

SK COMPANY Analysis



Analyst
신서정

seojeong@sk.com.kr
02-3773-9978

Company Data

자본금	205 억원
발행주식수	2,054 만주
자사주	0 만주
액면가	1,000 원
시가총액	4,415 억원
주요주주	
현대그린푸드	41.16%
국민연금공단	10.45%
외국인지분률	5.40%
배당수익률	0.70%

Stock Data

주가(20/08/07)	21,500 원
KOSPI	2351.67 pt
52주 Beta	1.23
52주 최고가	21,700 원
52주 최저가	5,680 원
60일 평균 거래대금	108 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	14.4%	5.2%
6개월	92.8%	81.4%
12개월	59.3%	29.3%

현대리바트 (079430/KS | Not Rated)

토탈 인테리어 회사로 전환 기대

코로나 19로 인해 집에 대한 인식 및 역할이 변화하면서 인테리어, 가구에 대한 수요 증가. 동사도 특히 온라인 채널 중심으로 성장속도 가속화. 단순 가구업체에서 탈피 위해 토탈 인테리어 회사로 전환 예정. 이를 위해 인프라 개선 투자 및 물류 투자 지속. 2Q20에는 용산 리뉴얼 오픈 및 기흥 전사관 오픈, 3Q에도 복합 매장 오픈 예정. 물류센터 및 스마트 공장 2021년 오픈 후엔 수익성과 성장성 두마리 토끼 잡을 것으로 기대

코로나19로 인한 집 꾸미기 수요 상승

코로나 19로 인해 집에 머무르는 시간 증가, 집에 대한 인식 및 역할 변화가 가속화되면서 집 꾸미기 수요 상승. 동사뿐만 아니라 국내외 가구/인테리어 업체들 실적 상승과 더불어 주가도 긍정적 움직임. 특히 온라인 채널 중심으로 매출 상승 기대. 동사는 이미 16년부터 온라인 매출 지속 좋아지는 추세인데다 코로나19가 추가적인 호재로 작용할 것. 오프라인과 온라인 제품을 따로 육성하는 정책으로 온라인 수혜가 오프라인의 Cannibalization으로 연결되지는 않을 것

향후 5년간 토탈 인테리어 회사로 전환 예정

동사는 토탈 인테리어 회사로 전환을 위해 인프라 개선 투자를 지속중. 영업인프라의 경우 2Q20에 용산 리뉴얼 오픈 및 기흥 전사관 오픈, 3Q에도 1,000평 규모의 복합 매장 오픈 예정. 기존에는 가정용 가구 단품 판매 위주 전략을 펼쳤던 데 반해 시장 트렌드 변화에 발 맞춰 쇼룸 형태의 전시 삽입. 물류 투자 (3개년동안 1,400억 원 규모의 건물 및 기계설비 투자)도 지속중. 5개 층 중 4개 층은 물류센터, 1개 층은 스마트 공장으로 활용 계획. 물류센터 운영으로 외부창고 3개소가 줄고, 상하차 CAPA 2.3x 늘어나며 물동량 증가 예상. 스마트 공장의 경우 테스트 기간을 거쳐 2021년 초에 오픈 예정

2Q20도 호실적 기대

2Q20에도 1Q20과 마찬가지로 호실적 기대. 특히 B2C 중심으로 공격적인 영업활동 긍정적. 파편화되어 있던 인테리어시장 내 브랜드 기업 M/S 상승중. 동사는 시장PIE의 성장과 브랜드력 강화, 그리고 그룹사와 시너지 가능성 등 감안할 때 실적 상승 기대

