

SK COMPANY Analysis



Analyst

서충우

Choongwoo.seo@sk.com

02-3773-9005

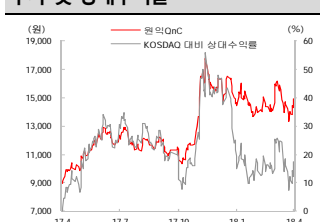
Company Data

자본금	131 억원
발행주식수	2,629 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	3,917 억원
주요주주	
원익홀딩스(외2)	40.54%
아이디스홀딩스	21.00%
외국인지분률	7.00%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(18/04/12)	14,900 원
KOSDAQ	881.45 pt
52주 Beta	0.99
52주 최고가	17,800 원
52주 최저가	9,072 원
60일 평균 거래대금	37 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	1.7%	2.0%
6개월	30.7%	-1.2%
12개월	66.6%	17.4%

원익 QnC (074600/KQ | 매수(유지) | T.P 21,000 원(상향))

올해에도 고성장 지속!!

올해에도 삼성전자의 DRAM 시설투자 및 주요 장비업체의 수요 증가 추세가 지속될 것으로 예상된다. 이러한 추세에 맞추어 동사는 작년보다 적극적으로 CAPA를 증설하며 실적 성장을 도모하고 있다. 또한, 올해는 반도체/디스플레이 세정 및 코팅업체인 나노원을 인수함으로써 세정사업 부문도 확대가 기대된다. 나노원 인수에 따라 올해 실적추정치를 상향 조정하며 목표주가를 기존 19,000 원에서 21,000 원으로 상향 조정한다.

쿼츠웨어/세라믹스 생산, 세정 전문기업

1983 년에 설립된 동사는 쿼츠, 세라믹 등 반도체 및 디스플레이 제조공정에 사용되는 소모성 부품 제조와 재사용을 위한 세정사업을 하고 있다. 제품별 매출비중은('17년 기준)은 쿼츠 75%, 세라믹 14%, 세정 11% 이다. 쿼츠 부문은 미국, 대만, 독일에 자회사를 보유하고 있으며, MS 21.1%로 Tosoh 에 이어 글로벌 시장점유율 2 위를 차지하고 있다. 또한, 지난 3 월 반도체/디스플레이 장비용 세정 및 코팅업체인 나노원 지분 100%를 인수한 바 있다.

1Q18 매출액 572 억원(+31% yoy), 영업이익 100 억원(+33% yoy) 전망

1Q18 매출액은 572 억원, 영업이익은 100 억원을 예상한다. 고객사의 설비투자 확대에 따른 쿼츠 수요가 지속적으로 증가하면서 관련 매출이 늘어나고 있으며, 특히 지난 3 월 지분 100%를 인수한 나노원의 분기실적이 처음으로 적용되었다. 1Q18 나노원의 실적은 매출액 55 억원, 영업이익 4 억원으로 추정했다. 지난 3 월말 쿼츠부문 CAPA 증설(매출액 기준 240 억원) 완료 등의 영향으로 2Q 에도 실적 증가 추세가 이어질 전망이다.

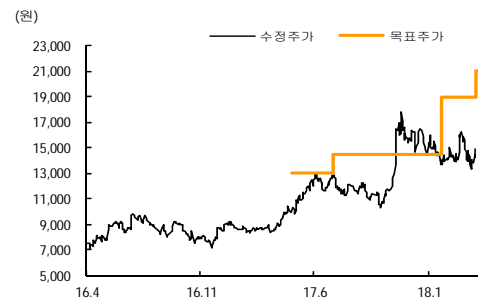
'18 년 매출액 2,510 억원(+27% yoy), 영업이익 410 억원(+39% yoy) 전망

나노원 인수에 따라 '18 년 실적추정치를 상향 조정하여 매출액 2,510 억원, 영업이익 410 억원을 예상한다. 나노원의 연간 매출액은 210 억원(+24% yoy), 영업이익은 (+25% yoy)으로 추정했다. 동사의 기존 세정 사업은 반도체 공정 중 Diffusion 공정 대상이고, 나노원의 세정부문은 식각공정향이기 때문에 해당 사업부문 확대가 기대된다. 세정부문 연간 매출액은 450 억원(+114% yoy)으로 추정한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2015	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	억원	1,402	1,390	1,973	2,510	2,840	3,100
yoy	%	16.1	-0.9	42.0	27.2	13.2	9.2
영업이익	억원	203	180	296	410	458	488
yoy	%	34.4	-11.1	64.5	38.4	11.7	6.6
EBITDA	억원	264	245	365	474	526	557
세전이익	억원	208	636	369	418	473	506
순이익(지배주주)	억원	153	436	289	322	364	390
영업이익률%	%	14.5	13.0	15.0	16.3	16.1	15.7
EBITDA%	%	18.8	17.6	18.5	18.9	18.5	18.0
순이익률	%	11.3	31.8	14.9	13.0	13.0	12.7
EPS	원	585	1,659	1,100	1,223	1,385	1,484
PER	배	14.8	5.4	15.0	12.2	10.8	10.0
PBR	배	2.2	1.6	2.5	2.0	1.7	1.5
EV/EBITDA	배	10.1	10.8	12.5	8.4	7.1	6.1
ROE	%	16.0	34.6	18.1	17.3	16.8	15.5
순차입금	억원	266	158	75	-98	-343	-721
부채비율	%	53.6	40.6	41.9	41.4	38.7	36.2

