

# 플랜트 기자재업

## 이란발 숨통 트이나

### 수출입은행의 신용공여 10.6조원 제공 합의

한국 수출입은행이 지난 24일 이란 중앙은행과 94억 달러(약 10조 6,465억원) 규모의 신용공여 제공 내용의 기본여신협정(FA)을 체결했다고 이란 국영 IRNA통신이 보도했다. 수출입은행이 제공하는 여신은 **이란 정부의 보증 하에 정부 발주 사업을 수주하는 한국 기업의 금융 지원에 사용된다.** 이에 따라 이란 개발사업에 진출하려는 한국 기업의 가장 큰 걸림돌이었던 금융 문제에 숨통이 트일 것으로 기대된다.

### 경제제재 해제 이후 2017년 이란발 수주 급증

이란발 플랜트 발주는 중동 전체 발주액의 약 11%(10년 평균)였으며, 경제제재 해제 이후 발주 규모가 확대되고 있다. 한국의 대이란 수주도 경제제재 기간 중에는 거의 없었으며 제재가 풀린 2016년까지 전무하였다. 하지만 **2017년에 이란발 수주가 물꼬를 텃고 8월 현재기준으로 중동 전체 수주액의 약 77%를 차지할 정도로 비중이 높아졌다.** (그림 1~4 참조)

### 대이란 플랜트 수주길 넓혀질 전망

한국 수출입은행과 이란 중앙은행의 여신 확대로 한국 건설/중공업체들의 대이란 건설/플랜트 수주에 대한 기대가 높아질 전망이다. 이외에 기자재업체들의 기대감도 커질 것이다.

단 민자형태(IPP: Independent Power Producer)의 발주가 상당부분을 차지하는 만큼 자기 자금부담이 커지는 발전플랜트 수주는 제한적일 가능성이 있다. 또한 이란 정부의 자금능력이 부족한 만큼 한 기업이 다수의 플랜트 수주에도 제한적일 가능성이 있다.

### 플랜트 기자재업체들 회복기간 앞당길 중장기적 호재

저유가 지속으로 중동의 플랜트 발주가 급감한 상황에서 **2017년에 대이란 수주가 급증하였고, 각국 정부의 금융지원이 강화되면서 수주 기대감이 커지고 있다.** 한국과 이란의 금융 공조가 높아지는 만큼 한국 건설/중공업 기업들의 대이란 플랜트 수주가 증가할 전망이다. 이에 플랜트 기자재업체들의 회복시기를 앞당길 수 있는 긍정적 요인으로 판단된다.

플랜트관련 주요 기자재업체로는 태광(023160, Trading Buy, TP: 11,000원), 성광벤드(014620, Trading Buy, TP: 11,400원), 태웅(044490, 매수, TP: 30,000원), 하이록코리아(013030, NR) 등이 있다. 위의 내용은 이 기업들에게 **중장기적 호재**로 판단된다.

### 한국의 대이란 플랜트 수주 추이와 비중 (2017년 8월 25일 기준)

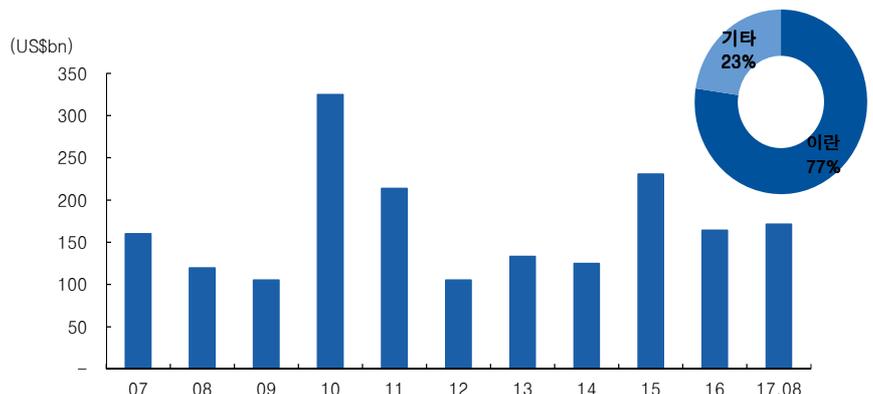
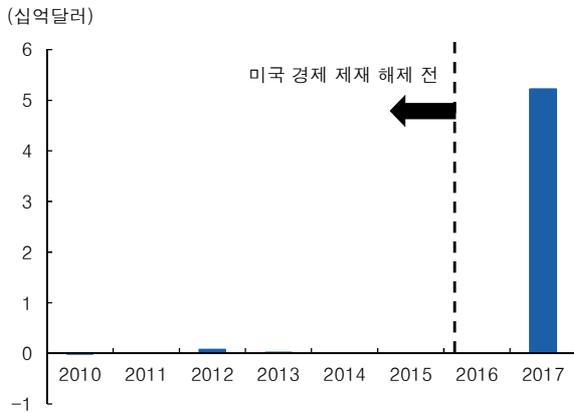
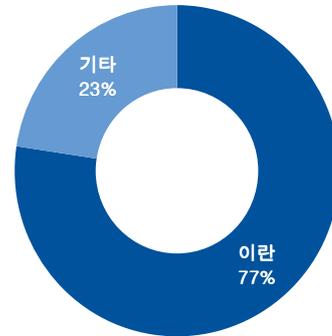


