

내진설계 의무화에 따른 개별 기업 영향

박양주 guevara@daishin.com

2016.12.21

투자의견 **N/R**

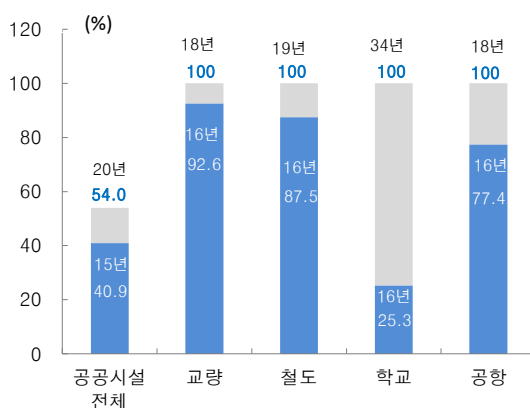
제 11차 국민안전민관합동회의에서 "지진방재 종합대책" 확정

- 신규 주택이나 건물의 내진설계 강화: 현행은 3층 또는 500㎡이상 주택/건물에 내진설계가 의무화 됐으나 2017년 1월부터 2층 또는 500㎡ 이상 주택/건물에 내진설계 의무화, 2017년 하반기부터는 모든 주택과 2층 또는 200㎡이상 건물에 내진설계가 의무화됨
- 공공시설 내진설계 의무화: 병원, 학교, 아동/노인 복지시설 등 주요 시설은 면적에 상관없이 내진설계 의무화
- 공공시설물 내진율 개선 목표: 공공시설물 내진보강에 2020년까지 2조8천267억원을 투자해 내진율을 기존 40.9%에서 54%로 향상, 이는 당초 계획이었던 1조7천380억원(내진율 49.4%)보다 투자금액 및 내진율이 상승
- 원전시설 내진 성능 강화: 원자력발전소는 2018년까지 가동중인 24기의 내진성능을 현재 진도 6.5에서 7.0까지 견딜 수 있도록 보강
- 민간건축물은 2015년기준 33.1% 수준인 내진율 향상을 위해 국세, 지방세 감면, 건폐율/용적을 완화대책 마련
- 지진경보 체계 개선계획: 재난문자 발송체계를 기상청으로 일원화하고 지진조기경보를 현행 50초에서 2018년 25초, 2020년 10초 이내로 단축하여 일본의 지진경보 체계 수준으로 향상

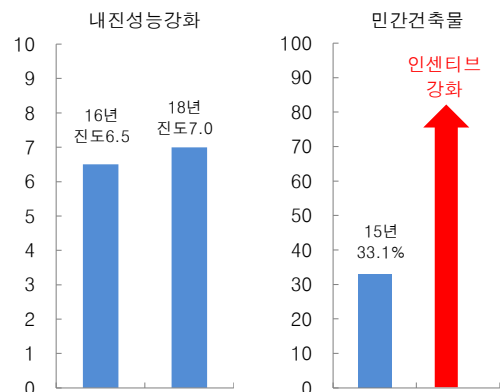
개별 기업에 미치는 영향

- 이번 종합대책은 4월 일본 구마모토 지진 발생 후 5월에 수립된 '지진방재 개선대책' 내용이 9월 12일 경주지진 발생을 계기로 한층 강화된 내용
- 주택/건물 내진설계 비용은 총 건축비의 1~2% 수준으로 추정되어 대형 건설업체에 미치는 영향은 미미할 것으로 판단
- 이번 내진설계 의무화에 따른 수혜는 내진설계 기술력을 보유하거나 내진 관련 제품을 생산하는 개별기업(희림, 삼영엔텍, 동양파일)에 국한 될 것으로 판단
- 예상 수혜기업 중 밸류에이션 매력도가 높은 기업은 동양파일로 판단

공공시설 내진성능 확보 목표



원전시설 내진성능 강화 및 민간건축물 내진율 목표



내진설계 의무화에 따른 수혜 예상 기업 : 희림, 동양파일, 삼영엔텍

- 희림(A037440) , [시가총액(12/20) : 734억원]
 - 국내 건축물 설계 및 감리업체로 건축 설계업체로는 유일한 상장업체
 - 2015년은 국내 주택 건설경기 호조로 건설수주액 증가로 실적 턴어라운드 시작
 - 정부기관이 발주하는 관급공사가 Turn Key, CM(건설사업관리)이 의무화되면서 수혜를 받을 것으로 판단
 - 베트남, 아랍에미리트, 아제르바이잔, 이란 등 해외 설계용역을 수주하면서 성장을 이어갈 것으로 전망
 - 국내외 강진지역 프로젝트 레퍼런스로 진도 7.5 강진을 커버할 수 있는 내진설계 기술력 보유
 - 2016년 10월 총 사업비 6조원 규모의 베트남 롱탄국제공항 여객터미널 국제현상설계공모에 최종 3개업체 (희림,베트남컨소시엄,일본컨소시엄)에 선정
 - 2016년 3분기 누적 매출액 1,029억원(+5.8%,yoy) 영업이익 46억원(+21%,yoy) 기록

