

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst
이소중

sojoong@sks.co.kr
02-3773-9953

Company Data

자본금	136 억원
발행주식수	2,723 만주
자사주	59 만주
액면가	500 원
시가총액	1,768 억원
주요주주	
임창완(외7)	46.16%
신정옥	7.34%
외국인지분률	47.80%
배당수익률	1.50%

Stock Data

주가(19/12/30)	6,670 원
KOSPI	2197.67 pt
52주 Beta	1.12
52주 최고가	7,890 원
52주 최저가	5,550 원
60일 평균 거래대금	6 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	0.2%	-1.4%
6개월	-10.2%	-14.1%
12개월	14.0%	7.1%

유니퀘스트 (077500/KS | Not Rated)

자동차전장 유통 사업부 성장세 지속

- 비메모리 반도체와 반도체 소자 및 모듈 등 유통하는 전문업체
- 매출비중 자동차전장 25%, 통신장비 24%, 산업용 장비 18%, 가전 17%, 스마트폰 부품 16%
- 자동차전장 유통 사업은 차량용 시스템 반도체와 통신 모듈의 시장 확대로 크게 성장할 것으로 예상
- 유니퀘스트의 주요 공급사인 모반디의 무선통신 빔포밍 중계기 모듈 국내 통신 3사로 납품될 예정
- 2019년 매출액은 3,361 억원 (+24% YoY), 영업이익은 87 억원 (+307% YoY)으로 전망

비메모리 반도체 유통전문 업체

유니퀘스트는 비메모리 반도체와 반도체 소자 및 모듈 등을 유통하는 전문업체다. 3Q19 기준으로 매출 비중은 자동차전장 25%, 통신장비 24%, 산업용 장비 18%, 가전 17%, 스마트폰 부품 16%로 구성되었다. 자동차전장 유통사업의 매출 비중은 2015년 6%에서 2019년 3분기 25%로 동사의 주력 사업으로 올라선 상황이다.

자동차전장 유통 사업으로 장기적인 성장 동력 확보

유니퀘스트의 자동차전장 유통 사업은 자동차 시스템 반도체와 차량용 통신 모듈의 시장 확대에 지속적인 성장세를 나타낼 것으로 예상된다. 차량의 경쟁력을 높이기 위한 AVN, ADAS 기능 등이 도입되면서 자동차 성능은 점진적으로 향상되고 있다. 이에 자동차 시스템 반도체 시장 규모도 함께 증가하는 추세이며, 동사의 자동차 시스템 반도체 유통 물량도 늘어날 것으로 판단한다. 특히 2020년부터는 글로벌 전장부품 공급업체인 R사와의 자동차 시스템 반도체 유통 계약건으로 인해 연간 300억~400억원 가량의 매출액 증가를 예상한다. 한편, 스마트폰과 차량간의 통신서비스 도입이 늘어나면서 차량용 통신 모듈 시장도 확대되는 중이다. 2020년부터는 동사가 유통 중인 블루투스 모듈의 신규 글로벌 고객사 확보가 기대되며, 이로 인한 거래처 다변화를 염두에 두어야 할 시점이다.

