

SK COMPANY Analysis



Analyst
이동주
natelee@sk.com
02-3773-9026

Company Data

자본금	7 십억원
발행주식수	1,391 만주
자사주	43 만주
액면가	500 원
시가총액	121 십억원
주요주주	
김보균(외12)	29.17%
엑시스비이투엑스사	7.87%
모투자 합자회사	
외국인지분률	5.70%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(19/08/27)	8,700 원
KOSDAQ	588.32 pt
52주 Beta	1.29
52주 최고가	11,700 원
52주 최저가	4,630 원
60일 평균 거래대금	2 십억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-13.4%	-5.1%
6개월	20.8%	54.5%
12개월	20.7%	64.3%

캠트로닉스 (089010/KQ | Not Rated)

성장 가도를 달리다

- 2018년 기준 케미칼 47%, 전자부품 37%, 식각 14%, 무선충전 2% 매출 비중
- FoD와 베젤리스 트렌드로 모바일 내 식각 부문의 중요성 재차 부각. 중화권 세트와 삼성전자 증자가 rigid-OLED 채택 증가. 베젤리스에 따른 펀치홀도 하나의 성장 포인트
- 무선충전은 삼성전기로부터 Rx 양수로 송수신 total solution 확보. 2020년 3 콤보 모듈 진입과 전장 성과로 큰 폭의 외형 성장 가능

이유 있는 OLED 선택, FoD와 펀치홀

삼성전자의 A와 M 모델, 중화권 업체향 OLED 채택이 늘어나는 추세. Glass slimming 뿐 만 아니라 모바일 주요 기술 중 하나인 FoD 접목에 유리하기 때문. 인식 속도와 정확성을 높이기 위해 식각의 중요성 재차 부각. 베젤리스 폴스크린을 위한 전면 카메라용 펀치홀 적용 제품도 증가. 일부 제품의 경우, 레이저가 아닌 식각 기술이 사용될 것으로 기대. 식각 사업매출액은 2018년 481 억원에서 2019년 700 억원대, 2020년 1,000 억 원 이상으로 크게 증가할 전망

삼성전기의 무선충전 영업양수 효과는 2H19 시작, 2020년 온기 반영

삼성전기 무선충전 사업 210 억원에 인수. 이로써 기존 Tx에 국한되었던 사업을 Rx까지 확장하면서 무선충전 Total 솔루션 확보. 고객사 하반기 플래그십 제품부터 3 콤보 모듈 진입. 2020년 삼성전기 양수 효과가 연간 온기로 반영(1000 억원 수준). 여기에 전장 쪽 Tx 관련 수주가 일부 실적으로 연결될 예정. 무선충전 사업 매출액은 2018년 69 억원에서 2019년 500 억원대, 2020년 1,200 억원 이상 전망

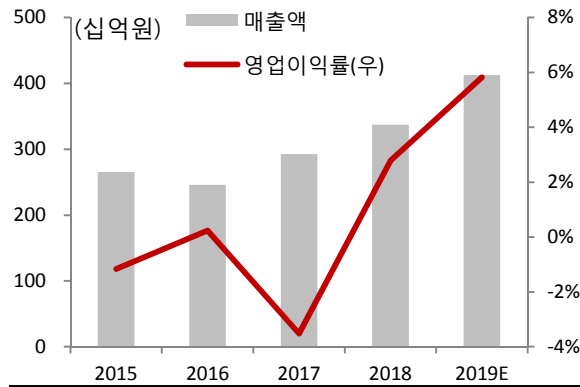
현재와 미래의 공존

케미칼과 전자부품의 전방 산업의 모멘텀이 다소 약하더라도 수익성이 좋은 식각 사업과 무선충전으로 동사의 실적은 올해와 내년 큰 폭의 성장 전망. 자율 주행 솔루션 사업은 상용화와 사업화에 시간이 많이 필요하지만 글로벌 업체와의 협업 및 지속적인 R&D 투자로 중장기 성장 동력 사업으로의 기대감 여전