영업실적 및 주요 투자지표

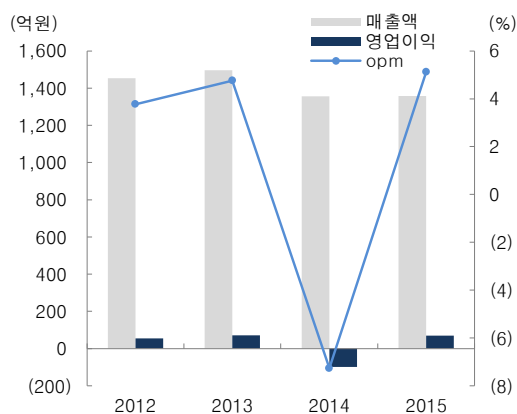
(단위:억원, 원, %)

	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A
매출액	0	1,454	1,496	1,356	1,358
영업이익	0	55	71	-99	70
세전순이익	0	21	31	-126	40
총당기순이익	0	10	13	-140	36
지배지분순이익	0	10	13	-140	36
EPS	0	74	94	-1,003	262
PER	N/A	93.0	60.8	-4.6	15.6
BPS	0	4,042	4,116	3,105	3,435
PBR	N/A	1.7	1.4	1.5	1.2
ROE	0.0	3.7	2.3	-27.8	8.0

주: 영업이익은 회사발표 기준, EPS 와 BPS, ROE 는 지배지분 수치 기준

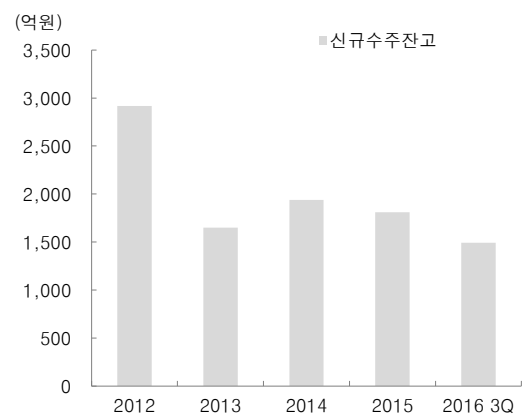
자료: 희림, 대신증권 리서치센터

희림 실적추이



자료: 희림, 대신증권 리서치센터

희림 신규수주잔고 추이



자료: 희림, 대신증권 리서치센터

- 삼영엠텍(A054540) [시가총액(12/20): 858억원]
 - 플랜트기자재, 교량 케이블/교량 받침, 선박엔진구조재인 MBS, 풍력기자재 사업 영위
 - 플랜트기자재 주요 제품은 광산개발에 사용되는 Pallet Car로 철광석 개발 증가에 따른 수요증가
 - 지진 발생 빈도 증가로 진동을 흡수하는 제진댐퍼, 교량받침 시장이 확대되는 추세
 - 선박엔진구조재는 조선 시황 침체로 둔화되는 추세이나 해외 종속회사인 대련삼영두산금속제품유한공사를 통하여 중국 조선업체로 공급을 확대하고 있음
 - 중국 풍력시장 확대로 중국 종속회사의 풍력기자재 수주가 소폭 증가
 - 신규사업으로 소수력 발전기 사업을 영위
 - 매출비중은 플랜트기자재 39%, 선박엔진구조재 39%, 구조물구조재 14%, 풍력기자재 8%
 - 2016년 3분기 누적 매출액 521억원(-26%,yoy) 영업이익 34억원(-15%,yoy) 기록

영업실적 및 주요 투자지표

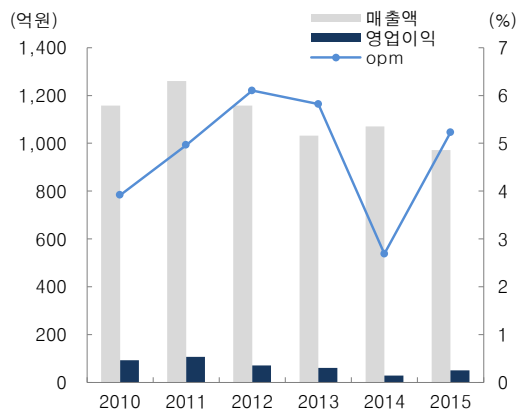
(단위:억원,원,%)