그림 1. 한국의 이란 플랜트 수주 및 추이 (미국 제재 전후 차이 큼)



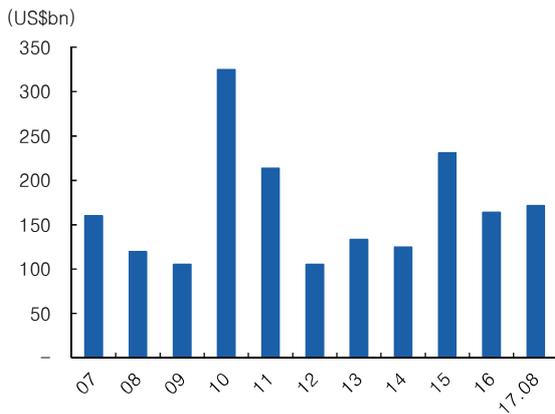
자료: ICAK, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 한국의 중동 플랜트 수주 중 이란 비중 (2017년 8월 25일)



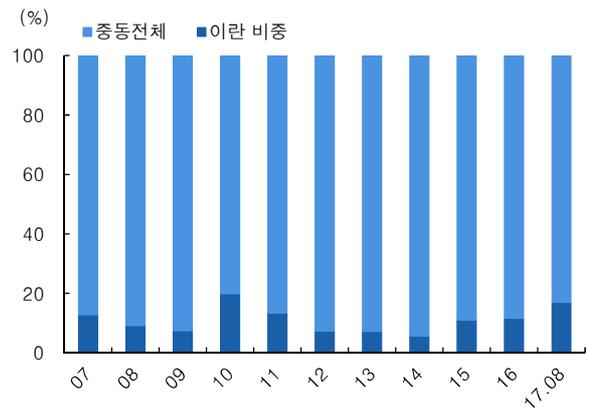
자료: ICAK, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 이란의 플랜트 발주 추이 및 전망



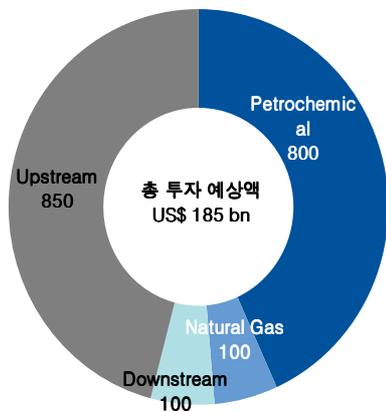
자료: MEED, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 중동지역 발주 중 이란의 비중 추이



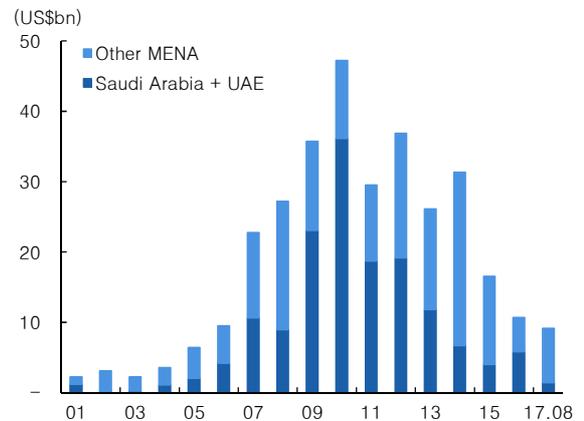
자료: MEED, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 이란의 공종별 건설(플랜트) 발주 계획( ~2020년)



