

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst
서충우

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

Company Data

자본금	24 억원
발행주식수	483 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	745 억원
주요주주	
넥스트아이(외4)	60.88%
한국증권금융	5.84%
외국인지분률	0.80%
배당수익률	1.30%

Stock Data

주가(19/12/30)	15,300 원
KOSDAQ	669.83 pt
52주 Beta	1.15
52주 최고가	18,555 원
52주 최저가	11,569 원
60일 평균 거래대금	11 억원

이 보고서는

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

이노메트리 (302430/KQ | Not Rated)

2020 년, 실적 퀀텀점프의 원년!

- 2 차전지 X-ray 검사장비 업체이며 2 차전지 제조장비로도 사업 확장 진행중
- 고객사의 설비증설이 3Q19 부터 본격화 되면서 동사의 수주 증가 및 실적 성장중
- 2020 년, X-ray 검사장비 다수의 글로벌 고객사와 신규거래 가능할 것!
- 2020 년, Stacking 제조장비 본격적인 실적 기여 가능할 것!
- 2019E 매출액 405 억원(+32.5% YoY), 영업이익 102 억원(+52.0% YoY) 전망
- 2020 년 실적 퀀텀점프 시현 전망(추후 자료에서 추정치 제시 예정)

2 차전지 X-ray 검사장비 업체

2 차전지 X-ray 검사장비 제조 업체이다. 전방산업은 IT 기기, 전기차, ESS 등 다양하지만 현재 매출은 대부분 2 차전지 검사장비에서 발생하고 있다. 매출비중(1H19 기준)은 자동차용 2 차전지 검사기가 73.3%이며, 수출비중이 74.1%이다. 주요 고객사는 글로벌 2 차전지 업체들이며, Stacking 장비 및 용접장비 검사장비 등 2 차전지 제조장비로 사업 영역을 확대중이다.

2020 년 실적 성장 속도 가속화 될 것!

3Q19 부터 빠른 실적 성장세를 보이고 있는 것으로 판단하며, 2020 년에도 이러한 추세는 이어질 것으로 전망한다. 그 이유는 전기차 수요 증가와 함께 2 차전지 시장이 빠르게 성장하고 있으며, 국내 주요 고객사 및 다수의 전기차배터리 업체들이 Capa 증설을 하고 있기 때문이다. 특히, X-ray 검사장비의 경우 국내 주요 고객사의 지속적인 발주가 예상되는 가운데 중화권의 글로벌 업체를 비롯한 더욱 다양한 고객사와의 신규거래가 예상된다. 또한, BYD/원상/장성자동차 등 중화권 및 국내 주요 업체들로부터 큰 관심을 받고 있는 것으로 추정되는 동사의 Stacking 제조장비도 내년초부터는 본격적으로 실적에 기여할 가능성이 높다. 참고로, Stacking 제조장비는 라인당 판가가 수십억원 수준 이상되는 고가의 장비이다. 동사는 현재 증가하는 수주분을 대응하기 위해서 기존 화성 1 공장으로는 공간이 부족하여 1 공장보다 더 큰 규모의 공장을 임대하여 사용하고 있으며 제 2 공장(2020 년 4 월 준공 예정)을 건축중이다. 이러한 전반적인 분위기를 감안시 2020 년에는 전년 대비 실적 퀀텀점프가 가능할 것으로 추정하며, 1Q20 부터 강력한 실적 상승을 체감하게 될 것으로 예상된다.

