

SK COMPANY Analysis



Analyst
이지훈
sa75you@sk.com
02-3773-8880

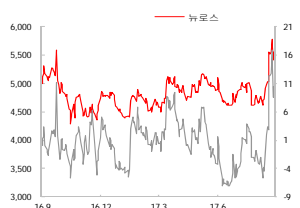
Company Data

자본금	71 억원
발행주식수	1,435 만주
자사주	63 만주
액면가	500 원
시가총액	789 억원
주요주주	
김승우(외3)	20.41%
한국증권금융	5.26%
외국인지분률	0.30%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(17/09/18)	5,480 원
KOSDAQ	675.87 pt
52주 Beta	0.92
52주 최고가	5,790 원
52주 최저가	4,290 원
60일 평균 거래대금	21 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	20.2%	12.7%
6개월	18.9%	7.8%
12개월	9.9%	8.1%

뉴로스 (126870/KQ | Not Rated)

차세대 성장동력 탑재

유체기계 분야인 송풍기와 압축기 부문의 사업을 영위하고 있다. 블로워라 불리는 산업용 송풍기가 주력제품이며 공기베어링 방식(터보블로워)을 채택하고 있다. 북미 지역의 교체 주기 도래, 중국을 비롯한 신흥시장의 수요확대로 터보블로워 시장의 본격적인 성장이 예상된다. 차세대 성장동력인 수소연료전지 자동차용 소형 공기압축기 개발을 완료하였다. 연말까지 500 대 납품 예정이며 연간 3 천대의 양산능력을 확보한 상황이다.

터보블로워가 주력 제품

유체기계 분야인 송풍기와 압축기 부문의 사업을 영위하고 있다. 블로워라 불리는 산업용 송풍기가 주력제품이며 공기베어링 방식(터보블로워)을 채택하고 있다. 환경, 화학, 제철, 발전 등 전방산업은 다양하다. 상반기 기준으로 수출비중이 89%에 달하며 전통적 방식인 루츠블로워를 대체하고 있다. 또한 차세대 성장동력으로 연료전지 차량에 탑재가 가능한 소형 공기압축기 개발을 완료하였다.

공기베어링 방식의 블로워 시장은 성장 초입국면

매출의 80%정도가 수처리 시장에서 나오고 있다. 국내뿐만 아니라 미국, 중국 등의 수출도 활발하다. 북미 지역의 대규모 교체주기 도래, 중국을 비롯한 신흥시장의 하수처리량 확대(인도시장은 독점대리점 계약, 이후 현지생산법인 설립 예정, 중국은 AS 센터 건립 등으로 시장확대에 대응)로 터보블로워 시장의 성장은 본격화될 전망이다. 탈황설비용도 제품개발을 완료하고 초도납품을 시작하면서 라인업도 다양화되고 있다. 공기베어링 방식의 블로워 시장은 이제 시작에 불과하다.

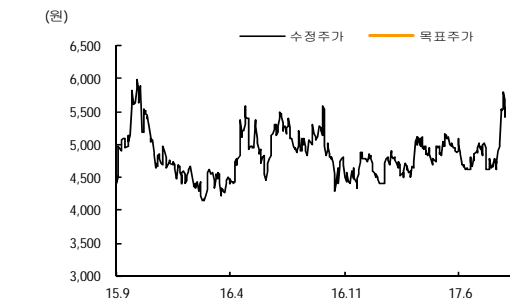
차세대 성장동력은 수소연료전지 자동차용 공기압축기

최근 관심을 받고 있는 분야는 수소연료전지 자동차용 공기압축기이다. 에어포일 베어링을 적용한 공기압축기 기술인증을 취득했으며 하반기부터 한온시스템을 통해 현대차(차세대 수소연료차, 주행거리 580km 이상, 최대출력 163 마력)에 납품(연말까지 500 대 분)될 예정이다. 이미 양산라인을 구축한 상태로 연간 3 천대의 양산이 가능하며 추가투자를 통해 2 만대까지 생산능력을 확대할 계획이다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2012	2013	2014	2015	2016
매출액	억원	321	369	350	423	441
yoy	%	-11.8	15.0	-5.3	21.0	4.3
영업이익	억원	55	48	-1	5	16
yoy	%	-2.0	-13.2	적전	흑전	202.0
EBITDA	억원	67	57	9	17	32
세전이익	억원	30	32	3	5	15
순이익(지배주주)	억원	27	29	3	6	11
영업이익률%	%	17.2	13.0	-0.2	1.3	3.7
EBITDA%	%	20.9	15.5	2.6	4.0	7.3
순이익률	%	8.5	7.9	0.9	1.4	2.5
EPS	원	283	292	29	46	77
PER	배	11.2	12.3	135.4	103.2	62.4
PBR	배	1.0	1.0	1.1	1.3	1.3
EV/EBITDA	배	7.0	9.2	72.1	48.3	29.8
ROE	%	10.5	8.7	0.8	1.3	2.2
순차입금	억원	158	166	232	148	282
부채비율	%	78.3	88.7	105.6	59.9	107.9

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			목표가격 대상시점	평균주가대비 최고(최저) 주가대비
2017.09.19	Not Rated			