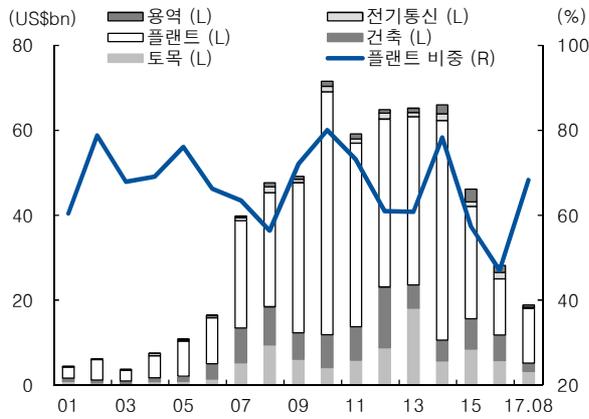
자료: MEED, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 중동지역의 사우디, UAE와 기타 MENA 국가 수주 추이



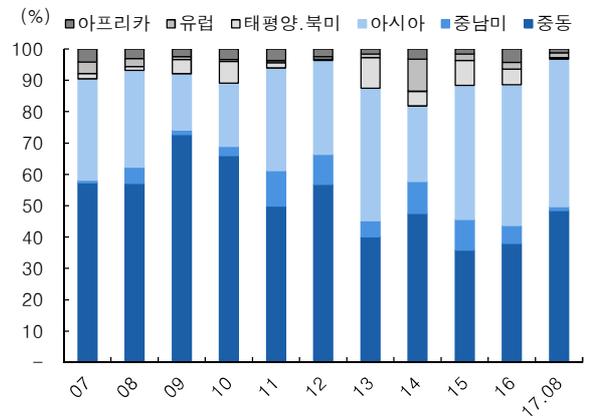
자료: ICAK, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. 한국의 공종별 해외건설 수주 및 육상플랜트 비중 추이



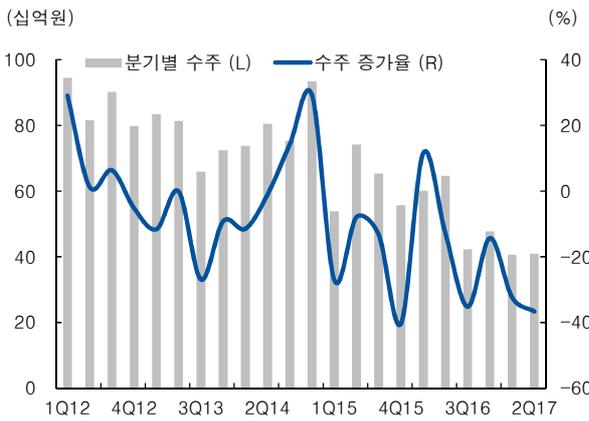
자료: ICAK, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 한국의 지역별 수주 비중 추이



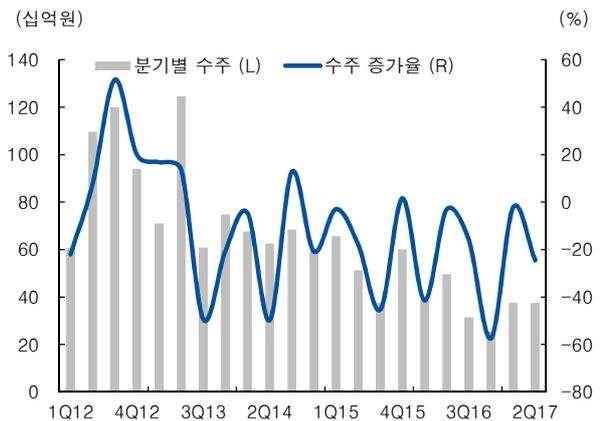
자료: ICAK, 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. 태광의 수주 추이