영업실적 및 투자지표

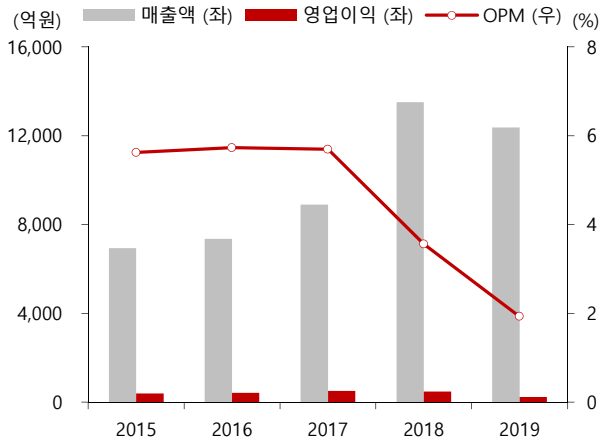
구분	단위	2014	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	억원	6,429	6,942	7,356	8,898	13,517	12,376
yoy	%	15.9	8.0	6.0	21.0	51.9	-8.4
영업이익	억원	342	403	422	507	481	239
yoy	%	166.7	18.0	8.0	20.2	-5.0	-50.4
EBITDA	억원	401	464	489	591	596	483
세전이익	억원	359	404	449	498	504	256
순이익(지배주주)	억원	269	288	332	370	389	195
영업이익률%	%	5.3	5.8	5.7	5.7	3.6	1.9
EBITDA%	%	6.2	6.7	6.7	6.6	4.4	3.9
순이익률	%	4.2	4.2	4.5	4.2	2.9	1.6
EPS	원	1,561	1,670	1,921	2,111	1,893	948
PER	배	24.3	21.0	12.3	15.2	10.6	14.1
PBR	배	2.9	2.4	1.5	1.6	0.9	0.6
EV/EBITDA	배	15.4	12.2	7.9	9.8	6.0	5.4
ROE	%	13.1	12.4	12.7	10.7	9.0	4.3
순차입금	억원	-376	-390	-217	-761	-560	-156
부채비율	%	57.7	54.3	51.4	65.1	51.8	64.4

현대리바트 (별도기준) 실적 추이

(단위: 억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2018	2019
매출액 (별도)	3,356	3,350	3,303	3,202	3,043	2,972	2,949	3,206	3,653	13,211	12,170
가구사업											
B2C 가구	766	687	670	779	760	739	738	793	834	2,902	3,030
B2B 가구	1,04	1,198	1,203	820	995	906	969	839	1,092	4,265	3,709
원자재	528	443	378	376	10	275	297	675	361	1,725	1,257
기타		3	3	8	4	3	4	4	6	14	15
B2B 사업	1,018	1,017	1,050	1,221	975	1,047	939	1,198	1,361	4,305	4,159

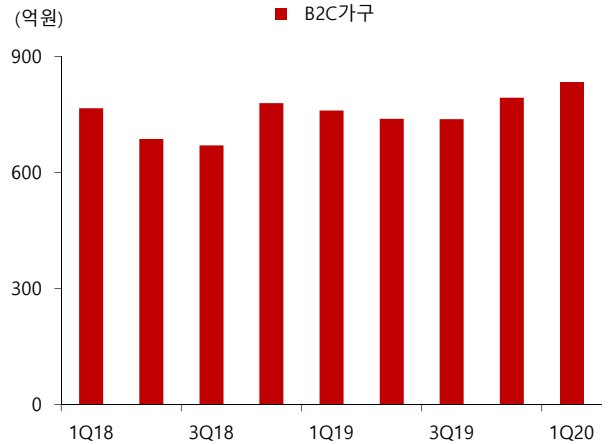
자료 : 현대리바트, SK 증권

현대리바트 실적 추이



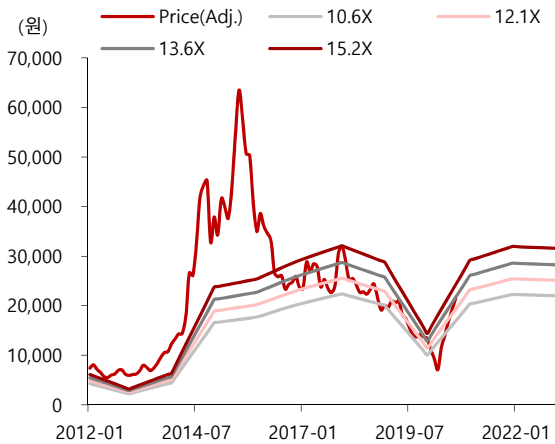
자료 : 현대리바트, SK 증권

현대리바트 B2C 가구 실적 추이 (별도)



