

에스엠코어(007820)

스마트 팩토리 등 SK그룹과의 시너지 본격화

NR

■ SK그룹의 물류 및 공장 자동화 장비 전문 기업

동사는 지난 1972년 설립된 공장 자동화를 위한 산업설비 자동화 시스템 전문 업체로서 고객의 생산제품과 공정에 맞는 각종 자동화전용기, 자동반송시스템, 로봇 및 응용장비, 자동창고 등을 개발하여 공급하고 있다. 동사는 국내에서는 유일하게 창고 물류 자동화 및 생산 공정 라인 내 물류 자동화 장비 제작의 모든 과정을 자체 수행할 수 있는 역량을 갖추고 있다.

한편, 올해 1월 SK는 제3자 배정 방식 유상증자에 따른 발행신주 인수 및 주주간 계약 등을 통해 동사의 경영권을 확보하였다. 이에 따라 주주는 SK 26.7%를 비롯하여 권순욱 16.9%, 맥쿼리투자신탁운용 7.0%, 기타 49.4% 등으로 분포되어 있다.

■ SK그룹과의 시너지 효과 본격화 될 듯

올해 1월 SK에 인수됨에 따라 그 동안 내부체제 정비를 비롯하여, Captiv Market 수주를 위한 협업체제 구축 및 생산설비 증설 등이 이루어졌다. 또한 언론보도에 따르면 동사 대표에 SK그룹 계열사 출신 임원을 선임하여 내년 1월부터 기존 대표와 더불어 각자 대표 체제로 갈 예정이다. 이와 같은 각자 대표 체제로의 전환을 통하여 Captive Market에 대한 영업력 강화를 도모할 수 있어서 SK그룹과의 시너지 효과가 본격화 될 것으로 예상된다. 따라서 내년부터 동사 물류 및 공장 자동화 장비 등으로 Captive Market 뿐만 아니라 SK브랜드를 통한 Non-captive Market 스마트 팩토리 관련 수주 등이 본격화 될 것으로 예상된다.

■ 내년부터 수주 증가로 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

내년부턴 SK하이닉스는 청주 등에 반도체 설비투자를 확대할 예정이므로 이와 관련 동사 물류이송장비 등의 수주가 본격화 될 것이므로 수주 증가가 예상된다. 또한 여타 Captive Market 뿐만 아니라 SK브랜드를 통한 Non-captive Market 스마트 팩토리 관련 수주증가 등도 예상되므로 내년부터 매출이 급성장 할 것으로 전망된다.

동사의 주가는 SK그룹으로 인수된 이후 상승하였다가 수급요인 및 분기실적 저조로 부진한 흐름을 이어가고 있다. 그러나 올해 신규수주 물량을 바탕으로 4분기부터 매출 증가가 예상될 뿐만 아니라 이런 매출 상승세가 내년 1분기까지 이어지면서 실적 이 정상화 될 것으로 전망된다. 무엇보다 내년부터 Captive Market 수주가 급증하면서 동사 실적 턴어라운드가 가속화 될 것으로 예상될 뿐만 아니라 해를 거듭할수록 수주가 증가하면서 실적향상의 지속성을 높여 줄 것이다.

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

액면가	500원
종가(2017/12/14)	16,200원

Stock Indicator

자본금	10십억원
발행주식수	2,000만주
시가총액	324십억원
외국인지분율	1.2%
배당금(2016)	50원
EPS(2016)	-원
BPS(2016)	2,835원
ROE(2016)	-%
52주 주가	10,700~18,350원
60일평균거래량	325,750주
60일평균거래대금	4.5십억원

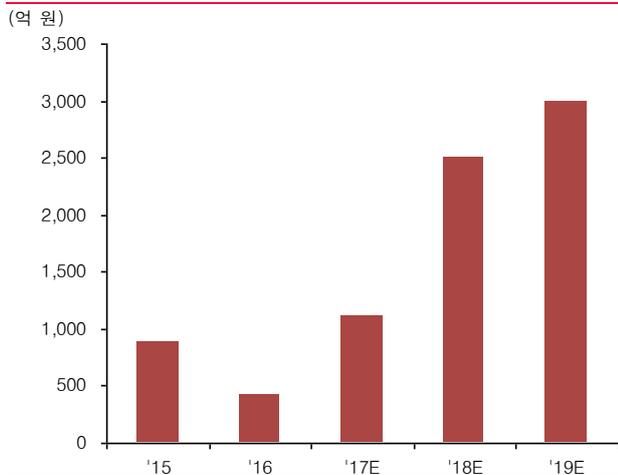
Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2013	760	56	57	50	48	316	15.0
2014	920	75	79	64	63	414	14.5
2015	733	24	38	30	29	187	37.3
2016	515	-128	-118	-117	-117	-	-
2017E	805	16	18	12	12	60	270.0
2018E	1,800	200	210	168	168	840	19.3

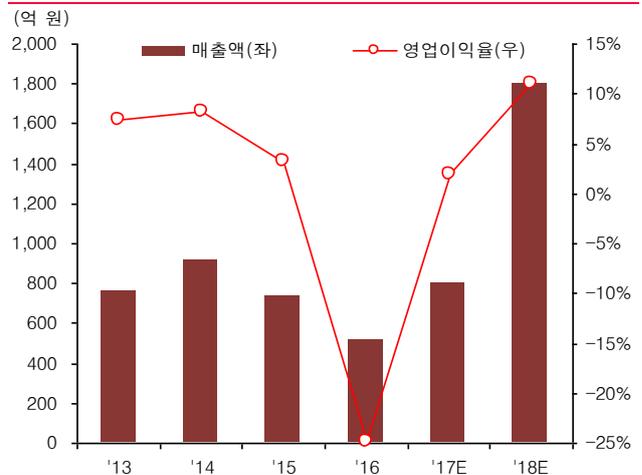
자료: 에스엠코어, 하이투자증권

<그림 1> 연도별 신규수주 추이



자료: 에스엠코어, 하이투자증권

<그림 2> 실적 추이



자료: 에스엠코어, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(에스엠코어)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2017-02-13	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상현, 조정진\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함(2017년 7월 1일부터 적용)
 - Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
 - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
 - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2017-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	88.3%	11.7%	-