영업실적 및 투자지표

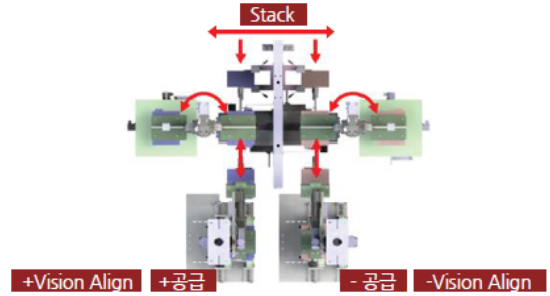
구분	단위	2013	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	억원					141	306
yoy	%						117.4
영업이익	억원					20	67
yoy	%						239.2
EBITDA	억원					20	68
세전이익	억원					14	65
순이익(지배주주)	억원					12	52
영업이익률%	%					14.1	22.0
EBITDA%	%					14.4	22.2
순이익률	%					8.4	17.2
EPS	원					360	1,494
PER	배						16.9
PBR	배						2.5
EV/EBITDA	배					N/A	12.5
ROE	%						19.2
순차입금	억원					-41	-369
부채비율	%					81.0	23.4

2 차전지 X-ray 검사장비



자료 : 이노메트리, SK 증권

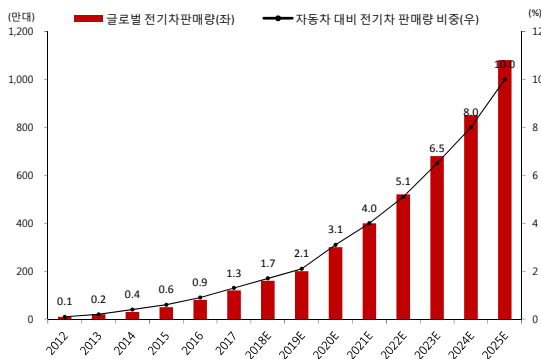
Stacking 장비 개념도



자료 : 이노메트리, SK 증권

글로벌 전기차 판매량 전망

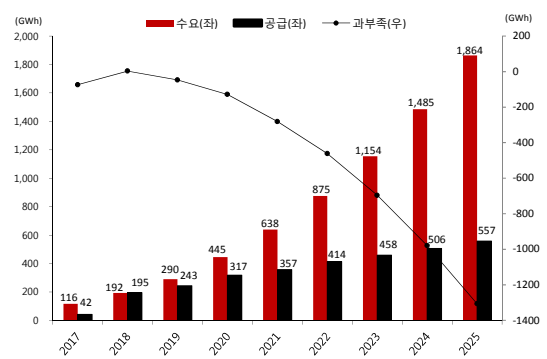
(단위 : 만대, %)



자료 : SNE 리서치, 이노메트리 재인용

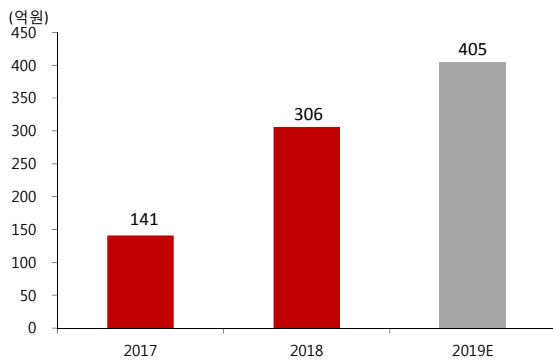
글로벌 2 차전지 중장기 수급전망

(단위 : GWh)