Compliance Notice

- 작성자(이지훈)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2017 년 9 월 19 일 기준)

매수	90.51%	중립	9.49%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
유동자산	387	438	573	561	605
현금및현금성자산	3	2	59	17	70
매출채권및기타채권	268	240	288	276	276
재고자산	84	108	169	207	192
비유동자산	178	226	228	242	427
장기금융자산	2	2	0	4	5
유형자산	150	171	191	206	386
무형자산	9	8	10	11	12
자산총계	565	664	800	803	1,033
유동부채	136	274	386	203	426
단기금융부채	65	190	293	121	302
매입채무 및 기타채무	60	68	68	58	98
단기충당부채	3	3	4	5	7
비유동부채	112	38	25	98	110
장기금융부채	106	32	19	91	103
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					
부채총계	248	312	411	301	536
지배주주지분	317	352	389	502	497
자본금	25	25	28	36	71
자본잉여금	180	185	216	337	307
기타자본구성요소	-1	0	0	-22	-42
자기주식	-7	0		-22	-42
이익잉여금	113	142	145	151	162
비지배주주지분					
자본총계	317	352	389	502	497
부채외자본총계	565	664	800	803	1,033

현금흐름표

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
영업활동현금흐름	-20	27	-89	11	82
당기순이익(손실)	27	29	3	6	11
비현금성항목등	40	51	49	40	50
유형자산감가상각비	8	8	8	9	14
무형자산감가상각비	3	1	1	2	2
기타	28	41	39	28	34
운전자본감소(증가)	-80	-45	-131	-27	28
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-61	-17	-68	12	-14
재고자산감소(증가)	-11	-25	-63	-37	17
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	7	2	-10	36
기타	-129	-44	-138	32	-39
법인세납부	0		-1		-2
투자활동현금흐름	-47	-75	19	-66	-173
금융자산감소(증가)	5	-44	31	-32	-8
유형자산감소(증가)	-47	-30	-21	-31	-163
무형자산감소(증가)	-5	0	-3	-3	-1
기타		1	0	2	2
재무활동현금흐름	62	48	123	13	143
단기금융부채증가(감소)	-64	125	97	-171	81
장기금융부채증가(감소)	93	-84	-8	100	82
자본의증가(감소)	39	6	33	107	
배당금의 지급					
기타				1	0
현금의 증가(감소)	-5	0	56	-42	54
기초현금	8	3	2	59	17
기말현금	3	2	59	17	70
FCF	-53	2	-107	-22	-117

자료 : 뉴로스, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
매출액	321	369	350	423	441
매출원가	175	209	197	291	274
매출총이익	147	160	153	132	167
매출총이익률 (%)	45.6	43.3	43.8	31.1	37.8
판매비와관리비	91	112	154	126	150
영업이익	55	48	-1	5	16
영업이익률 (%)	17.2	13.0	-0.2	1.3	3.7
비영업손익	-25	-16	3	-1	-2
순금융비용	10	10	9	7	10
외환관련손익	-16	-3	12	17	12
관계기업투자등 관련손익	1	3	8		
세전계속사업이익	30	32	3	5	15
세전계속사업이익률 (%)	9.4	8.7	0.8	1.1	3.3
계속사업법인세	3	3	0	-1	4
계속사업이익	27	29	3	6	11
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	27	29	3	6	11
순이익률 (%)	8.5	7.9	0.9	1.4	2.5
지배주주	27	29	3	6	11
지배주주귀속 순이익률(%)	8.5	7.91	0.87	1.4	2.47
총포괄이익	27	29	4	6	9
지배주주	27	29	4	6	9
비지배주주					
EBITDA	67	57	9	17	32

주요투자지표

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
성장성 (%)					
매출액	-11.8	15.0	-5.3	21.0	4.3
영업이익	-2.0	-13.2	적전	흑전	202.0
세전계속사업이익	-28.5	5.8	-91.7	72.7	218.9
EBITDA	0.5	-14.7	-84.0	84.0	92.0
EPS(계속사업)	-47.5	3.3	-90.2	60.3	67.5
수익성 (%)					
ROE	10.5	8.7	0.8	1.3	2.2
ROA	5.3	4.8	0.4	0.7	1.2
EBITDA마진	20.9	15.5	2.6	4.0	7.3
안정성 (%)					
유동비율	285.1	159.7	148.3	276.2	142.2
부채비율	78.3	88.7	105.6	59.9	107.9
순차입금/자기자본	49.9	47.2	59.6	29.5	56.8
EBITDA/이자비용(배)	6.2	5.1	0.8	1.9	2.9
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	283	292	29	46	77
BPS	3,270	3,515	3,532	3,732	3,793
CFPS	404	383	119	133	188
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	22.5	14.7	204.9	148.9	73.0
PER(최저)	11.1	10.9	113.5	78.9	54.1
PBR(최고)	1.9	1.2	1.7	1.8	1.5
PBR(최저)	1.0	0.9	0.9	1.0	1.1
PCR	7.9	9.4	32.4	35.4	25.4
EV/EBITDA(최고)	11.6	10.5	95.4	66.1	33.3
EV/EBITDA(최저)	7.1	8.6	61.6	33.0	27.0