

# SK COMPANY Analysis



Analyst

나승두

nsdoo@sk.com

02-3773-8891

## Company Data

자본금	27 억원
발행주식수	533 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	1,261 억원
주요주주	
박덕영(외3)	38.60%
외국인지분률	0.30%
배당수익률	0.00%

## Stock Data

주가(18/02/01)	23,650 원
KOSDAQ	908.2 pt
52주 Beta	0.44
52주 최고가	24,600 원
52주 최저가	17,400 원
60일 평균 거래대금	8 억원

## 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	22.9%	8.0%
6개월	%	%
12개월	%	%

## 유티아이 (179900/KQ | 매수(유지) | T.P 35,000 원(유지))

### 저평가된 듀얼카메라 수혜주를 찾는다면

- 2017년 연간 매출액 509 억원(YoY +31%), 영업이익 147 억원(YoY +19%) 기록
- ASP 높은 패턴타입 커버 글라스, 삼성전자 중저가형 스마트폰 모델로 확대 적용
- 오는 26일, MWC 2018에서 갤럭시 S9/S9+ 공개 예정, S9+ 듀얼카메라 탑재
- 듀얼카메라 도입 모델 증가는 ASP 상승 유발 요인, 직접적인 실적 상승으로 이어질 것
- 향후 듀얼카메라 채택하는 신규 모델/거래처 증가 예상

### 성장궤도에 진입하다

전일 손익구조 30% 이상 변동 공시를 통해 2017년 연간 연결기준 매출액 509 억원 (YoY +30.9%), 영업이익 147 억원(YoY +19.3%)을 기록했음을 밝혔다. 아직 감사결과가 반영되지 않은 주주총회 전 잠정 실적이지만, 30% 이상 매출 성장을 기록했다는 점에 주목할 필요가 있다.

### 잘 알려지지 않은 듀얼카메라 수혜주

지난해 10월 상장한 유티아이는 '스마트폰 카메라 윈도우 커버 글라스' 전문 생산 기업이다. '카메라 윈도우 커버 글라스'란 외부 충격으로부터 카메라 렌즈를 보호하고, 이물질의 침투나 지문 등이 렌즈에 직접 닿지 않도록 하는 카메라 부품을 말한다. 지난해 매출액이 30% 이상 성장할 수 있었던 이유는, ASP가 높은 패턴타입의 커버 글라스가 삼성전자 중저가형 스마트폰 모델로 확대 적용되었기 때문이다. 올해에는 듀얼카메라를 채택하는 신규 모델 출시가 이어지면서 또 한번의 매출 성장이 기대된다. 우선, 오는 26일부터 스페인에서 개최되는 MWC를 통해 삼성전자 Flagship 모델 갤럭시 S9/S9+가 공개된다. 특히 갤럭시 S9+에는 듀얼카메라가 탑재되는데, 물리적으로 분리된 두 개의 카메라가 탑재되는 만큼 카메라 윈도우의 크기는 커질 수 밖에 없고 이는 곧 ASP의 상승으로 이어진다. 향후 출시되는 신규 모델은 듀얼카메라 채택률이 높아질 것으로 예상됨에 따라 올해 P와 Q의 동반 성장이 예상된다.

### 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2014	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	억원	19	153	389	509	813	996
yoY	%	-96.2	705.2	154.8	30.9	59.7	22.5
영업이익	억원	-123	-73	123	147	250	313
yoY	%	적전	적지	흑전	19.7	70.0	25.2
EBITDA	억원	-79	-22	179	193	281	337
세전이익	억원	-159	-94	114	138	252	316
순이익(자배주주)	억원	-164	-69	128	107	191	240
영업이익률%	%	-647.6	-47.9	31.6	28.9	30.8	31.4
EBITDA%	%	-418.2	-14.7	46.1	37.9	34.6	33.9
순이익률	%	-865.7	-45.5	33.1	21.1	23.5	24.1
EPS	원	-3,773	-1,535	2,841	2,251	3,574	4,492
PER	배	N/A	N/A	0.0	8.6	6.6	5.3
PBR	배	0.0	0.0	0.0	1.8	1.6	1.2
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	3.6	2.7	1.5
ROE	%	-87.7	-85.6	107.7	27.9	28.0	26.7
순차입금	억원	216	270	139	-335	-516	-754
부채비율	%	299.5	609.6	164.8	38.1	31.6	25.2

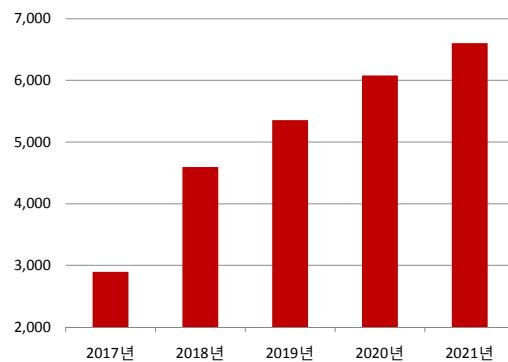
## 유티아이 카메라 원도우



자료 : 유티아이, SK 증권

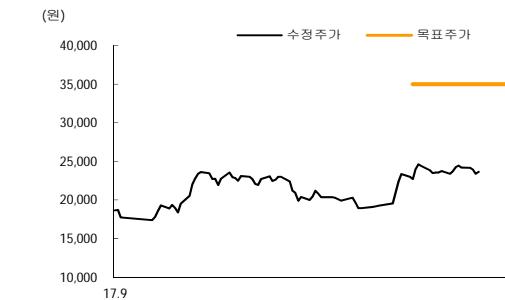
## 후면 듀얼카메라 스마트폰 출하량 전망

(단위 : 십만대)



