

SK COMPANY Analysis



Analyst

이지훈

sa75you@sk.com

02-3773-8880

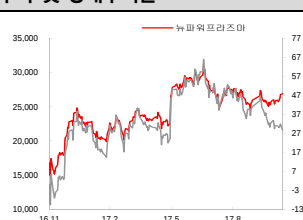
Company Data

자본금	41 억원
발행주식수	811 만주
자사주	4 만주
액면가	500 원
시가총액	2,258 억원
주요주주	
최대주(외14)	38.66%
이기남(외1)	11.28%
외국인지분률	4.80%
배당수익률	0.50%

Stock Data

주가(17/11/15)	27,850 원
KOSDAQ	741.38 pt
52주 Beta	1.19
52주 최고가	31,050 원
52주 최저가	14,950 원
60일 평균 거래대금	9 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	2.3%	-8.5%
6개월	12.8%	-2.1%
12개월	%	%

뉴파워프라즈마 (144960/KQ | Not Rated)

성장성과 고수익성의 양 날개가 펼쳐지다

반도체 및 디스플레이 고주파 플라즈마 핵심 부품 기업이다. 글로벌 시장점유율은 디스플레이 RPG 68%, RF Generator 22%, 반도체 RPG 14%에 달한다. 2017 년 기준 PER 은 11 배, 내년에는 8.5 배에 불과하다. 높은 시장점유율과 실적성장성, 전방산업의 업황을 감안할 때 3 분기 이후 주가의 회복추세는 극복될 것으로 판단된다.

고주파 플라즈마 핵심 부품기업

반도체 및 디스플레이 고주파 플라즈마 핵심 부품 기업이다. 주요 제품은 플라즈마 세정기(Remote Plasma Generator), 플라즈마 전원장치(Radio Frequency Generator, Matching Network)이다. 제품별 매출비중은 금년 상반기말 기준으로 RPG 56%, RF system 35%, 기타 9%이다. 글로벌 시장점유율은 디스플레이 RPG 68%, RF Generator 22%, 반도체 RPG 14%에 달한다.

투자포인트 4 가지

투자포인트는 다음과 같다. 1) 공정미세화에 따른 판매확대가 지속되고 있다. 플라즈마 세정기의 중요성이 증대되고 있으며 박막공정이 20%이상을 차지하면서 챔버수가 증가하고 있다. 2) 거래처 다양화가 이루어지고 있다. 중국향 세계최대 장비업체의 핵심파트너로써 중국 매출비중 증가가 예상되며, 글로벌업체에 대한 공급물량이 늘어나고 있다. 3) 유지, 보수 매출로 수익 안정화가 시현되고 있다. 미세공정 particle 에 의해 2 년마다 교체수요가 발생한다. 타사제품의 유지, 보수물량도 증가하는 추세이다. 4) 실적성장이 이어지고 있다. 상반기 매출이 지난해 연간 외형에 근접했으며 영업이익은 연간 숫자를 넘어섰다. 외형확대와 수익성 개선이 동시에 이루어지고 있는 것이다. 상반기 영업이익률은 22.8%에 달한다. 2017 년 기준 PER 은 11 배, 내년에는 8.5 배에 불과하다. 높은 시장점유율과 실적성장성, 전방산업의 업황 전망을 감안할 때 3 분기 이후 주가의 회복추세는 극복될 것으로 판단된다. 반도체 공정용 RPG 및 친환경 배기처리 분야에도 응용하여 신제품을 출시할 예정이다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2012	2013	2014	2015	2016
매출액	억원	243	321	351	505	674
yoy	%	-5.1	32.1	9.2	N/A(IFRS)	33.4
영업이익	억원	25	54	55	80	126
yoy	%	-37.1	119.4	2.1	N/A(IFRS)	57.5
EBITDA	억원	37	67	69	93	145
세전이익	억원	28	61	60	95	134
순이익(지배주주)	억원	25	55	52	83	110
영업이익률%	%	10.1	16.8	15.7	15.8	18.6
EBITDA%	%	15.1	20.9	19.6	18.4	21.6
순이익률	%	10.3	17.2	14.8	16.1	16.3
EPS	원					1,739
PER	배					13.1
PBR	배					1.9
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	N/A	9.4
ROE	%	6.5	13.1	11.2	N/A(IFRS)	14.3
순차입금	억원	-26	-15	-33	-108	-434
부채비율	%	44.3	38.8	28.0	51.7	27.7

실적추이

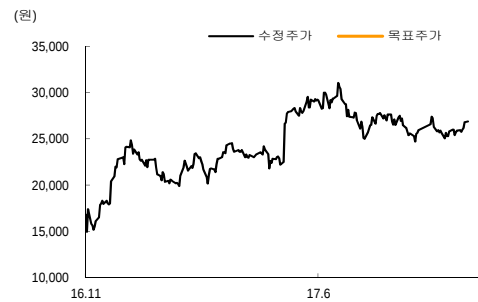
(단위: 억원)

	2014	2015	2016	1H17
Cleaning System	209	353	379	336
매출비중	58.4%	69.9%	56.2%	55.5%
RF System	71	65	205	211
매출비중	19.8%	12.9%	30.4%	34.9%
기타	78	87	90	58
매출비중	21.8%	17.2%	13.4%	9.6%
합계	358	505	674	605
영업이익	60	80	126	138
영업이익률	16.8%	15.8%	18.7%	22.8%
세전이익	65	95	134	138
순이익	55	81	110	113

