

2006. 05. 17

조선·기계

Senior Analyst 강영일

☎ 3276-6158

jerry@truefriend.com

R.A. 한상희

☎ 3276-6278

shhan@truefriend.com

범우이엔지(08365)

투자 의견: 매수(유지)

● 주가(5/16): 22,900원

● 목표주가: 32,800원(유지)

성장과 수익, 두 마리 토끼를 잘 잡아가는 중

매수, 목표주가 32,800원 유지

1Q06 매출액 34.5%,
순이익 28.6% 증가

● ‘매수’ 의견과 목표주가 32,800원을 유지한다. 범우이엔지는 1Q06실적을 통해 성장성과 수익성이 모두 양호함을 증명했다. 34.2%의 주식을 2대주주 2명이 보유하고 있어, 단기적으로는 overhang 물량의 해소가 필요해 보인다.

● 1Q06 실적은 매출액 165억원(YoY +34.5%, QoQ -8.7%), 영업이익 25억원(+16.7% YoY, -4.9% QoQ), 순이익 21억원(YoY +28.6%, QoQ +2.1%)을 기록했다. 매출액과 순이익 모두 전년 동기 대비 크게 늘어났다. 매출액이 전 분기 대비 감소했으나 계절적 특성으로 큰 의미를 둘 필요는 없다. 발전 설비와 제철 설비 시장이 여전히 우호적인 상황에서 앞으로의 성장에 초점을 맞추는 것이 타당하다. 영업이익률은 14.8%를 기록해 우리의 연간 추정치 15%에 부합했다. 수출비중이 지난해 11.5%에서 올해 18%로 높아질 것이나, 환율하락에 의한 부정적 영향은 미미할 것으로 판단된다. 원재료 수입액이 매출액의 10% 정도로 예상되고, 선물환과 환율변동보험을 사용하고 있다.

<표 1> 범우이엔지 분기별 실적

(단위: 십억원, %)

	1Q05	2Q	3Q	4Q	1Q06	YoY	QoQ
매출액	12.3	22.5	17.9	18.1	16.5	34.5	-8.7
영업이익	2.1	2.8	2.9	2.6	2.5	16.7	-4.9
경상이익	2.0	3.0	2.7	2.7	2.8	41.3	3.1
순이익	1.6	2.5	2.2	2.0	2.1	28.6	2.1
영업이익률	17.1	12.5	16.0	14.2	14.8		

자료: 범우이엔지

● 주가(5/16)	22,900원
● 시가총액	99.8십억원
● 자본금	2.2십억원
● 52주 최고/최저가	38,150원/16,750원
● 최근 6개월 평균 거래량	52,067주
● 외국인지분율	2.29%

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	경상이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2004A	36.9	3.4	3.5	3.0	992	26.1	5.0	NM	NM	NM	38.1
2005A	70.8	10.3	10.4	8.3	2,632	165.3	12.0	8.9	8.5	2.8	37.0
2006F	100.6	15.1	15.5	11.9	2,735	3.9	16.0	8.4	4.9	2.1	28.8
2007F	126.2	18.7	19.8	15.2	3,491	27.6	20.2	6.6	3.4	1.7	28.5
2008F	150.6	22.5	24.0	18.5	4,233	21.2	24.2	5.4	2.4	1.3	27.0

- 당사는 5월 16일 현재 범우이엔지 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석담당자와 배우자는 5월 16일 현재 범우이엔지 주식을 보유하고 있지 않습니다.

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. ■ 작성자: 강영일, 한상희

34.2%에 이르는 개인 주주 물량은 주가에 부담

- 단기적으로 overhang 문제는 부담이다. 전체 주식의 34.2%를 2명의 개인 주주가 보유하고 있다. 실적 호조에도 불구하고 이 물량이 주가를 짓누르는 양상이다.

