

LEADING

제이엔케이히터 (126880)

기준일자	2020-06-30			
KOSPI (pt)	2,108.33			
KOSDAQ (pt)	737.97			
현재주가 (원)	8,400			
52주 최고 (원)	8,400			
52주 최저 (원)	2,370			
시가총액 (보통주, 억원)	1,888			
주요주주 (%)				
김방희 외 2인	17.5			
주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대주가	68.3	189.2	74.5	58.8
상대주가	62.8	112.4	58.4	48.6

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 신지훈

jhshin2@leading.co.kr

+822-2009-7063

탐방노트

기업개요

동사는 대림엔지니어링의 히터사업부에서 분할되어 설립된 회사로 정유/석유화학 플랜트의 핵심 설비인 산업용 가열로(히터)와 수소충전소 및 수소추출기를 생산하고 있다. 매출비중은 가열로 82%, 수소충전소 18% 이다. 주 고객은 정유사와 석유화학사이고, 설비 투자 사이클에 맞춰 실적개선이 나타나는 특징을 보이고 있다.

체크포인트

1) 산업용 가열로(히터)

동사는 정유/석유화학 플랜트의 핵심 설비인 산업용 가열로(히터)를 생산하고 있다. 이는 고객사의 투자 사이클에 맞춰 실적 개선을 보이는 경향이 강하다. 2019년부터 고객사들의 시황 개선에 따라 실적 개선을 보이고 있었으나 COVID-19로 인해 신규 투자 지연 및 기수주받은건에 대해서도 납기 지연이 발생하고 있다. 매출인식을 진행률 기준으로 하기에 실적에 부정적인 요인이다.

2) 수소충전기 및 수소추출기

동사는 수소충전소의 저장장치와 수소추출기를 생산하고 있다. 현대차가 수소자동차의 선구적인 위치에서 생산을 늘려가고 있고 정부가 이를 지원하고 있는 상황이다. 현재까지 국내에 구축되어있는 수소충전소는 34개이고 현재 구축중인 충전소가 100개 이상이다. 수소충전소는 크게 오프사이트와 온사이트로 구분되고 동사는 두가지 모두 구축이 가능하다. 특히, 수소추출기가 필요한 온사이트 방식의 충전소 구축이 많아 질수록 동사 실적 개선에 긍정적이다.

3) 2020년 실적은 감익이 불가피하나 수소자동차라는 미래를 보자

2020년은 매출액 1,800억, 영업이익 90억 수준이 될 것으로 예상된다. COVID-19로 인해 가열로 실적이 줄어드는 부분이 아쉽다. 이로 인해 Valuation은 PER 40x를 넘어 부담스럽다. 하지만 수소충전소의 성장이 기대되는바 지속적인 관심이 필요할 것으로 판단된다.

Financial Summary

구분	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (억원)	1,715	1,435	1,194	1,505	2,255
영업이익 (억원)	92	26	11	49	173
영업이익률 (%)	5.4	1.8	0.9	3.2	7.7
지배순이익 (억원)	27	-18	-144	-77	70
PER (배)	18.7	-	-	-	14.9
PBR (배)	0.9	0.8	0.9	1.7	1.2
ROE (%)	4.9	-2.7	-22.5	-14.1	10.1
EPS (원)	255	-142	-971	-457	324

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

일자	2020-07-01
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.06.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

-