

하반기 설비 투자 시장 개선 기대

스몰캡/선물옵션/기술적 분석
한주성
02)2004-9587
han.joo-sung@shinyoung.com

SUMMARY

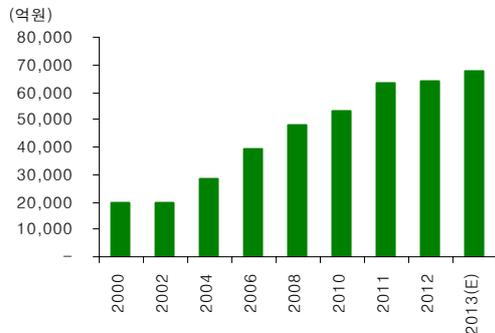
- 지난해 하반기와 올해 상반기에 걸친 설비 투자 시장 위축, 하반기에는 개선 기대
- 정권 초기 설비투자 확대, 금번에도 재현될 가능성이 높아 보임
- 상반기 시장 침체에 따른 기저효과가 하반기에 나타날 것으로 판단됨
- 특히, 매우 저조한 상황에 있는 유로존 설비 투자 시장의 회복이 기대됨
- 정밀기계 업종 등 실적 부진으로 저평가되어 있는 종목들에 대한 관심이 필요

✓ 하반기 설비 투자 시장, 수출 시장 위주로 개선이 기대됨

설비투자 시장 현황

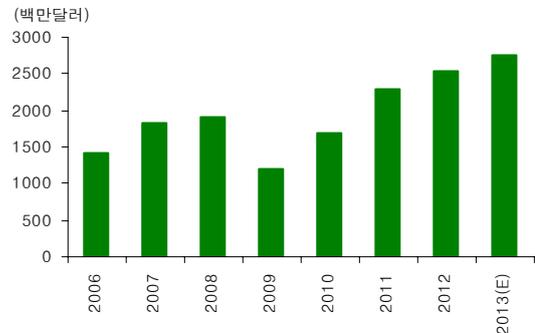
유로존 위기로 인해, 설비 투자 시장은 지난해 하반기부터 매우 위축된 상태에 돌입하였다. 특히 국내 설비투자 시장은 매우 저조한 상태로 보여진다. 2012년의 공작기계 생산 실적을 보면, 약 6조 4,260억원 수준으로, 전년비 1% 증가에 그쳤다. 반면, 수출 추이를 보면 전년비 10.4% 증가했음을 알 수 있다. 즉, 국내 기계 생산 실적의 감소는 수출 요인보다는 내수 요인에 가깝다.

도표 1. 연도별 공작기계 생산 실적



자료 : 한국공작기계산업협회, 신영증권 리서치센터

도표 2. 연도별 공작기계 수출 추이



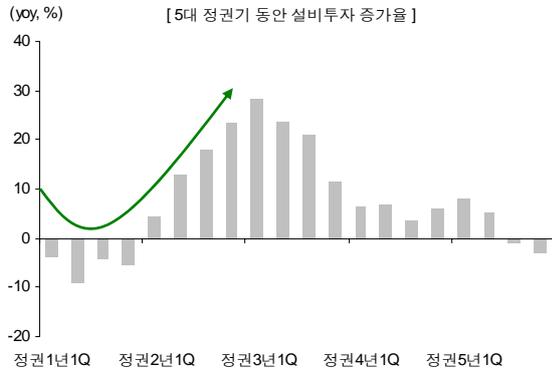
자료 : 한국공작기계산업협회, 신영증권 리서치센터

하반기 설비투자 시장 회복 기대

우리는 하반기부터는 설비 투자 시장이 회복될 것으로 보고 있는데, 주요 원인은 역시 정권 초기의 경험칙이다. 실제 과거의 추이를 보면, 기업의 설비투자는 정권이 교체된 해의 2분기를 저점으로 반등세를 보이고 있으며 기업 이익 역시 이와 유사하게 동행하는 것으로 나타난다.

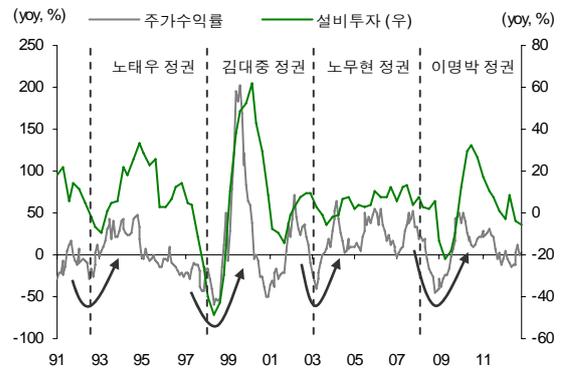
대내·외 경제적 불확실성은 여전히 있지만, 특히나 금년의 경우 상반기 국내 설비투자 시장이 매우 저조했다. 그러나, 상기한 효과 등이 실현되면서 설비투자 시장이 회복되며, 기저 효과가 나타날 것으로 보고 있다.