2020년부터 5G 통신장비 유통사업 가시화

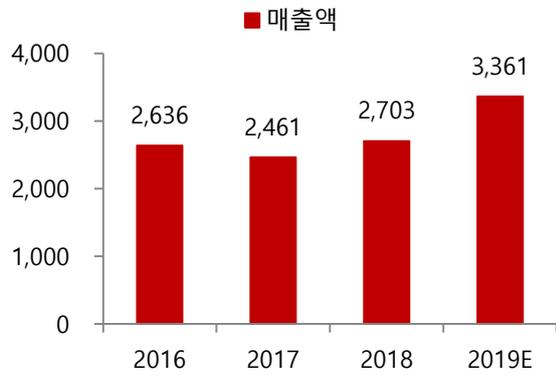
2020년부터 5G 서비스의 본격적인 상용화에 따라 유니퀘스트의 주요 공급사인 모반디의 RF(무선통신) 빔포밍 중계기 모듈을 국내 통신 3사로 납품될 예정이다. 이에 따라 유니퀘스트는 모반디 매출 증가에 따른 유통물량 확대에 2020년에 200억원의 매출을 확보할 것으로 추정한다. 한편 미국의 화웨이 통신장비 사용 제재로 인해 유니퀘스트의 주요 고객사인 삼성 전자 네트워크 사업부의 시장 지배력이 확대됨에 따라 동사의 유통물량도 함께 증가할 것으로 기대한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	억원	2,823	2,960	2,636	2,461	2,703
yoy	%	33.7	4.8	-11.0	-6.6	9.8
영업이익	억원	103	90	78	88	20
yoy	%	86.8	-12.8	-13.0	12.3	-76.7
EBITDA	억원	109	96	84	101	35
세전이익	억원	192	25	14	133	166
순이익(지배주주)	억원	154	29	0	98	120
영업이익률%	%	3.7	3.0	3.0	3.6	0.8
EBITDA%	%	3.9	3.3	3.2	4.1	1.3
순이익률	%	5.5	1.0	0.0	3.6	3.9
EPS(계속사업)	원	572	109	1	361	442
PER	배	8.6	34.9	7,056.1	26.8	14.5
PBR	배	0.8	0.6	1.1	1.5	0.9
EV/EBITDA	배	10.2	7.4	23.5	27.2	47.7
ROE	%	9.6	1.7	0.0	5.5	6.6
순차입금	억원	-201	-314	-42	109	-76
부채비율	%	41.5	44.3	55.8	47.7	69.2

유니퀘스트 매출액 추이

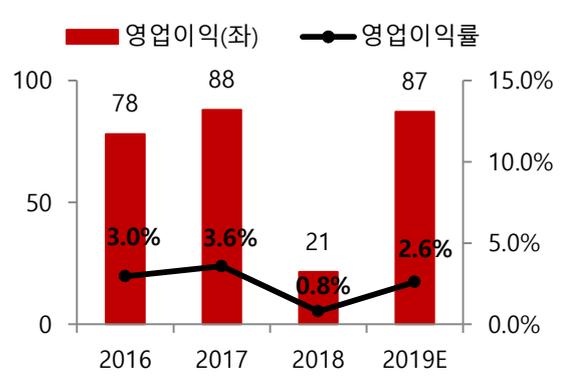
(단위: 억원)



자료: 유니퀘스트, SK 증권

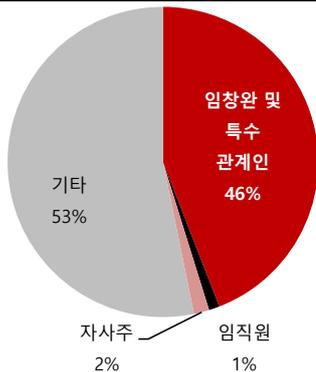
유니퀘스트 영업이익, 영업이익률 추이

(단위: 억원 %)