<표 2> 주식분포

(단위: 주)

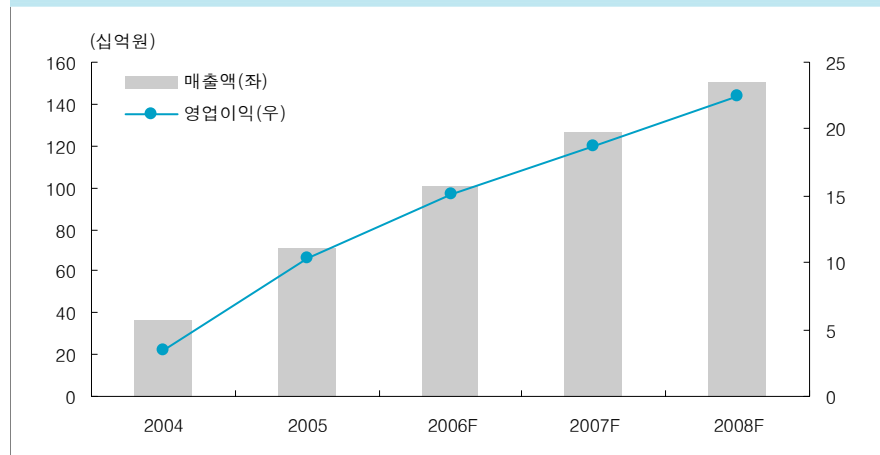
	주식수	지분율	비고
우종인	1,550,400	35.6%	최대주주
박은미	912,000	20.9%	물량 부담
차미림	577,600	13.3%	
기타	1,320,000	30.3%	
합계	4,360,000	100.0%	

자료: 범우이엔지

향후 2년간
매출액 CAGR 33.7%,
영업이익 CAGR 34.7%

- 2006년과 2007년 매출액은 각각 1,006억원, 1,262억원, 영업이익은 151억원, 187억원을 기록할 것으로 기대된다. 향후 2년간 동안 매출액과 영업이익은 연평균(CAGR) 33.7%, 34.7% 증가할 것으로 추정된다.

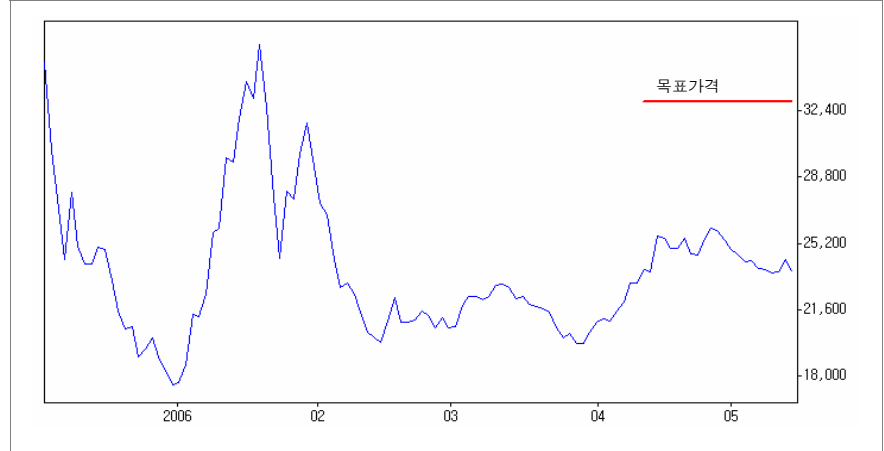
[그림 1] 매출액/영업이익 추이 및 전망



자료: 범우이엔지, 한국투자증권

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목 (코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
범우이엔지 (08365)	2006.04.11	매수	32,800원



■ 기업 투자의견은 향후 6개월간 시장지수 대비 주가등락 기준임

- 적극매수 : 시장지수 대비 30% 이상의 주가 상승 예상
- 매 수 : 시장지수 대비 10~30%의 주가 상승 예상
- 중립 : 시장지수 대비 -10~10%의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장지수 대비 -10% 이상의 주가 하락 예상

■ 업종 투자의견은 향후 6개월간 해당 업종의 거래소(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 거래소(코스닥) 시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 거래소(코스닥) 시가총액 비중보다 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 거래소(코스닥) 시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

- 본 자료는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.