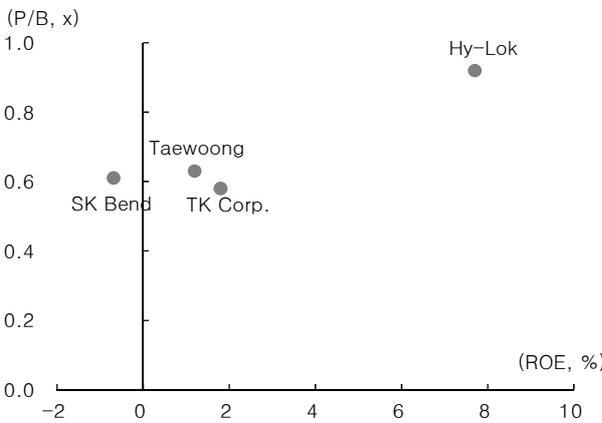
자료: 태광, 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. 성광벤드의 수주 추이



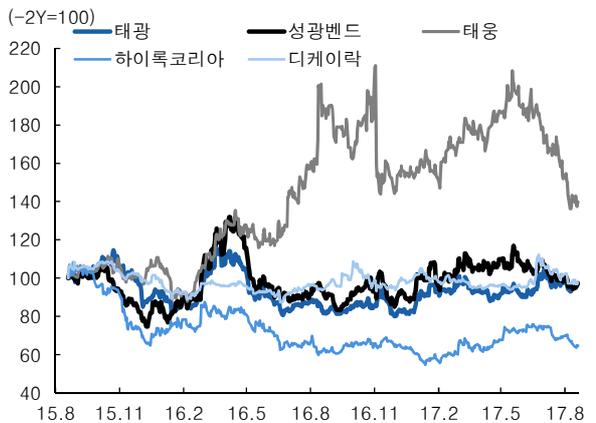
자료: 성광벤드, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 플랜트기자재 관련업체의 ROE-PBR 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

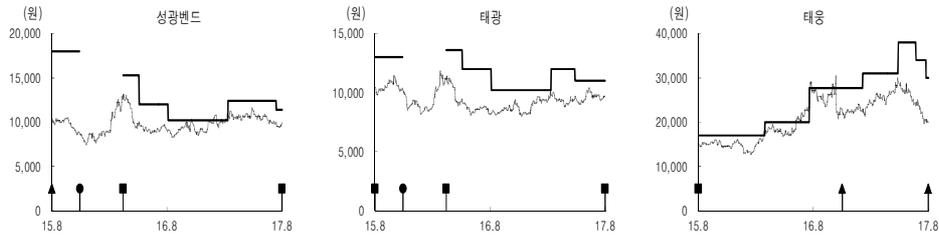
그림 12. 플랜트기자재 관련업체의 주가 추이 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

종목명(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가(원)	종목명(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가(원)
성광밴드(014620)	2017.08.10	Trading Buy	11,400원	태웅(044490)	2016.04.11	Trading Buy	13,600원
	2017.03.10	Trading Buy	12,400원		2015.11.26	중립	-
	2016.09.01	Trading Buy	10,200원		2015.06.05	Trading Buy	13,000원
	2016.06.01	Trading Buy	12,000원		2017.08.21	매수	30,000원
	2016.04.11	Trading Buy	15,300원		2017.07.20	매수	34,000원
	2015.11.26	중립	-		2017.05.25	매수	38,000원
	2015.06.05	매수	18,000원		2017.02.01	매수	31,000원
태광(023160)	2017.05.25	Trading Buy	11,000원	2016.11.28	매수	27,700원	
	2017.03.10	Trading Buy	12,000원	2016.08.16	Trading Buy	27,700원	
	2016.09.01	Trading Buy	10,200원	2016.03.28	Trading Buy	20,000원	
	2016.06.01	Trading Buy	12,000원	2015.06.05	Trading Buy	17,000원	



투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상 Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상 비중축소 : 향후 12개월 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중확대: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준 비중축소: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 주가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
69.67%	17.06%	13.27%	0.00%

\* 2017년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 태웅와(과) 주식매수계약 체결 등의 기타이해관계에 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.