

제이엔케이히터 126880

탐방노트

스몰캡

Analyst **이상현**
02. 6454-4877
sang-hyun.lee@meritz.co.kr

기업개요

- '98년 대림엔지니어링 히터사업부에서 분사하여 설립된 산업용 가열로 및 수소 추출기/충전소 구축 전문기업
- 매출 구성('19년): 산업용 가열로 83.4%, 임대료 수입 16.6%
- 산업용 가열로는 정유 및 석유화학 플랜트의 핵심 설비로 원유, 납사 등의 정제를 위한 설비. 플랜트 설비 투자 규모의 약 3% 수준을 차지
- 글로벌 산업용 가열로 경쟁업체는 13개로 제이엔케이히터, 허티페트로켄(프랑스), ITT(이탈리아)가 시장을 과점하고 있음
- 산업용 가열로의 핵심기술은 설계와 시공능력, 가격 경쟁력으로 대림엔지니어링 시절부터 진행한 300여 개 이상의 프로젝트 경험과 Lummus(미국)와 기술협약을 통한 특허 기술 확보, 구매채널 다양화로 가격경쟁력을 확보
- 수소충전소 사업은 도시가스 및 LPG에서 수소추출기를 통해 현지에서 직접 수소를 생산하는 On-site 방식으로 구축
- 수주잔고(1Q20): 산업용 가열로 1,360억원, 수소충전소 220억원

투자 포인트

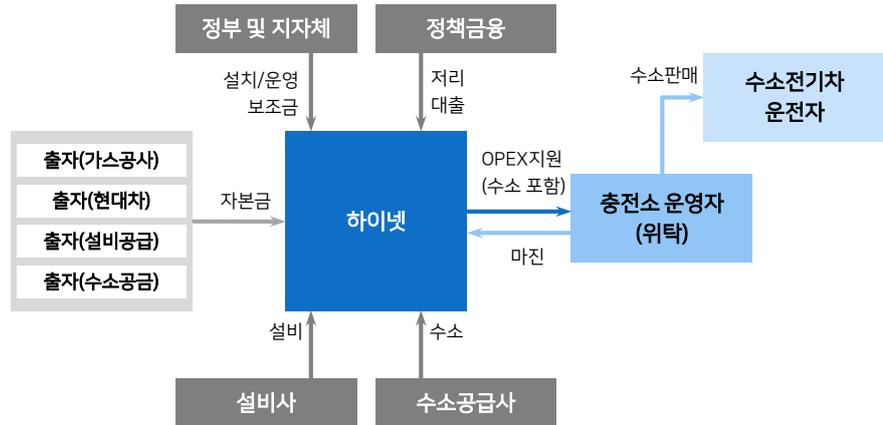
수소충전소 구축을 통한 중장기 실적 성장을 전망

- '19년 1월 『수소경제 활성화 로드맵』 발표. '20년 1월 기준 34개의 수소충전소 구축 → '20년말 100개소 → '22년까지 310개소 구축 목표(누적 기준)
- '하이넷'(Hynet): 한국가스공사, 현대차, 제이엔케이히터 등 13개 수소 관련 기업이 참여한 수소충전소 SPC. '22년까지 수소충전소 100개소 구축 목표
- 수소충전소 구축 비용: Off-site 약 20억원, On-site 약 50억원 소요
- 제이엔케이히터는 수소충전소 구축과 수소추출기 생산 및 공급 역할을 수행

