

# 서호전기 (065710)

기업 브리프 | Mid-Small Cap

## NR

목표주가	NR
현재주가	24,500 원
시가총액	1,262 억원
KOSDAQ(6/24)	1,012.62pt

## 항만무인화: 속도가 중요하다

Analyst 정홍식 \_ 02 3779 8468 \_ hsjeong@ebestsec.co.kr

### 컨센서스 대비

상회	부합	하회

### Stock Data

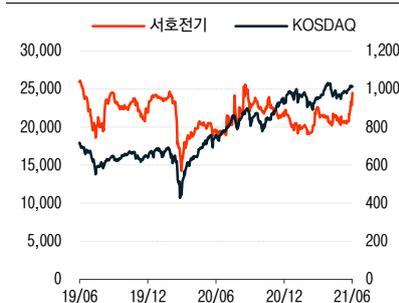
90 일 일평균거래대금	6.67 억원
외국인 지분율	1.0%
절대수익률 (YTD)	12.9%
상대수익률 (YTD)	8.3%
배당수익률 (21E)	4.1%

### 재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2018	2019	2020 직전 4분기	
매출액	31.2	64.9	65.7	73.2
영업이익	6.5	12.2	11.3	11.2
순이익	5.4	15.3	6.8	5.9
ROE (%)	8.9	22.3	9.1	7.9
PER (x)	11.1	7.9	17.3	21.2
PBR (x)	1.0	1.6	1.6	1.7

자료: 서호전기, 이베스트투자증권 리서치센터  
주: IFRS 연결기준

### Stock Price



### 기업개요

서호전기는 항만크레인 제어시스템(매출비중 85.9%, 소프트웨어 및 하드웨어는 지멘스 등의 시스템 업체에서 매입)과 인버터&컨버터(매출비중 14.1%) 제조사업을 영위하고 있다. 크레인 제어시스템을 공급함에 있어 하드웨어는 시스템 업체인 Siemens와 같은 기업에서 제품을 공급받고, 동사는 소프트웨어(크레인을 구동하고 제어하기 위한 기본기능과 자동화를 위한 위치제어시스템, 흔들림 방지장치 등)를 담당한다.

### 체크포인트

첫째, 대외환경: 글로벌 컨테이너선 운반비 상승 → 항만 무인화 시스템 도입의 Needs 확대로 연결될 수 있다. 항만 무인화 시스템은 크레인의 구동을 자동화하여 항만하역 효율성(속도)을 높이는 것이다. 항만 크레인은 처리하는 물량에 따라 선사로부터 돈을 받기 때문에 크레인 운영자들의 능력(시간당 화물 처리속도)이 가장 중요한 관심사이다. 이에 현재의 상황은 항만 무인화 시스템이 확대되기 좋은 대외환경이라고 생각된다.

둘째, 코로나19 이슈 감소에 긍정적: 동사의 수출 비중은 코로나19 이전인 2019년 69.8%에서 1Q21 11.4% 수준으로 급감하였다. 이유는 싱가포르 등의 해외 항만무인화 시스템 공급에 있어서 중국의 ZPMC 등의 대형 크레인 제조업체들이 구조물을 만들어야 시스템이 공급될 수 있는데, 글로벌 인력 이동의 제한이 있으면서 업무가 지연되고 있기 때문이다. 이에 글로벌 코로나19 이슈가 감소할 경우 서서히 수출부문이 회복될 가능성이 높을 것으로 보인다.

셋째, 동사는 순현금 228억원을 보유하고 있으며, 소프트웨어 특성상 안정적인 현금흐름을 기반으로 배당메리트(예상 배당수익률 4.1%)가 높다.

서호전기 목표주가 추이	투자 의견 변동내역											
	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
				최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
	2021.06.25	변경	정홍식									
	2021.06.25	NR	NR									

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- \_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
<b>Sector</b> (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
<b>Company</b> (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.6% 6.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		<b>합계</b>		<b>100.0%</b>	투자 의견 비율은 2020. 4. 1 ~ 2021. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)