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2018.04.13	매수	21,000원	6개월		
2018.02.09	매수	19,000원	6개월	-23.26%	-14.74%
2017.07.20	매수	14,500원	6개월	-7.96%	22.76%
2017.05.17	매수	13,000원	6개월	-9.15%	-0.38%
2017.05.04	매수	13,000원	6개월	-19.75%	-15.00%
2016.09.22	Not Rated				



Compliance Notice

- 작성자(서충우)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 기관투자자 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 (2018 년 4 월 13 일 기준)

매수	89.51%	중립	10.49%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	664	828	1,163	1,507	1,971
현금및현금성자산	86	186	360	605	983
매출채권및기타채권	211	215	270	303	332
재고자산	332	408	512	576	631
비유동자산	1,564	1,741	1,809	1,876	1,841
장기금융자산	33	46	46	46	46
유형자산	674	987	1,029	1,067	1,003
무형자산	26	58	62	66	70
자산총계	2,228	2,569	2,972	3,382	3,812
유동부채	418	485	573	627	674
단기금융부채	226	137	137	137	137
매입채무 및 기타채무	116	157	197	222	243
단기충당부채	0	15	19	22	24
비유동부채	225	274	296	317	338
장기금융부채	18	130	130	130	130
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	3	3	4	4	5
부채총계	643	759	870	944	1,012
지배주주지분	1,485	1,709	2,002	2,337	2,698
자본금	66	131	131	131	131
자본잉여금	194	97	97	97	97
기타자본구성요소	5	0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	1,213	1,494	1,815	2,179	2,569
비지배주주지분	100	100	101	101	102
자본총계	1,585	1,810	2,103	2,438	2,800
부채외자본총계	2,228	2,569	2,972	3,382	3,812

현금흐름표

월 결산(억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동현금흐름	130	190	285	355	385
당기순이익(손실)	636	369	326	369	395
비현금성항목등	-370	20	147	157	163
유형자산감가상각비	61	65	58	62	64
무형자산감가상각비	4	4	5	5	6
기타	48	46	6	6	6
운전자본감소(증가)	-93	-124	-66	-36	-31
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-22	-45	-55	-33	-29
재고자산감소(증가)	-41	-82	-104	-63	-55
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	20	32	40	24	21
기타	-51	-28	53	36	32
법인세납부	-43	-75	-122	-134	-142
투자활동현금흐름	-17	-109	-107	-104	-1
금융자산감소(증가)	-2	-16	0	0	0
유형자산감소(증가)	-83	-381	-100	-100	0
무형자산감소(증가)	-5	-10	-10	-10	-10
기타	73	297	3	5	9
재무활동현금흐름	-140	23	-5	-5	-5
단기금융부채증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채증가(감소)	-134	29	0	0	0
자본의증가(감소)	2	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타	-7	-5	-5	-5	-5
현금의 증가(감소)	-24	101	173	245	378
기초현금	110	86	186	360	605
기말현금	86	186	360	605	983
FCF	5	12	200	271	401

자료 : 원익QnC, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	1,390	1,973	2,510	2,840	3,100
매출원가	988	1,404	1,805	2,064	2,260
매출총이익	402	569	705	776	840
매출총이익률 (%)	28.9	28.8	28.1	27.3	27.1
판매비와관리비	221	273	295	318	352
영업이익	180	296	410	458	488
영업이익률 (%)	13.0	15.0	16.3	16.1	15.7
비영업손익	456	73	8	15	18
순금융비용	7	4	3	0	-3
외환관련손익	0	3	-1	-1	-1
관계기업투자등 관련손익	492	95	18	22	22
세전계속사업이익	636	369	418	473	506
세전계속사업이익률 (%)	45.8	18.7	16.7	16.6	16.3
계속사업법인세	194	75	92	104	111
계속사업이익	442	294	326	369	395
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	442	294	326	369	395
순이익률 (%)	31.8	14.9	13.0	13.0	12.7
지배주주	436	289	322	364	390
지배주주귀속 순이익률(%)	31.38	14.66	12.81	12.82	12.58
비지배주주	6	5	5	5	5
총포괄이익	459	261	293	335	361
지배주주	448	260	293	335	361
비지배주주	11	0	0	0	0
EBITDA	245	365	474	526	557

주요투자지표

월 결산(억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
성장성 (%)					
매출액	-0.9	42.0	27.2	13.2	9.2
영업이익	-11.1	64.5	38.4	11.7	6.6
세전계속사업이익	206.5	-42.1	13.4	13.1	7.1
EBITDA	-7.2	49.2	29.8	11.0	6.0
EPS(계속사업)	183.8	-33.7	11.2	13.2	7.1
수익성 (%)					
ROE	34.6	18.1	17.3	16.8	15.5
ROA	22.4	12.3	11.8	11.6	11.0
EBITDA마진	17.6	18.5	18.9	18.5	18.0
안정성 (%)					
유동비율	158.8	170.8	202.9	240.3	292.4
부채비율	40.6	41.9	41.4	38.7	36.2
순차입금/자기자본	10.0	4.2	-4.7	-14.1	-25.8
EBITDA/이자비용(배)	34.4	70.0	87.2	96.7	102.6
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	1,659	1,100	1,223	1,385	1,484
BPS	5,648	6,503	7,615	8,890	10,263
CFPS	1,904	1,362	1,465	1,642	1,748
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	5.9	16.2	13.4	11.8	11.1
PER(최저)	4.1	7.6	10.9	9.6	9.0
PBR(최고)	1.7	2.7	2.2	1.8	1.6
PBR(최저)	1.2	1.3	1.8	1.5	1.3
PCR	4.7	12.1	10.2	9.1	8.5
EV/EBITDA(최고)	11.7	13.4	9.2	7.9	6.8
EV/EBITDA(최저)	8.5	0.6	7.5	6.3	5.3