

서호전기 (065710)

기업 브리프 | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	17,250 원
시가총액	888 억원
KOSDAQ(10/14)	678.24 pt

대규모 수주: 크레인 제어 시스템

Analyst 정홍식 _ 02 3779 8897 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

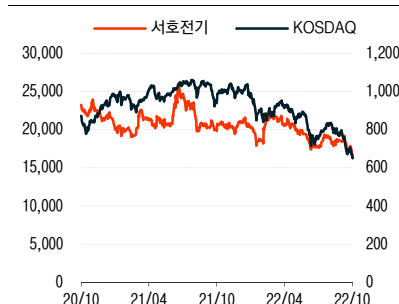
90 일 일평균거래대금	1.0 억원
외국인 지분율	1.3 %
절대수익률 (YTD)	-17.5 %
상대수익률 (YTD)	16.9 %
배당수익률 (22E)	5.8%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2019	2020	2021	직전 4분기
매출액	64.9	65.7	74.3	77.3
영업이익	12.2	11.3	14.8	16.4
순이익	15.3	6.8	17.4	16.0
ROE (%)	22.3	9.1	22.0	19.2
PER (x)	7.9	16.4	6.1	5.5
PBR (x)	1.6	1.5	1.3	1.0

자료: 서호전기, 이베스트투자증권 리서치센터
 주: IFRS 연결기준, 직전 4분기: 3Q21~2Q22 합산

Stock Price



기업개요

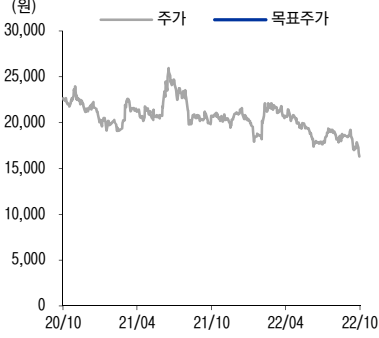
서호전기는 항만크레인 제어시스템(매출비중 89.9%, 소프트웨어 및 하드웨어는 지멘스 등의 시스템 업체에서 매입)과 인버터&컨버터(매출비중 10.1%) 제조사업을 영위하고 있다. 크레인 제어시스템을 공급함에 있어 하드웨어는 시스템 업체인 Siemens와 같은 기업에서 제품을 공급받고, 동사는 소프트웨어(크레인을 구동하고 제어하기 위한 기본기능과 자동화를 위한 위치제어시스템, 흔들림 방지장치 등)를 담당한다.

체크포인트

첫째, 동사가 영위하는 사업인 항만 무인화 시스템은 크레인의 구동을 자동화하여 항만 하역 효율성(속도)을 높이는 것이다. 항만 크레인은 처리하는 물량에 따라 선사로부터 돈을 받기 때문에 크레인 운영자들의 능력(시간당 화물 처리속도)이 가장 중요한 관심사이다. 중장기적인 관점에서 항만과 선사들의 수익성 향상을 위해 무인화 시스템 Needs는 지속될 것으로 보인다.

둘째, 동사는 지난 10월 14일 크레인 제어 시스템을 공급하는 대규모 수주를 공시하였다. 계약금액은 341억원(계약기간 2022년 10월 13일 ~ 2023년 10월 20일)으로 현재 수주잔액 409억원(2Q22)의 83.3%에 달하는 금액이다. 계약상대방은 ZPMC(중국)으로 항만 무인화 시스템을 싱가포르 공급할 가능성이 높다. 이는 항만 무인화 사업이 안정적인 것으로 진행되고 있다고 해석할 수 있으며, 2022년 4분기 ~ 2023년에도 안정적인 실적의 발판이 될 것으로 보인다.

셋째, 동사는 순현금 217억원(2Q22 기준)을 보유하고 있으며, 소프트웨어 특성상 안정적인 현금흐름을 기반으로 배당메리트(예상 배당수익률 5.8%, 2021년 DPS 1,000원 적용)가 높다. 현재 Valuation은 P/E 5.5배(EPS 3,153원, 직전 4분기 합산), P/B 1.0배(BPS 16,458원, ROE 19.2%, 2Q22 기준) 수준이다.

서호전기 목표주가 추이		투자의견 변동내역											
(원)	주가 목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)		
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
		2022.10. 17 2022.10. 17	변경 NR	정홍식 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 리서치분부가 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 당사에 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
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	90.2% 9.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 $\pm 20\%$ 에서 $\pm 15\%$ 로 변경
				100.0%	투자 의견 비율은 2021. 10. 1 ~ 2022. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)