

SK COMPANY Analysis



Analyst

서충우

Choongwoo.seo@sk.com
02-3773-9005

Company Data

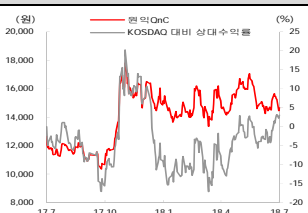
자본금	131 억원
발행주식수	2,629 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	3,851 억원
주요주주	
원익홀딩스(외2)	40.54%

외국인지분률	5.60%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(18/07/24)	14,650 원
KOSDAQ	761.57 pt
52주 Beta	0.95
52주 최고가	17,800 원
52주 최저가	10,350 원
60일 평균 거래대금	22 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-1.7%	7.2%
6개월	-2.0%	15.1%
12개월	15.8%	3.0%

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

분기기준, 사상 최대실적 실현 전망!

'18 년 2 분기 매출액과 영업이익은 각각 658 억원(+36.8% yoy), 117 억원(+33.4% yoy)으로 분기기준 사상 최대 실적을 기록할 것으로 보인다. 1) 일본계 장비사향 CAPA 증설이 1 분기에 완료되어 4 월부터 정상 가동하게 된 점이 실적 증가의 가장 큰 요인으로 추정되며, 2) 지난 3 월 인수한 나노윈이 추가적인 반도체 공정내 parts 세정에 진입하는 등 빠른 성장세를 보이고 있다. 투자 의견 매수, 목표주가 21,000 원을 유지한다.

퀵웨어/세라믹스 생산, 세정 전문기업

동사는 퀵, 세라믹 등 반도체 및 디스플레이 제조공정에 사용되는 소모성 부품 제조와 재사용을 위한 세정사업을 하고 있다. 제품별 매출비중은('17 년 기준)은 퀵 75%, 세라믹 14%, 세정 11%이다. 퀵 부문은 미국, 대만, 독일에 자회사를 보유하고 있다. 또한, 지난 3 월 반도체/디스플레이 장비용 세정 및 코팅업체인 나노윈 지분 100%를 인수한 바 있다.

2Q18, 분기기준 사상 최대실적 전망!

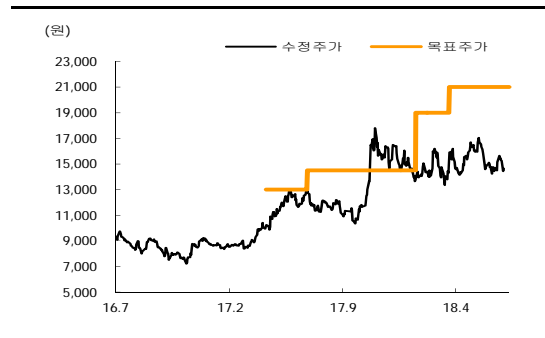
2Q18 매출액은 658 억원(+36.8% yoy), 영업이익은 117 억원(+33.4% yoy)으로 분기 기준 사상 최대실적을 기록할 것으로 예상하며, 전년동기 및 전분기대비 대부분의 주요 고객사향 매출이 모두 증가한 것으로 추정된다. 특히, 퀵부문에서 일본 고객사향 CAPA 증설이 1 분기에 완료되어 4 월부터 정상 가동하게 된 점이 실적 증가의 가장 큰 요인으로 보인다. 또한, 나노윈도 인수 이후 빠르게 성장하고 있다. 기존 세정사업외에 추가적으로 반도체 IMP(이온주입) 공정내 parts 세정에도 진입함에 따라 매출액 및 이익률이 증가하고 있는 상황으로 추정된다. 나노윈은 1 분기에 매출액 50 억원 수준을 기록한 것으로 파악되는데, 2 분기에는 20% 이상 성장한 것으로 예상된다.

동사는 전방산업 호황에 따른 주요 고객사의 요청으로 작년부터 공격적으로 CAPA 증설을 하며 적극 대응하고 있지만, 아직 수요를 100% 충족시키지 못하고 있다. 하반기로 갈수록 CAPA 가 확대됨으로써 자연스럽게 실적이 증가할 수 있을 것으로 판단한다.

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	12.0	10.6	9.9
PBR	배	2.2	1.6	2.5	1.9	1.7	1.4
EV/EBITDA	배	10.1	10.8	12.5	8.3	7.0	5.9
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
2018.07.25	매수	21,000원	6개월		
2018.04.13	매수	21,000원	6개월	-27.02%	-18.81%
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 (6개월 기준 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2018년 7월 25일 기준)

매수	93.89%	중립	6.11%	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	13.9	12.3	11.5
PER(최저)	4.1	7.6	10.9	9.6	9.0
PBR(최고)	1.7	2.7	2.2	1.9	1.7
PBR(최저)	1.2	1.3	1.8	1.5	1.3
PCR	4.7	12.1	10.0	8.9	8.4
EV/EBITDA(최고)	11.7	13.4	9.6	8.2	7.1
EV/EBITDA(최저)	8.5	0.6	7.5	6.3	5.3