영업실적 및 투자지표

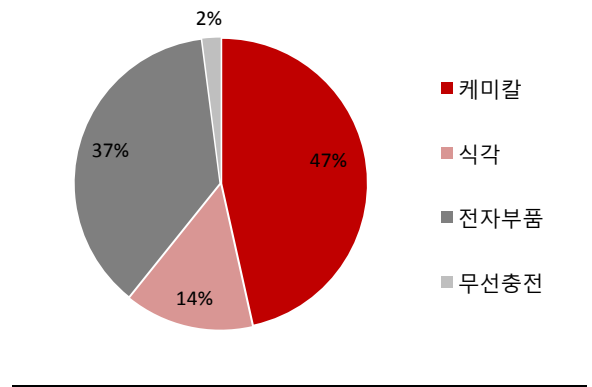
구분	단위	2013	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	십억원	315	279	266	246	293	337
yoy	%	26.0	-11.5	-4.7	-7.3	19.0	15.2
영업이익	십억원	23	-3	-3	1	-10	9
yoy	%	57.0	적전	적지	흑전	적전	흑전
EBITDA	십억원	34	11	12	15	6	23
세전이익	십억원	26	-7	-12	-7	-19	2
순이익(지배주주)	십억원	21	-5	-9	-6	-16	1
영업이익률%	%	7.4	-1.0	-1.2	0.2	-3.5	2.8
EBITDA%	%	10.8	4.1	4.6	6.2	2.0	6.7
순이익률	%	6.6	-1.7	-3.4	-2.4	-5.5	0.3
EPS	원	1,967	-437	-858	-559	-1,306	78
PER	배	9.2	N/A	N/A	N/A	N/A	79.0
PBR	배	1.9	0.9	0.8	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA	배	8.1	16.2	15.6	13.2	28.1	7.9
ROE	%	24.7	-5.2	-11.2	-7.7	-21.4	1.4
순차입금	십억원	82	101	117	112	93	102
부채비율	%	133.2	160.7	196.8	192.4	193.7	194.1