	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A
매출액	1,260	1,158	1,032	1,070	972
영업이익	107	71	60	29	51
세전순이익	104	72	53	3	17
총당기순이익	83	48	20	4	7
지배지분순이익	83	54	20	3	10
EPS	615	395	151	23	73
PER	6.5	11.1	44.3	140.1	41.8
BPS	4,970	5,170	5,527	5,395	5,339
PBR	0.8	0.9	1.2	0.6	0.6
ROE	12.8	7.8	2.8	0.4	1.4

주: 영업이익은 회사발표 기준, EPS 와 BPS, ROE 는 지배지분 수치 기준

자료: 삼영엠텍, 대신증권 리서치센터

삼영엠텍 실적추이



자료: 삼영엠텍, 대신증권 리서치센터

삼영엠텍 제진댐퍼 설치 형식



자료: 삼영엠텍, 대신증권 리서치센터

- 동양파일(A228340) [시가총액(12/20): 1,510억원]
 - 건축물, 구조물 등의 상부 하중을 지반내의 암반에 전달하여 기초의 안정성을 확보하는 콘크리트파일(PHC 파일) 제조업체로 (주)동양의 사업부였으나 2014년 한림건설이 인수하면서 대주주 변경
 - PHC파일은 동양파일을 비롯해 대림씨엔에스, 아이에스동서, 영풍파일 등이 사업을 영위하고 있으나 동양파일의 수익성(3Q16 영업이익률 32%)은 동종업계 상위를 유지하고 있음
 - 2014년부터 주택건설경기 호조로 PHC파일이 공급부족 상태까지 가면서 PHC파일 업체들의 수익성이 급속히 호조되었음
 - 또한 정부의 내진설계 의무화에 따라 단일면적당 소요되는 PHC파일 수가 증가할 것으로 전망되어 큰 폭의 수혜가 예상됨
 - 최근 추가하락은 2018년 이후 주택건설경기 후퇴에 따른 우려에 의한 것으로 판단되나 전방산업이 주택건설 이외에 SOC, 관급공사 시장도 있어 큰 우려는 아닌 것으로 판단
 - 최근 중소 PHC파일 업체들의 가격담합으로 인해 관급공사 입찰이 금지될 가능성이 크고 대기업군의 PHC파일업체들의 관급공사 입찰이 가능해져 매출액 증가 가능성은 클 것으로 판단됨
 - 2016년 3분기 누적 매출액 891억원(+6%,yoy) 영업이익 285억원(+19.5%,yoy) 기록
 - 2016년 실적 컨센서스는 매출액 1,200억원 영업이익 370억원, 순이익 320억원으로 PER 4.7배

영업실적 및 주요 투자지표

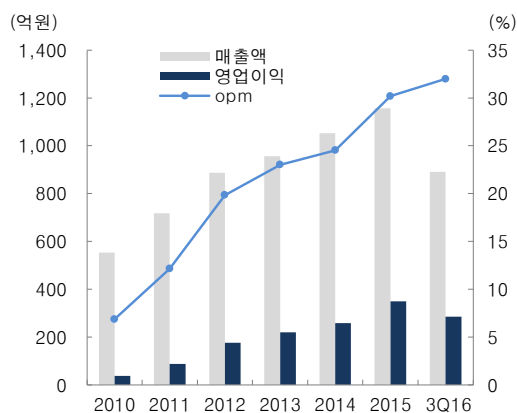
(단위:억원, 원, %)

	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A
매출액	0	0	333	1,052	1,156
영업이익	0	0	63	258	349
세전순이익	0	0	25	109	332
총당기순이익	0	0	20	97	248
지배지분순이익	0	0	20	97	248
EPS	0	0	3,290	11,842	1,548
PER	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
BPS	0	0	49,903	61,898	4,725
PBR	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
ROE	0.0	0.0	9.6	21.2	39.2

주: 영업이익은 회사발표 기준, EPS 와 BPS, ROE 는 지배지분 수치 기준

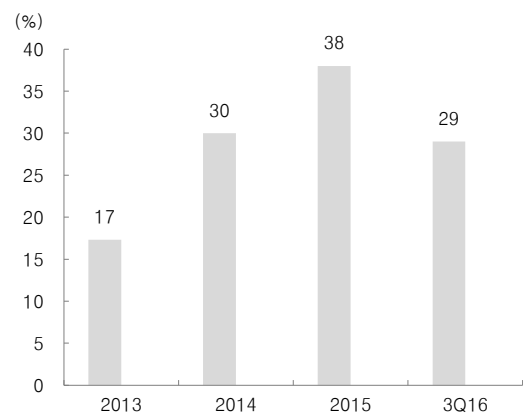
자료: 동양파일, 대신증권 리서치센터

동양파일 실적추이



자료: 동양파일, 대신증권 리서치센터

특수파일(대구경/초고강도/선단확장) 매출비중



자료: 동양파일, 대신증권 리서치센터

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박양주)

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 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