실적 전망

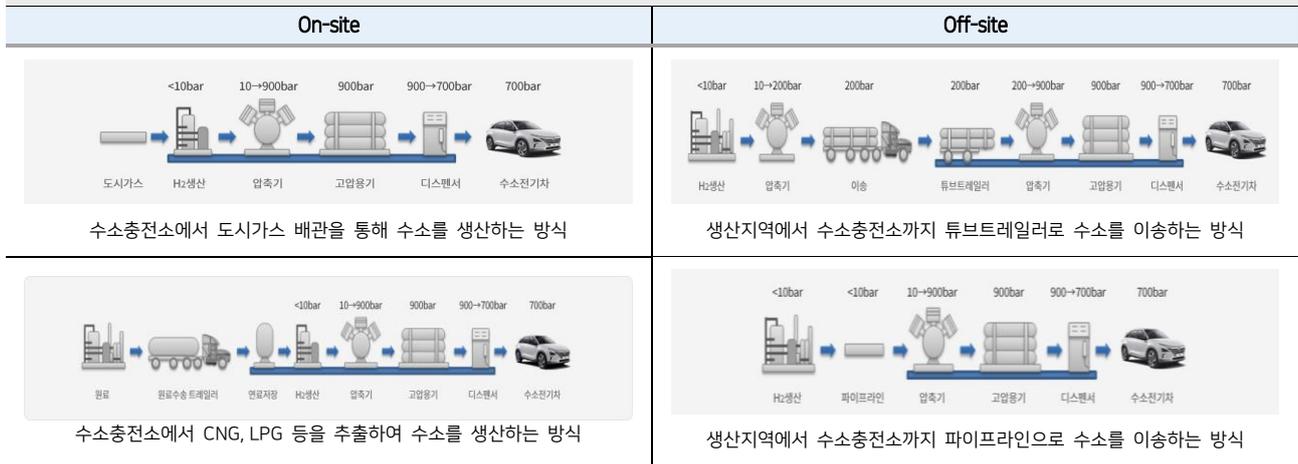
- '20E 매출액 1,800억원(-20% YoY) / 영업이익 50억원(-48% YoY, 영업이익률 5%)를 전망
- COVID19 영향으로 플랜트 시장의 투자 지연에 따른 수주 감소로 실적 둔화
- 수소충전소 구축사업 매출액은 200억원 / 영업이익률 BEP 예상
- 향후 수소 관련 사업 실적 증가로 멀티플 확장을 예상

그림1 HyNet 사업 구조



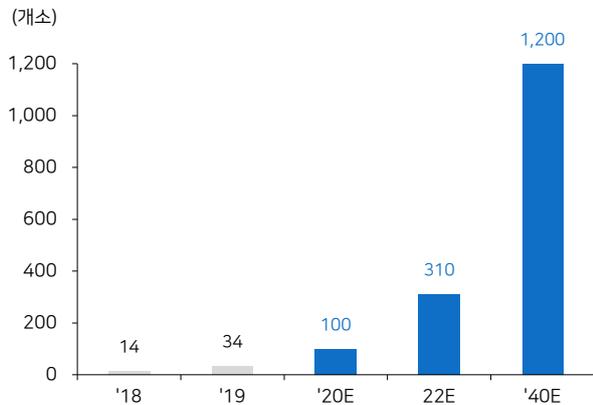
자료: HyNet, 메리츠증권 리서치센터

그림1 수소충전소 On-site vs. Off-site 비교



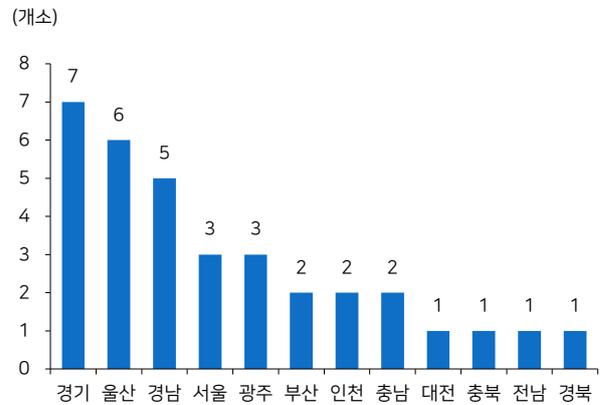
자료: HyNet, 메리츠증권 리서치센터

그림2 수소충전소 구축 현황 및 계획 (누적 기준)



자료: 수소경제 활성화 로드맵, 메리츠증권 리서치센터

그림3 시도별 수소충전소



자료: H2KOREA, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.