캠트로닉스 연간 실적 전망



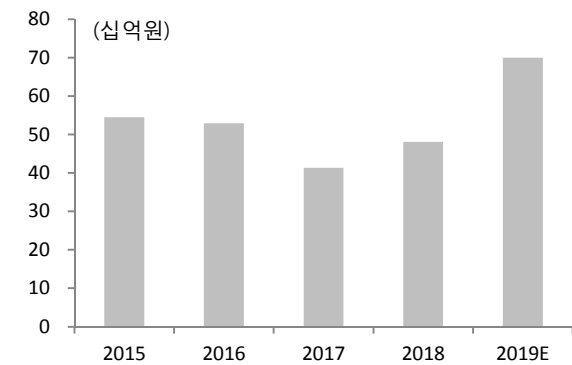
자료 : 캠트로닉스, SK 증권

캠트로닉스 제품별 매출 비중



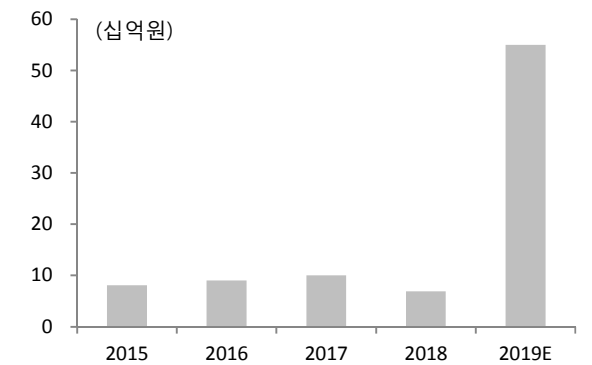
자료 : 캠트로닉스, SK 증권

식각 사업 매출 전망



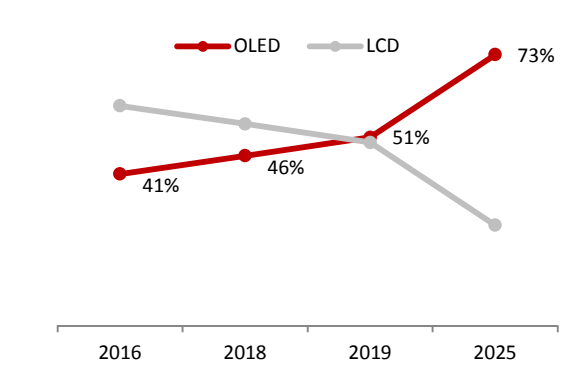
자료 : 캠트로닉스, SK 증권

무선충전 사업 매출 전망



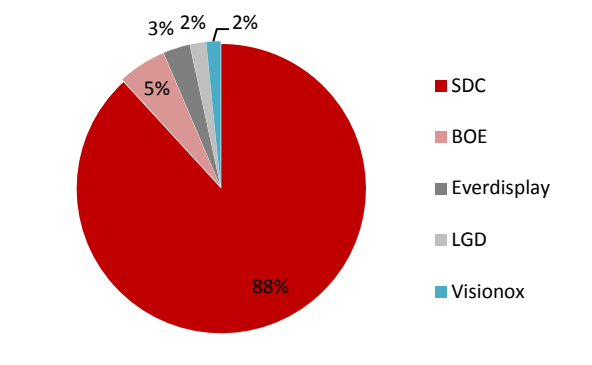
자료 : 캠트로닉스, SK 증권

스마트폰 OLED 침투율



자료 : IHS, SK 증권

중소형 OLED 시장 점유율 (1Q19 기준)



자료 : IHS, SK 증권

광학식 FoD(Fingerprint On Display) 구현 가능한 패널



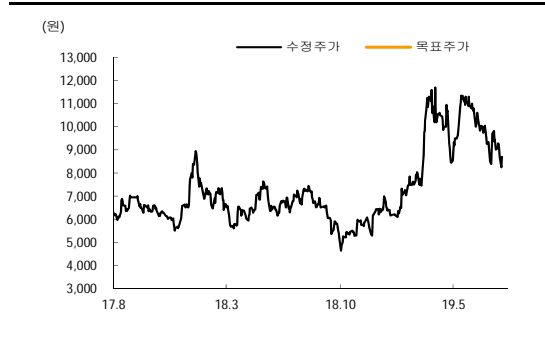
자료 : 삼성디스플레이

초음파식 FoD(Fingerprint On Display) 구현 가능한 패널



자료 : 삼성디스플레이

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2019.08.28	Not Rated				



Compliance Notice

- 작성자(이동주)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 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 (2019 년 8 월 28 일 기준)

매수	91.6%	중립	8.4%	매도	0%
----	-------	----	------	----	----

재무상태표

월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	98	110	94	96	110
현금및현금성자산	7	12	9	12	11
매출채권및기타채권	43	42	37	39	47
재고자산	43	50	44	38	44
비유동자산	124	125	132	125	122
장기금융자산	5	3	2	2	3
유형자산	111	108	114	103	99
무형자산	3	8	11	8	9
자산총계	223	235	226	221	232
유동부채	118	106	107	121	132
단기금융부채	97	85	84	87	100
매입채무 및 기타채무	21	21	22	32	30
단기충당부채					
비유동부채	19	49	42	25	21
장기금융부채	15	47	40	23	19
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					
부채총계	137	156	149	146	153
지배주주지분	85	79	77	75	78
자본금	4	5	5	7	7
자본잉여금	32	34	34	47	49
기타자본구성요소	-6	-6	-6	-6	-6
자기주식	-6	-6	-6	-6	-6
이익잉여금	55	47	40	24	25
비지배주주지분	0	0	0	0	1
자본총계	85	79	77	75	79
부채외자본총계	223	235	226	221	232