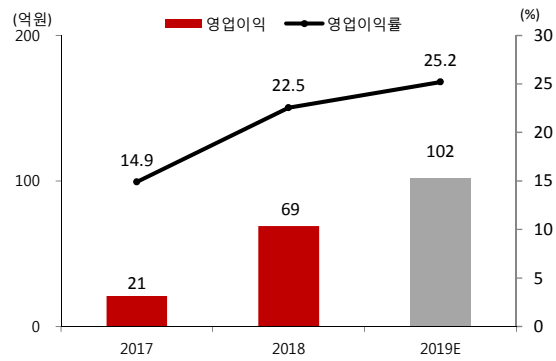
자료 : SNE 리서치, 이노메트리 재인용

이노메트리 매출액



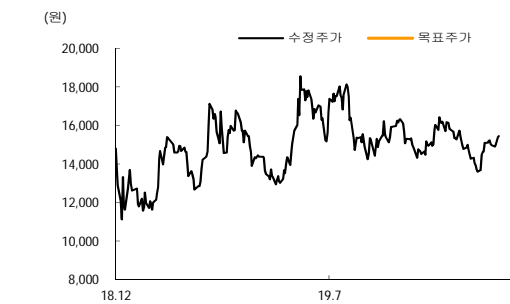
자료 : 이노메트리, SK 증권

이노메트리 영업이익 및 영업이익률



자료 : 이노메트리, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			대상시점	평균주가대비 최고(최저) 주가대비
2020.01.02	Not Rated			
2019.12.10	Not Rated			
2019.10.15	Not Rated			
2019.09.27	Not Rated			
2019.03.29	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 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 (2020 년 1 월 2 일 기준)

매수	84.83%	중립	15.17%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산				100	528
현금및현금성자산				60	370
매출채권및기타채권				34	36
재고자산				2	2
비유동자산				14	69
장기금융자산				10	9
유형자산				1	55
무형자산				0	1
자산총계				114	597
유동부채				51	113
단기금융부채				19	39
매입채무 및 기타채무				20	41
단기충당부채				1	2
비유동부채					
장기금융부채					
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					
부채총계				51	113
지배주주지분				63	484
자본금				2	24
자본잉여금				15	361
기타자본구성요소					
자기주식					
이익잉여금				46	99
비지배주주지분					
자본총계				63	484
부채외자본총계				114	597

현금흐름표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동현금흐름				31	16
당기순이익(손실)				12	52
비현금성항목등				9	27
유형자산감가상각비				0	1
무형자산감가상각비				0	0
기타				9	27
운전자본감소(증가)				23	-62
매출채권및기타채권의 감소(증가)				28	-21
재고자산감소(증가)				-1	-1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)				-18	15
기타				70	-97
법인세납부				-13	-1
투자활동현금흐름				-11	-95
금융자산감소(증가)				-10	-40
유형자산감소(증가)				0	-54
무형자산감소(증가)				0	-1
기타				1	1
재무활동현금흐름				19	388
단기금융부채증가(감소)				19	20
장기금융부채증가(감소)					
자본의증가(감소)					368
배당금의 지급					
기타					
현금의 증가(감소)				39	309
기초현금				21	60
기말현금				60	370
FCF				7	37

자료 : 이노메트릭, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액				141	306
매출원가				103	196
매출총이익				38	110
매출총이익률 (%)				27.1	36.0
판매비와관리비				18	43
영업이익				20	67
영업이익률 (%)				14.1	22.0
비영업손익				-5	-2
순금융비용				0	0
외환관련손익				-5	-1
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익				14	65
세전계속사업이익률 (%)				10.2	21.2
계속사업법인세				3	12
계속사업이익				12	52
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익				12	52
순이익률 (%)				8.4	17.2
지배주주				12	52
지배주주귀속 순이익률(%)				8.37	17.16
비지배주주					
총포괄이익				12	52
지배주주				12	52
비지배주주					
EBITDA				20	68

주요투자지표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
성장성 (%)					
매출액					117.4
영업이익					239.2
세전계속사업이익					350.7
EBITDA					234.7
EPS(계속사업)					314.9
수익성 (%)					
ROE					19.2
ROA					14.8
EBITDA마진				14.4	22.2
안정성 (%)					
유동비율				196.2	467.3
부채비율				81.0	23.4
순차입금/자기자본				-66.0	-76.4
EBITDA/이자비용(배)				38.9	173.2
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)				360	1,494
BPS				1,923	10,023
CFPS				374	1,512
주당 현금배당금					200
Valuation지표 (배)					
PER(최고)					19.8
PER(최저)					14.9
PBR(최고)					3.0
PBR(최저)					2.2
PCR					16.7
EV/EBITDA(최고)					-2.1
EV/EBITDA(최저)					-2.1