자료: 뉴파워프라즈마

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			목표가격 대상시점	평균주가대비 최고(최저) 주가대비

2017.11.15 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 3 자에게 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 11 월 15 일 기준)

매수	89.54%	중립	10.46%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
유동자산	240	284	289	420	800
현금및현금성자산	127	98	13	97	90
매출채권및기타채권	32	111	141	57	124
재고자산	48	44	46	83	136
비유동자산	334	339	321	396	473
장기금융자산	34	37	25	12	14
유형자산	283	285	280	278	323
무형자산	2	4	6	11	31
자산총계	574	623	610	816	1,273
유동부채	164	170	127	187	259
단기금융부채	128	107	65	102	102
매입채무 및 기타채무	25	55	42	44	100
단기충당부채	4	5	7	11	17
비유동부채	12	5	7	91	17
장기금융부채				65	
장기매입채무 및 기타채무	12	2	4	5	4
장기충당부채				1	1
부채총계	176	174	134	278	276
지배주주지분	398	449	477	539	997
자본금	32	33	33	31	41
자본잉여금	76	76	76	40	378
기타자본구성요소				0	1
자기주식					
이익잉여금	291	346	373	471	581
비지배주주지분				-1	
자본총계	398	449	477	538	997
부채외자본총계	574	623	610	816	1,273

현금흐름표

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
영업활동현금흐름	83	33	55	141	76
당기순이익(손실)	25	55	52	95	134
비현금성항목등	43	42	50	48	34
유형자산감가상각비	12	13	13	13	12
무형자산감가상각비	0	0	1	1	8
기타	31	29	37	35	14
운전자본감소(증가)	15	-64	-48	10	-66
매출채권및기타채권의 감소(증가)	44	-80	-32	68	-50
재고자산감소(증가)	-3	4	-2	-39	-56
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-11	26	-14	-1	51
기타	73	-175	-64	118	-112
법인세납부				-11	-27
투자활동현금흐름	-10	-67	-104	-118	-330
금융자산감소(증가)	50	-2	-48	-105	-262
유형자산감소(증가)	-17	-15	-8	-20	-69
무형자산감소(증가)	-42	-50	-50		
기타	1	2	2	191	
재무활동현금흐름	33	4	-36	62	247
단기금융부채증가(감소)	0	-21	-42	-8	-12
장기금융부채증가(감소)				60	-62
자본의증가(감소)	6	1		4	321
배당금의 지급					
기타	33	33	30	9	10
현금의 증가(감소)	106	-29	-85	84	-6
기초현금	21	127	98	12	97
기말현금	127	98	13	97	90
FCF	39	0	23	N/A(IFRS)	-19

자료 : 뉴파워프라즈마, SK증권

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
매출액	243	321	351	505	674
매출원가	127	171	195	258	351
매출총이익	116	150	156	247	323
매출총이익률 (%)	47.6	46.8	44.5	49.0	48.0
판매비와관리비	91	96	101	168	198
영업이익	25	54	55	80	126
영업이익률 (%)	10.1	16.8	15.7	15.8	18.6
비영업손익	4	7	5	15	9
순금융비용	3	2	1	1	7
외환관련손익	2	0	1	0	4
관계기업투자등 관련손익					1
세전계속사업이익	28	61	60	95	134
세전계속사업이익률 (%)	11.7	19.0	17.1	18.8	19.9
계속사업법인세	3	6	8	14	24
계속사업이익	25	55	52	81	110
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	25	55	52	81	110
순이익률 (%)	10.3	17.2	14.8	16.1	16.3
지배주주	25	55	52	83	110
지배주주귀속 순이익률(%)	10.28	17.22	14.82	16.47	16.33
비지배주주				-2	
총포괄이익	25	55	52	86	109
지배주주	25	55	52	88	109
비지배주주				-2	
EBITDA	37	67	69	93	145

주요투자지표

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
성장성 (%)					
매출액	-5.1	32.1	9.2	N/A(IFRS)	33.4
영업이익	-37.1	119.4	2.1	N/A(IFRS)	57.5
세전계속사업이익	6.2	114.5	-1.4	N/A(IFRS)	41.5
EBITDA	-27.2	82.9	2.3	N/A(IFRS)	56.2
EPS(계속사업)					27.9
수익성 (%)					
ROE	6.5	13.1	11.2	N/A(IFRS)	14.3
ROA	4.4	9.2	8.4	N/A(IFRS)	10.5
EBITDA마진	15.1	20.9	19.6	18.4	21.6
안정성 (%)					
유동비율	146.4	167.5	227.8	224.0	309.2
부채비율	44.3	38.8	28.0	51.7	27.7
순차입금/자기자본	-6.6	-3.4	-6.9	-20.1	-43.5
EBITDA/이자비용(배)	7.4	14.5	23.2	27.0	16.4
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)					1,739
BPS					12,298
CFPS					2,053
주당 현금배당금					130
Valuation지표 (배)					
PER(최고)					13.1
PER(최저)					8.6
PBR(최고)					1.9
PBR(최저)					1.2
PCR					11.1
EV/EBITDA(최고)	-0.4	-0.2	-0.4	-1.1	9.4
EV/EBITDA(최저)	-0.4	-0.2	-0.4	-1.1	5.2