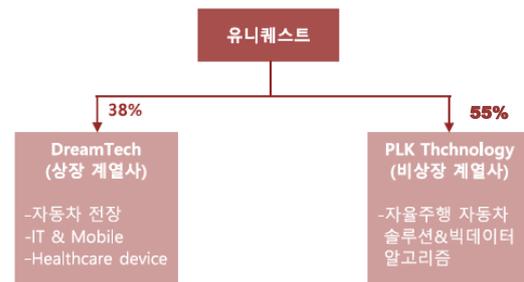
자료: 유니퀘스트, SK 증권

유니퀘스트 주주구성



자료: 유니퀘스트, SK 증권

유니퀘스트 주요 계열사



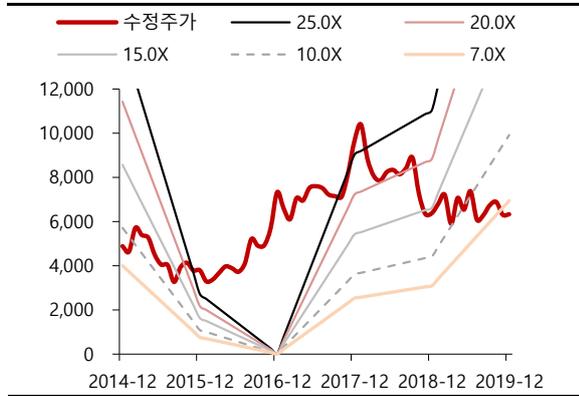
자료: 유니퀘스트, SK 증권

유니퀘스트 공공사 라인업

Mobile Device	Digital Consumer	Networks	Automotive	Industrial & Others
 intel FPGA QUALCOMM ON VISHAY HIOM mCube decaWave	 aconeer TDK InvenSense SiliconMotion dialog knowles Teletchips VISHAY Time amli PERATECH MAXIM	 SAMSUNG QUANTENNA HISENSE CORTINA ACCESS ON QUALCOMM FINISAR VISHAY IDT NORDIC MAXLINEAR	 CYPRESS AQUANTIA REALTEK MARVELL ON ST VISHAY	 Schneider Electric GE Lighting ShinEtsu IMPINJ TTA LUMENS VISHAY Tektronix LifeSignals CITIZEN
<ul style="list-style-type: none"> Smart Phone Sensor / Module Wearables 	<ul style="list-style-type: none"> 8K/4K TV, Display Home Appliances Home IoT 	<ul style="list-style-type: none"> 5G/LTE/Small Cell Transmission Access Network 	<ul style="list-style-type: none"> Infotainment ADAS Car Network 	<ul style="list-style-type: none"> Test Equipment Kiosk / Broadcast Heavy Industrial

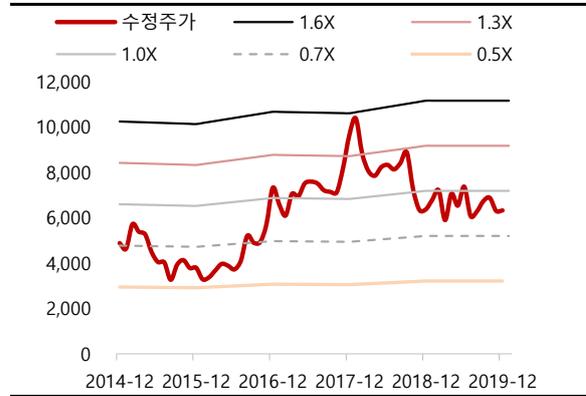
자료: 유니퀘스트, SK 증권

유니퀘스트 PER 밴드차트



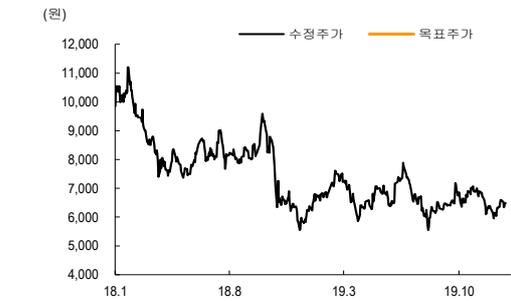
자료 : 데이터가이드, SK 증권

유니퀘스트 PBR 밴드차트



자료 : 데이터가이드, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2020.01.02	Not Rated				
2019.07.08	Not Rated				



Compliance Notice

- 작성자(이소중)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 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 (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	1,319	1,342	1,486	1,269	1,859
현금및현금성자산	391	655	449	310	314
매출채권및기타채권	430	328	321	313	801
재고자산	457	350	663	618	721
비유동자산	1,121	1,102	1,359	1,400	1,382
장기금융자산	293	466	586	523	340
유형자산	92	90	111	128	151
무형자산	11	11	123	119	116
자산총계	2,440	2,444	2,844	2,669	3,241
유동부채	537	545	743	581	1,133
단기금융부채	104	165	233	226	163
매입채무 및 기타채무	350	351	479	324	918
단기충당부채				1	15
비유동부채	178	205	276	281	192
장기금융부채	122	181	213	205	86
장기매입채무 및 기타채무			2	5	4
장기충당부채					1
부채총계	715	750	1,018	863	1,325
지배주주지분	1,725	1,693	1,787	1,777	1,881
자본금	67	135	135	135	136
자본잉여금	209	143	151	151	152
기타자본구성요소	4	-11	-16	-14	-15
자기주식	-3	-18	-18	-18	-18
이익잉여금	1,455	1,385	1,334	1,411	1,626
비지배주주지분		0	39	30	35
자본총계	1,725	1,694	1,826	1,807	1,916
부채외자본총계	2,440	2,444	2,844	2,669	3,241