자료 : TSR, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	고리율		
			대상시점	평균주기대비	최고(최저) 주기대비
2018.02.02	매수	35,000원	6개월		
2018.01.09	매수	35,000원	6개월	-31.90%	-29.71%



## Compliance Notice

- 작성자(나승우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 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 (2018년 2월 2일 기준)

매수	89.66%	증립	10.34%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

## 재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
<b>유동자산</b>	73	200	584	822	1,093
현금및현금성자산	19	128	476	658	895
매출채권및기타채권	21	34	44	71	86
재고자산	27	35	46	74	90
<b>비유동자산</b>	315	287	224	201	182
장기금융자산	1	0	2	2	2
유형자산	305	262	192	161	137
무형자산	8	3	3	2	2
<b>자산총계</b>	388	487	808	1,023	1,275
<b>유동부채</b>	220	220	183	210	227
단기금융부채	187	186	137	137	137
매입채무 및 기타채무	31	29	38	61	75
단기충당부채	0	0	0	0	0
<b>비유동부채</b>	113	83	40	35	30
장기금융부채	106	82	18	18	18
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	334	303	223	245	256
<b>지배주주지분</b>	55	184	586	778	1,019
자본금	21	21	27	27	27
자본잉여금	49	49	303	303	303
기타자본구성요소	9	9	7	7	7
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	-24	105	248	439	678
<b>비자매주주지분</b>	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	55	184	586	778	1,019
<b>부채와자본총계</b>	388	487	808	1,023	1,275

## 현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
<b>영업활동현금흐름</b>	-11	145	141	183	239
당기순이익(순실)	-69	128	35	191	240
비현금성항목등	55	46	76	90	98
유형자산감가상각비	50	55	46	31	24
무형자산상각비	1	1	0	0	0
기타	-14	-12	5	-6	-6
운전자본감소(증가)	-21	-30	44	-37	-22
매출채권및기타채권의 감소증가)	-17	-12	65	-26	-16
재고자산감소(증가)	-16	-8	15	-28	-17
매입채무 및 기타채무의 증가감소)	15	-2	-26	23	14
기타	-3	-8	-11	-6	-3
법인세납부	24	0	-13	-61	-77
<b>투자활동현금흐름</b>	-27	-8	0	2	2
금융자산감소(증가)	13	4	0	0	0
유형자산감소(증가)	-40	-13	0	0	0
무형자산감소(증가)	-1	0	0	0	0
기타	1	0	0	2	2
<b>재무활동현금흐름</b>	-11	-31	2	-3	-3
단기금융부채증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타	-6	-5	2	-3	-3
<b>현금의 증가(감소)</b>	-49	109	16	182	237
<b>기초현금</b>	68	19	128	144	325
<b>기말현금</b>	19	128	144	325	563
<b>FCF</b>	-64	112	138	184	239

자료 : 유티아이, SK증권 추정

## 포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
<b>매출액</b>	153	389	509	813	996
<b>매출원가</b>	181	212	271	416	504
<b>매출총이익</b>	-28	177	238	397	492
매출총이익률 (%)	-18.6	45.6	46.8	48.8	49.4
<b>판매비와관리비</b>	45	54	91	147	179
영업이익	-73	123	147	250	313
영업이익률 (%)	-47.9	31.6	28.9	30.8	31.4
비영업손익	-21	-9	-9	2	3
<b>순금융비용</b>	18	6	5	2	1
외환관련손익	0	4	-10	-3	-2
<b>관계기업투자등 관련손익</b>	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-94	114	138	252	316
세전계속사업이익률 (%)	-61.4	29.3	27.2	31.0	31.8
계속사업법인세	-24	-14	31	61	77
<b>계속사업이익</b>	-69	128	107	191	240
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-69	128	107	191	240
<b>순이익률 (%)</b>	-45.5	33.1	21.1	23.5	24.1
<b>지배주주</b>	-69	128	107	191	240
<b>지배주주구속 순이익률 (%)</b>	-45.49	33.05	21.08	23.46	24.07
<b>비지배주주</b>	0	0	0	0	0
<b>총포괄이익</b>	-68	129	109	192	241
<b>지배주주</b>	-68	129	109	192	241
<b>비지배주주</b>	0	0	0	0	0
<b>EBITDA</b>	-22	179	193	281	337

## 주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	705.2	154.8	30.9	59.7	22.5
영업이익	적지	흑전	19.7	70.0	25.2
세전계속사업이익	적지	흑전	21.2	82.0	25.7
EBITDA	적지	흑전	7.5	45.7	20.0
EPS(계속사업)	적지	흑전	-20.8	58.8	25.7
<b>수익성 (%)</b>					
ROE	-85.6	107.7	27.9	28.0	26.7
ROA	-17.0	29.4	16.6	20.8	20.9
EBITDA/마진	-14.7	46.1	37.9	34.6	33.9
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	33.2	90.9	319.2	390.9	482.4
부채비율	609.6	164.8	38.1	31.6	25.2
순자금/자기자본	493.8	75.7	-57.1	-66.4	-74.0
EBITDA/이자비용(배)	-1.2	29.7	33.4	83.8	100.6
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	-1,535	2,841	2,251	3,574	4,492
BPS	1,210	4,067	10,880	14,583	19,102
CFPS	-412	4,090	3,210	4,155	4,947
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER(최고)	N/A	0.0	10.5	6.9	5.5
PER(최저)	N/A	0.0	7.7	5.5	4.4
PBR(최고)	0.0	0.0	2.2	1.7	1.3
PBR(최저)	0.0	0.0	1.6	1.3	1.0
PCR	0.0	0.0	6.0	5.7	4.8
EV/EBITDA(최고)	0.0	0.0	4.8	2.8	1.7
EV/EBITDA(최저)	0.0	0.0	3.1	1.9	0.9