

SK COMPANY Analysis



Analyst
나승두
nsdoo@sk.com
02-3773-8891

Company Data

자본금	71 억원
발행주식수	1,417 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	1,323 억원
주요주주	
오중건(외8)	24.73%
라이트론 자사주	7.77%
외국인지분률	0.40%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(19/03/14)	9,070 원
KOSDAQ	755.42 pt
52주 Beta	0.54
52주 최고가	12,550 원
52주 최저가	7,070 원
60일 평균 거래대금	99 억원

이보고서는
『코스닥 시장 활성화를 통한
자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

라이트론 (069540/KQ | Not Rated)

미래 먹거리 확보를 위한 사업 재편

- 광트랜시버 모듈 및 OSA 등 광통신용 모듈 전문 업체
- 지난해 유통사업부문 영업 정지 결정 통해 외형 축소 및 영업적자 기록
- 올해 5G 통신장비에 대한 투자 본격화되면 광모듈 사업부문 매출 큰 폭 상승 기대
- 지난해 2월 액체수소 연구개발 전문기업 메타비스타 지분 인수
- 액화수소 보관/운송 기술 상용화 시 수소 활용폭 기하급수적으로 늘어날 수 있어

광통신용 모듈 전문 업체

라이트론은 광트랜시버 모듈 및 OSA(Optical Sub-Assembly) 등 광통신용 모듈 전문 업체이다. 지난해 매출액 약 384 억원(YoY -53.3%), 영업손실 약 -33 억원(적자전환), 순손실 약 -129 억원(적자지속)의 잠정실적을 기록했다. 그 동안 영위하던 샤오미/애플 제품 및 기타 상품 유통 사업 영업 정지 결정으로 인해 큰 폭으로 외형이 축소되었고, 중단사업 손실 및 이자비용 증가로 인하여 영업적자를 기록하였다.

5G 모멘텀 맞은 광모듈 사업부문

지난해 4분기부터 시작된 국내 5G 통신장비 투자는 올해 좀더 본격화 될 것으로 판단된다. 특히 5G 상용화 및 커버리지 확대를 위한 본격적인 투자를 앞두고 있는 상황에서 이미 2월 기준 누적 수주액이 약 200 억원을 넘어선 것을 감안한다면, 올해 광모듈 사업부문은 큰 폭의 외형 성장이 가능할 것으로 판단된다. 북미 지역 주요 고객사의 발주도 점점 회복세를 보일 것으로 예상된다.

미래 먹거리, 액화수소 사업

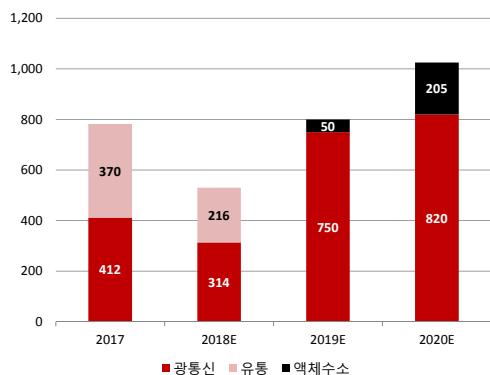
지난해 2월, 액체수소 연구개발 전문기업 메타비스타의 지분 약 15%를 인수했으며, 현재는 약 33%의 지분을 보유 중이다. 수소경제 바람이 불고 있는 우리나라를 중심으로 액화수소에 대한 필요성은 더 커질 것으로 예상된다. 특히 수소는 기화점이 매우 낮아 많은 양의 수소를 보관/운송하기 힘들다는 단점이 있었는데, 메타비스타가 연구/개발 중인 액화수소 보관/운송 기술이 상용화되면 수소의 활용폭은 기하급수적으로 늘어날 가능성이 높다. 현재 다양한 분야에 적용을 위한 연구가 지속되고 있어 꾸준한 관심이 필요해 보인다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2012	2013	2014	2015	2016	2017
매출액	억원	440	437	517	297	415	823
yoY	%	17.2	-0.7	18.2	-42.6	39.8	98.4
영업이익	억원	37	16	25	-50	6	1
yoY	%	-6.6	-56.4	55.0	적전	흑전	-78.5
EBITDA	억원	48	30	42	-34	21	16
세전이익	억원	41	20	34	-46	12	-34
순이익(지배주주)	억원	53	25	32	-44	6	-31
영업이익률%	%	8.5	3.7	4.9	-17.0	1.4	0.2
EBITDA%	%	10.9	6.9	8.0	-11.3	5.0	2.0
순이익률	%	12.1	5.7	6.2	-14.8	1.3	-3.7
EPS	원	842	402	511	-693	91	-412
PER	배	4.1	8.7	8.0	N/A	76.1	N/A
PBR	배	0.6	0.6	0.6	0.8	1.2	0.9
EV/EBITDA	배	3.5	6.8	3.6	N/A	25.4	33.4
ROE	%	17.0	7.3	8.5	-11.6	1.5	-7.4
순차입금	억원	-48	-17	-107	-61	22	143
부채비율	%	43.3	43.8	36.0	27.6	46.8	83.9