현금흐름표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동현금흐름	86	378	-66	21	90
당기순이익(손실)	154	29	-1	88	106
비현금성항목등	-24	74	122	-38	-4
유형자산감가상각비	5	6	6	9	10
무형자산상각비	1	1	0	5	5
기타	-30	67	116	-51	-19
운전자본감소(증가)	-119	272	-191	-5	4
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-234	120	-11	-3	-114
재고자산감소(증가)	132	107	-287	40	-101
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-52	12	127	-148	227
기타	-433	272	-42	100	-236
법인세납부	-37	-86		-24	-14
투자활동현금흐름	-137	-117	-153	-13	52
금융자산감소(증가)	-102	-115	-21	35	98
유형자산감소(증가)	-5	-2	-1	-13	-10
무형자산감소(증가)	0	0	0	-1	-1
기타			105		
재무활동현금흐름	110	3	-11	-58	-170
단기금융부채증가(감소)	17	117	41	-8	-162
장기금융부채증가(감소)			0	-2	
자본의증가(감소)	96	1	1	0	4
배당금의 지급		101	53	49	27
기타		1			
현금의 증가(감소)	58	264	-205	-139	4
기초현금	333	391	655	449	310
기말현금	391	655	449	310	314
FCF	-11	259	-327	-61	16

자료 : 유니퀘스트, SK증권

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	2,823	2,960	2,636	2,461	2,703
매출원가	2,526	2,687	2,385	2,162	2,441
매출총이익	298	273	251	299	262
매출총이익률 (%)	10.6	9.2	9.5	12.2	9.7
판매비와관리비	195	183	172	211	241
영업이익	103	90	78	88	20
영업이익률 (%)	3.7	3.0	3.0	3.6	0.8
비영업손익	88	-65	-64	45	146
순금융비용	-4	-2	-5	2	3
외환관련손익	1	0	0	0	1
관계기업투자등 관련손익	76	-66	-17	87	149
세전계속사업이익	192	25	14	133	166
세전계속사업이익률 (%)	6.8	0.8	0.5	5.4	6.2
계속사업법인세	38	-4	15	45	60
계속사업이익	154	29	-1	88	106
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	154	29	-1	88	106
순이익률 (%)	5.5	1.0	0.0	3.6	3.9
지배주주	154	29	0	98	120
지배주주귀속 순이익률(%)	5.45	0.99	0.01	3.97	4.43
비지배주주		-1	-1	-10	-13
총포괄이익	181	82	144	-6	116
지배주주	181	82	145	4	130
비지배주주		-1	-1	-10	-14
EBITDA	109	96	84	101	35

주요투자지표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
성장성 (%)					
매출액	33.7	4.8	-11.0	-6.6	9.8
영업이익	86.8	-12.8	-13.0	12.3	-76.7
세전계속사업이익	-38.9	-87.0	-43.8	846.1	25.2
EBITDA	78.4	-12.0	-12.3	20.1	-65.0
EPS(계속사업)	-41.6	-81.0	-99.1	34,626.4	22.3
수익성 (%)					
ROE	9.6	1.7	0.0	5.5	6.6
ROA	6.7	1.2	0.0	3.2	3.6
EBITDA마진	3.9	3.3	3.2	4.1	1.3
안정성 (%)					
유동비율	245.6	246.1	200.1	218.3	164.0
부채비율	41.5	44.3	55.8	47.7	69.2
순차입금/자기자본	-11.6	-18.6	-2.3	6.0	-4.0
EBITDA/이자비용(배)	67.7	52.9	28.9	17.0	6.4
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	572	109	1	361	442
BPS	6,410	6,340	6,678	6,637	6,984
CFPS	594	132	24	411	497
주당 현금배당금	750	200	80	100	100
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	14.7	60.3	7,075.4	26.8	25.4
PER(최저)	6.3	27.1	2,969.7	16.4	12.6
PBR(최고)	1.3	1.0	1.1	1.5	1.6
PBR(최저)	0.6	0.5	0.5	0.9	0.8
PCR	8.2	28.8	310.8	23.5	12.8
EV/EBITDA(최고)	18.8	15.1	23.7	27.3	84.9
EV/EBITDA(최저)	7.0	5.0	10.0	17.4	41.9