도표 3. 정권 초기 설비투자 확대, 정권 말로 갈수록 투자 감소



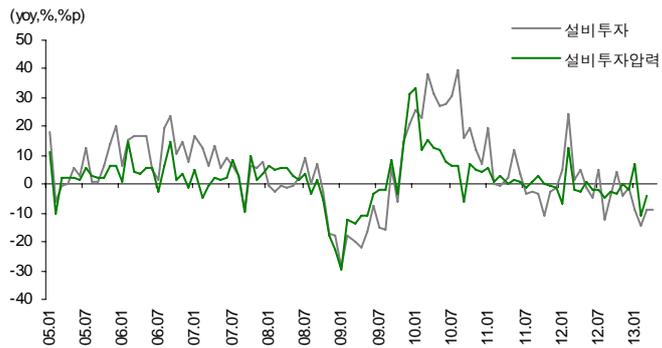
자료 : 통계청, 신영증권 리서치센터

도표 4. 주가수익률은 설비투자 증가율을 선행



자료 : Wisefn, 통계청, 신영증권 리서치센터

도표 5. 국내 설비투자 압력과 설비투자 추이

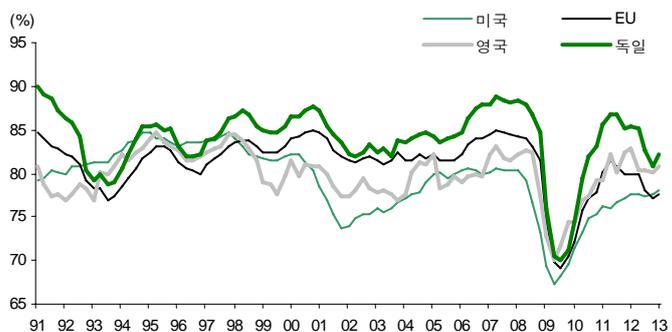


자료 : Bloomberg, 통계청, 신영증권 리서치센터

해외 시장 역시 회복이 기대됨

해외의 설비투자 시장 역시 하반기 회복이 기대되는데, 주요 원인은 유로존의 가동률이 반등할 여지를 보이고 있기 때문이다. 특히, 독일, 영국, 프랑스 등 유로존의 주요 선진국들의 가동률이 전년말 저점을 형성하고 상승하고 있는 것으로 보여진다.

도표 6. 주요국 가동률 추이



자료 : 한국증권전산, 신영증권 리서치센터

정밀기계업종 등 오랜기간 소외 받았던 종목들에 대한 관심이 필요

이러한 상황을 고려할 때 우리는 정밀기계업종 등 오랜기간 소외 받았던 종목들에 대한 재조명이 필요하다고 판단한다. 당사의 스몰캡 팀이 주목하는 설비투자 관련 유망 중소형주는 신흥기계(007820), 넥스틴(089140), 하이비전시스템(126700)이 있다.

도표 7. 설비투자 관련 유망 중소형주 (2013년 기준)

(단위 : 원, 배)

	EPS	2013년 EPS 증가율	2013년 매출액 증가율	PER	PBR	현재가 (5월 22일)	시가총액
신흥기계	1,734	51.7%	41.4%	6.6	1.16	11,450	798억
Investment Point	물류자동화 및 공정자동화 전문기업. 주력시장은 인도, 중국 등 이머징 국가. 최근 고객사들의 설비투자 증가로 인하여 수주가 증가하고 있으며, 이머징국가 임금상승으로 인한 수혜.						
넥스틴	589	40.5%	17.3%	7.6	0.84	4,470	259억
Investment Point	엔화약세로 인해 원가를 개선이 기대되고, 오는 하반기 전시회 참여로 인한 기회 요인이 있음. 내년부터 기존 매출 물량에 대한 교체 수요가 발생할 것으로 기대되고, 하반기 공격적인 영업을 위한 행보를 개시						
하이비전시스템	618	19.5%	42.6%	7.6	2.2	4,700	1,644억
Investment Point	스마트폰 카메라모듈 제조 및 검사장비 회사로서 고화소 카메라모듈시장에서 독점기업. 최근 고객사들이(삼성전자, 애플 등) 올해 1000만 화소급 카메라모듈을 출시하며 관련 매출 급증 기대. 특히 중국 인건비 상승으로 인하여 중국내 자동화 수요 증가로 인한 중국 향 매출도 큰 폭으로 성장할 전망.						

자료 : 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목** 매수 : 추천일 증가대비 목표주가 10% ~ 30% 이상의 상승이 예상되는 경우
- 중립 : 추천일 증가대비 ±10 ~ ±30% 이내의 등락이 예상되는 경우
- 매도 : 추천일 증가대비 목표주가 -10 ~ -30%(C) 이하의 하락이 예상되는 경우
- 산업** **비중확대** : 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 높게 추천
- 중립** : 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 같게 추천
- 비중축소** : 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 낮게 추천

■ 리스크등급

: 재무제표와 주가변동성을 고려하여 신영증권 리서치센터에서 A, B, C 등급으로 분류
적용기준 10%(A) : Low Risk, 20%(B) : Medium Risk, 30%(C) : High Risk

- 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 지난 1년간 해당 기업의 기업금융관련 업무를 수행한 바 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소지에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.