현금흐름표

월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동현금흐름	6	-2	27	13	1
당기순이익(손실)	-5	-9	-6	-16	1
비현금성항목등	17	20	23	37	17
유형자산감가상각비	14	15	14	16	13
무형자산감가상각비	0	0	0	1	1
기타	3	4	8	21	4
운전자본감소(증가)	-3	-10	13	-5	-13
매출채권및기타채권의 감소(증가)	10	-3	9	3	17
재고자산감소(증가)	-4	-8	6	-6	-2
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-4	1	-2	4	-14
기타	15	-7	17	0	20
법인세납부	-2	0	0		0
투자활동현금흐름	-19	-13	-19	-16	-8
금융자산감소(증가)	1	3	1	-3	1
유형자산감소(증가)	-20	-11	-17	-11	-8
무형자산감소(증가)	-1	-5	-4	-2	-1
기타	0	0	0	0	0
재무활동현금흐름	15	20	-10	6	6
단기금융부채증가(감소)	11	3	-19	-5	2
장기금융부채증가(감소)	7	38	9	11	5
자본의증가(감소)		0	0		
배당금의 지급	3				
기타	1	21	2	1	1
현금의 증가(감소)	2	5	-3	2	-1
기초현금	5	7	12	9	12
기말현금	7	12	9	12	11
FCF	-11	-10	7	18	-6

자료 : 캠트로닉스, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	279	266	246	293	337
매출원가	253	244	225	279	303
매출총이익	25	21	21	14	35
매출총이익률 (%)	9.1	8.1	8.7	4.7	10.3
판매비와관리비	28	25	21	24	25
영업이익	-3	-3	1	-10	9
영업이익률 (%)	-1.0	-1.2	0.2	-3.5	2.8
비영업손익	-4	-9	-7	-9	-8
순금융비용	2	2	3	4	5
외환관련손익	-2	-4	-1	1	-2
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익	-7	-12	-7	-19	2
세전계속사업이익률 (%)	-2.5	-4.4	-2.7	-6.5	0.5
계속사업법인세	-2	-3	-1	-3	1
계속사업이익	-5	-9	-6	-16	1
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	-5	-9	-6	-16	1
순이익률 (%)	-1.7	-3.4	-2.4	-5.5	0.3
지배주주	-5	-9	-6	-16	1
지배주주귀속 순이익률(%)	-1.68	-3.45	-2.43	-5.55	0.32
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	-5	-8	-2	-17	1
지배주주	-5	-8	-2	-17	1
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	11	12	15	6	23

주요투자지표

월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
성장성 (%)					
매출액	-11.5	-4.7	-7.3	19.0	15.2
영업이익	적전	적지	흑전	적전	흑전
세전계속사업이익	적전	적지	적지	적지	흑전
EBITDA	-66.4	5.8	26.1	-61.7	288.1
EPS(계속사업)	적전	적지	적지	적지	흑전
수익성 (%)					
ROE	-5.2	-11.2	-7.7	-21.4	1.4
ROA	-2.1	-4.0	-2.6	-7.2	0.5
EBITDA마진	4.1	4.6	6.2	2.0	6.7
안정성 (%)					
유동비율	83.2	103.1	87.7	79.7	83.6
부채비율	160.7	196.8	192.4	193.7	194.1
순차입금/자기자본	118.2	148.0	144.4	124.2	129.7
EBITDA/이자비용(배)	4.8	4.4	4.2	1.5	4.4
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-437	-858	-559	-1,306	78
BPS	8,577	7,980	7,813	5,997	6,169
CFPS	898	567	815	-8	1,047
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	N/A	N/A	N/A	N/A	115.0
PER(최저)	N/A	N/A	N/A	N/A	59.5
PBR(최고)	2.0	1.5	1.1	1.5	1.5
PBR(최저)	0.7	0.6	0.6	0.9	0.8
PCR	8.8	11.9	10.3	-722.1	5.9
EV/EBITDA(최고)	25.1	20.4	13.3	32.6	9.5
EV/EBITDA(최저)	14.6	13.7	10.7	28.0	7.2