,000		5,323,493,000	
4. 매출액 또는 손익구조 변동 주요원인	- 제조원가 절감으로 인한 영업이익 증가 - 금융자산 평가및처분 수익 효과로 당기순이익 증가.			

자료: 금융감독원 전자공시