

# 메카로(241770)

Not Rated

## 불확실성으로 인한 추가적인 주가 하락은 제한적

### 전구체 매출액은 예상 수준

- 2018년 매출액 1,300억원, 영업이익 520억원, 영업이익률 40% 예상
- 전년대비 매출액 23%, 영업이익 20% 증가 예상
- SK하이닉스향 주요 제품인 디램용 전구체 매출 증가세 지속, 2018년 매출액 1,000억원으로 전년대비 20% 증가 전망
- 안정적인 성장을 지속하고 있는 히트블럭 매출액도 300억원으로 전년대비 41% 증가 예상
- 경쟁업체 시장진입 우려로 현재 주가는 2018년 추정EPS 기준 PER 9배 수준

### 1분기 매출액 306억원, 영업이익 119억원, 영업이익률 39%

- 1분기 매출액은 전구체 단가인하 폭 확대에도 불구하고 물량 증가로 인해 전분기 303억원과 비슷한 306억원
- 영업이익은 119억원, 영업이익률 39%로 단가인하의 영향이 수율 개선과 전분기 반영됐던 성과급 충당비용 감소로 상쇄되며 영업이익률이 전분기와 비슷한 수준으로 유지
- SK하이닉스의 디램 공정전환(25nm → 21nm)이 활발하게 이루어지면서 전구체 수요 증가

### 2018년은 성장, 2019년 성장 동력 확보가 필요

- 디램용 전구체 수요증가로 경쟁업체 진입에도 불구하고 2018년 매출액 23% 증가에는 문제가 없을 전망
- 하지만, 2019년에는 시장수요 증가에도 불구하고 점유율 하락의 영향으로 매출액 증가율 둔화 우려 존재. 신규제품의 시장진입이 필요한 시점

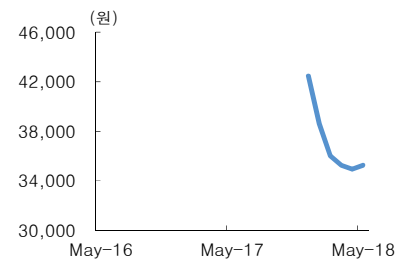
### Stock Data

KOSPI(5/29)	2,457
주가(5/29)	35,250
시가총액(십억원)	352
발행주식수(백만)	10
52주 최고/최저가(원)	44,500/33,450
일평균거래대금(6개월, 백만원)	3,750
유동주식비율(외국인지분율(%))	39.2/1.3
주요주주(%)	이재정 외 13인 60.8

### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(2.1)	-	-
KOSDAQ 대비(%p)	(0.2)	-	-

### 주가추이



자료: WISEFn

	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액(십억원)	22	23	35	48	106
증가율(%)	2.8	6.6	49.8	36.8	120.3
영업이익(십억원)	1	1	6	3	43
순이익(십억원)	1	0	4	3	32
EPS(원)	97	57	60	373	4,014
증가율(%)	(42.2)	(41.2)	5.6	518.6	976.1
EBITDA(십억원)	3	2	7	6	46
PER(x)	NM	NM	NM	NM	10.6
EV/EBITDA(x)	1.6	3.6	0.4	1.6	7.2
PBR(x)	NM	NM	NM	NM	3.5
ROE(%)	5.1	2.8	25.4	13.1	44.8
DY(%)	-	-	-	-	1.4

유종우

jongwoo.yoo@truefriend.com

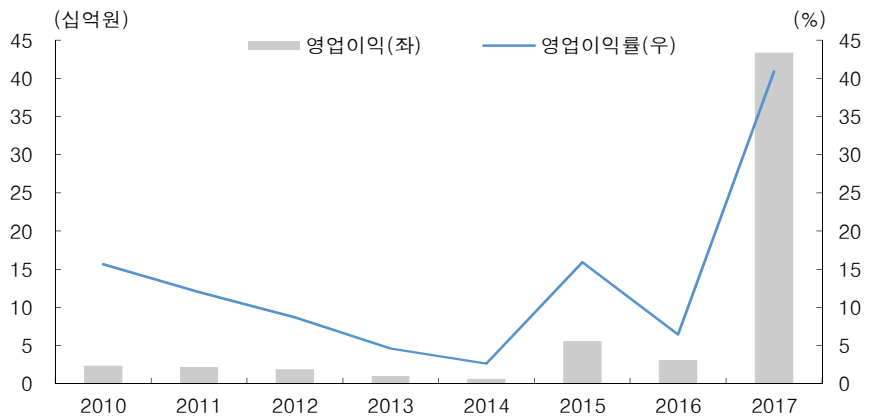
<표 1> 메카로 연간 실적

(단위: 십억원, %)

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>매출액</b>	<b>22.0</b>	<b>23.5</b>	<b>35.2</b>	<b>48.1</b>	<b>106.0</b>
매출원가	14.8	15.7	21.4	36.4	50.0
매출원가율	67.3	67.0	60.9	75.6	47.2
<b>매출총이익</b>	<b>7.2</b>	<b>7.8</b>	<b>13.8</b>	<b>11.7</b>	<b>56.0</b>
매출총이익률	32.7	33.0	39.1	24.4	52.8
판매관리비	6.2	7.1	8.2	8.6	12.6
<b>영업이익</b>	<b>1.0</b>	<b>0.6</b>	<b>5.6</b>	<b>3.1</b>	<b>43.4</b>
영업이익률	4.6	2.6	15.9	6.4	40.9
<b>세전이익</b>	<b>0.7</b>	<b>0.2</b>	<b>5.1</b>	<b>3.0</b>	<b>41.1</b>
세전이익률	3.1	1.0	14.4	6.3	38.7
<b>순이익</b>	<b>0.7</b>	<b>0.3</b>	<b>4.1</b>	<b>2.9</b>	<b>32.2</b>
순이익률	3.0	1.5	11.7	6.1	30.3

자료: 메카로, 한국투자증권

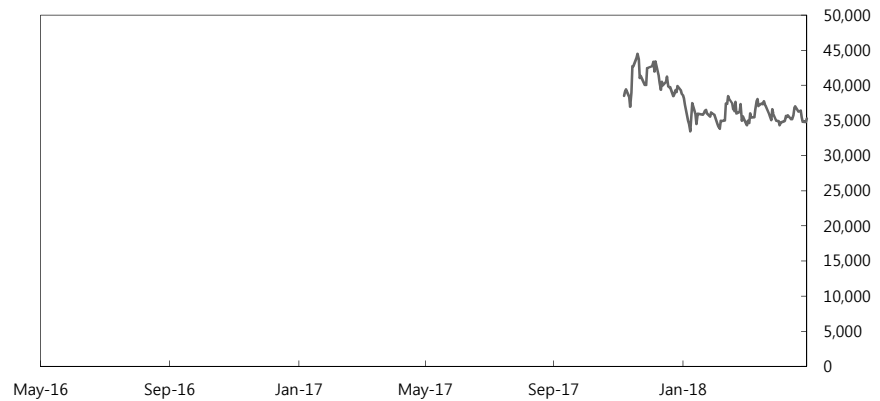
[그림 1] 연간 영업이익 및 영업이익률



자료: 메카로, 한국투자증권

### 투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
메카로(241770)	2018.05.30	NR	-	-	-



#### Compliance notice

- 당사는 2018년 5월 30일 현재 메카로 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 메카로 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.

#### 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

#### 투자등급 비율 (2018.3.31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
80.3%	19.2%	0.5%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

#### 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.