라이트론 사업 부문별 매출 전망

(단위 : 억원)



자료 : 라이트론, SK 증권

드론 충전용 소형 액화기



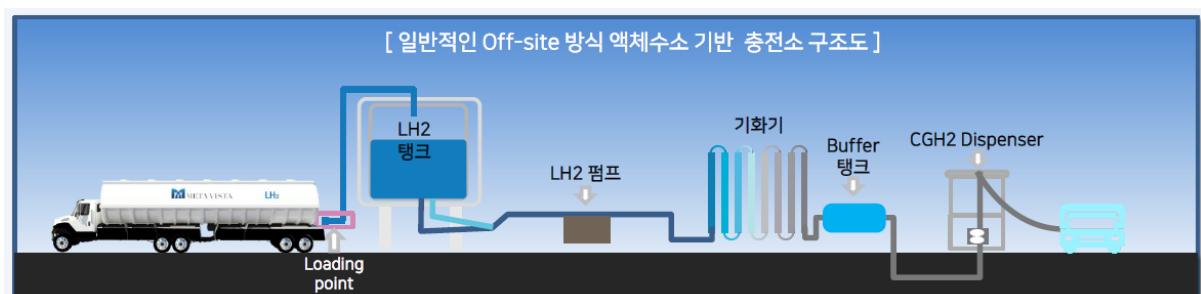
자료 : 라이트론, SK 증권

기체 수소 vs 액체수소

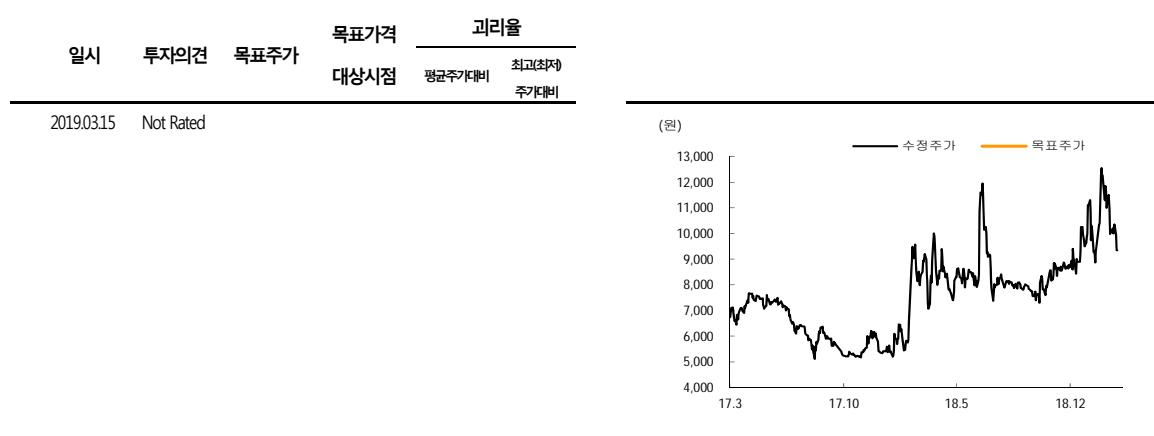


자료 : 라이트론, SK 증권

Off-Site 방식 액체수소 기반 충전소 구조도



자료 : 라이트론, SK 증권



Compliance Notice

- 작성자(나승두)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 3 자에게 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 (2019년 3월 15일 기준)

매수	89.76%	증립	10.24%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2013	2014	2015	2016	2017
유동자산	360	383	305	412	495
현금및현금성자산	29	85	40	51	43
매출채권및기타채권	130	38	51	141	139
재고자산	153	166	141	151	134
비유동자산	162	159	154	197	260
장기금융자산	12	10	11	57	73
유형자산	125	125	118	114	113
무형자산	5	5	4	7	5
자산총계	522	542	459	609	755
유동부채	112	108	50	163	317
단기금융부채	38	61	31	99	270
매입채무 및 기타채무	67	38	12	51	39
단기충당부채					
비유동부채	47	36	49	31	28
장기금융부채	20	4	19	2	5
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					
부채총계	159	144	99	194	344
지배주주지분	362	398	358	415	410
자본금	32	32	32	36	37
자본잉여금	121	121	121	170	201
기타자본구성요소	-11	-11	-11	-11	-22
자기주식	-11	-11	-11	-11	-22
이익잉여금	224	258	217	223	200
비자본주주지분	1	1	1	0	1
자본총계	363	399	359	415	410
부채와자본총계	522	542	459	609	755

현금흐름표

월 결산(억원)	2013	2014	2015	2016	2017
영업활동현금흐름	-8	106	-36	-72	19
당기순이익(순실)	25	32	-44	5	-30
비현금성항목등	12	28	21	29	60
유형자산감가상각비	13	16	16	14	14
무형자산상각비	1	1	1	0	1
기타	-2	12	4	14	45
운전자본감소(증가)	-47	44	-14	-110	-13
매출채권및기타채권의 감소증가)	-32	92	-12	-89	-5
재고자산감소(증가)	-17	-13	25	-10	16
매입채무 및 기타채무의 증가감소)	-1	-21	-27	33	-7
기타	-61	170	-24	-222	-27
법인세납부	-1	0	-1	-1	0
투자활동현금흐름	-8	-57	8	-20	-208
금융자산감소(증가)	9	-41	17	-9	-143
유형자산감소(증가)	-17	-15	-9	-8	-16
무형자산감소(증가)	-1	0	0	-3	-1
기타	0				48
재무활동현금흐름	4	6	-18	105	184
단기금융부채증가(감소)	-15	8	-32	42	-29
장기금융부채증가(감소)	20		16	15	223
자본의증가(감소)				50	10
배당금의 지급					
기타					
현금의 증가(감소)	-13	57	-45	11	-8
기초현금	42	29	85	40	51
기말현금	29	85	40	51	43
FCF	-41	71	-51	-95	-92

자료 : 라이트론, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2013	2014	2015	2016	2017
매출액	437	517	297	415	823
매출원가	384	422	277	340	714
매출총이익	54	95	20	75	110
매출총이익률 (%)	12.3	18.3	6.7	18.1	13.3
판매비와관리비	37	69	70	69	108
영업이익	16	25	-50	6	1
영업이익률 (%)	3.7	4.9	-17.0	1.4	0.2
비영업손익	4	9	4	6	-35
순금융비용	-1	-1	-1	-1	23
외환관련손익	-1	2	1	2	3
관계기업투자등 관련손익					1
세전계속사업이익	20	34	-46	12	-34
세전계속사업이익률 (%)	4.6	6.7	-15.6	2.8	-41
계속사업법인세	-5	2	-2	7	-3
계속사업이익	25	32	-44	5	-30
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	25	32	-44	5	-30
순이익률 (%)	5.7	6.2	-14.8	1.3	-3.7
지배주주	25	32	-44	6	-31
지배주주구속 순이익률 (%)	5.81	6.24	-14.74	1.43	-3.72
비자주주	-1	0	0	-1	0
총포괄이익	25	36	-39	2	-27
지배주주	25	36	-39	3	-27
비자주주	-1	0	0	-1	0
EBITDA	30	42	-34	21	16

주요투자지표

월 결산(억원)	2013	2014	2015	2016	2017
성장성 (%)					
매출액	-0.7	18.2	-42.6	39.8	98.4
영업이익	-56.4	55.0	적전	흑전	-78.5
세전계속사업이익	-51.1	71.9	적전	흑전	적전
EBITDA	-37.1	37.5	적전	흑전	-21.1
EPS(계속사업)	-52.2	26.9	적전	흑전	적전
수익성 (%)					
ROE	7.3	8.5	-11.6	1.5	-7.4
ROA	4.9	6.1	-8.8	1.0	-4.5
EBITDA/마진	6.9	8.0	-11.3	5.0	2.0
안정성 (%)					
유동비율	321.5	356.4	608.9	252.1	156.3
부채비율	43.8	36.0	27.6	46.8	83.9
순자금/자기자본	-4.7	-26.8	-16.9	5.4	34.8
EBITDA/이자비용(배)	21.3	22.6	-23.8	12.3	0.6
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	402	511	-693	91	-412
BPS	5,909	6,471	5,848	5,938	5,786
CFPS	622	768	-425	318	-210
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	15.5	12.5	N/A	119.5	N/A
PER(최저)	8.2	6.7	N/A	43.2	N/A
PBR(최고)	1.1	1.0	0.9	1.8	1.3
PBR(최저)	0.6	0.5	0.6	0.7	0.9
PCR	5.6	53	-11.3	21.8	-25.7
EV/EBITDA(최고)	134	7.9	-9.5	36.1	45.0
EV/EBITDA(최저)	7.2	3.4	-6.0	14.7	33.4