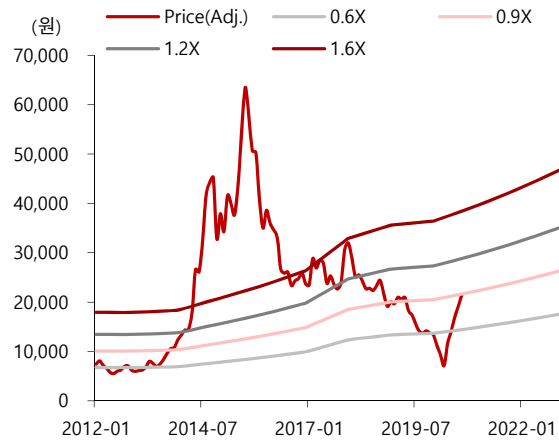
자료 : 현대리바트, SK 증권

현대리바트, 12MF Forward PER Band



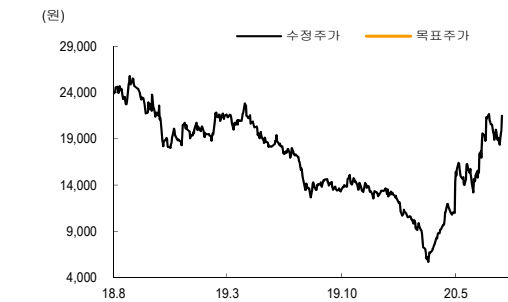
자료 : Quantwise, SK 증권

현대리바트, 12MF Forward PBR Band



자료 : Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			대상시점	평균주가대비 최고(최저) 주가대비
2020.08.12	Not Rated			



Compliance Notice

- 작성자(신서정)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 (2020년 8월 12일 기준)

매수	84.96%	중립	15.04%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	2,249	2,518	4,639	4,426	3,977
현금및현금성자산	424	246	683	269	483
매출채권및기타채권	1,176	1,519	2,695	2,319	2,078
재고자산	626	698	1,047	1,404	1,210
비유동자산	1,543	1,681	2,188	2,363	3,551
장기금융자산	20	19	26	38	26
유형자산	1,322	1,523	1,672	1,801	2,959
무형자산	19	15	324	314	304
자산총계	3,792	4,199	6,828	6,789	7,528
유동부채	1,171	1,246	2,474	2,122	2,481
단기금융부채	35	25	20	16	114
매입채무 및 기타채무	937	988	2,152	1,855	1,990
단기충당부채					9
비유동부채	164	178	217	193	467
장기금융부채	1	4	2	3	309
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채	22	23	24	26	14
부채총계	1,335	1,424	2,691	2,315	2,949
지배주주지분	2,458	2,774	4,136	4,474	4,580
자본금	173	173	205	205	205
자본잉여금	39	39	1,017	1,017	1,017
기타자본구성요소	-34	-34	-34	-34	-34
자기주식	-33	-33	-33	-33	-33
이익잉여금	2,276	2,594	2,947	3,285	3,390
비지배주주지분					
자본총계	2,458	2,774	4,136	4,474	4,580
부채외자본총계	3,792	4,199	6,828	6,789	7,528

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	148	55	210	68	956
당기순이익(손실)	288	332	370	389	195
비현금성항목등	225	235	266	289	397
유형자산감가상각비	60	68	84	105	234
무형자산감가상각비	0	0	1	10	10
기타	164	167	181	174	153
운전자본감소(증가)	-225	-393	-317	-470	462
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-328	-334	164	346	231
재고자산감소(증가)	39	-72	-214	-357	194
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	116	51	-163	-320	-30
기타	-708	-705	224	553	528
법인세납부	-146	-124	-108	-146	-100
투자활동현금흐름	-97	-211	248	-457	-576
금융자산감소(증가)	33	-1	4	-221	232
유형자산감소(증가)	-100	-273	-159	-203	-739
무형자산감소(증가)	3	3	0		
기타	77	52	453	87	127
재무활동현금흐름	-8	-20	-20	-24	-165
단기금융부채증가(감소)	6	-10	-5	-3	-4
장기금융부채증가(감소)	0	3	-1		-102
자본의증가(감소)					
배당금의 지급	13	13	13	20	58
기타			0		
현금의 증가(감소)	44	-178	437	-414	214
기초현금	380	424	246	683	269
기말현금	424	246	683	269	483
FCF	37	-196	-622	-108	-461

자료 : 현대리바트, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	6,942	7,356	8,898	13,517	12,376
매출원가	5,349	5,647	6,914	11,212	10,239
매출총이익	1,593	1,709	1,984	2,305	2,136
매출총이익률 (%)	23.0	23.2	22.3	17.1	17.3
판매비와관리비	1,190	1,288	1,477	1,824	1,898
영업이익	403	422	507	481	239
영업이익률 (%)	5.8	5.7	5.7	3.6	1.9
비영업손익	1	27	-9	23	17
순금융비용	-8	-7	-7	-13	-6
외환관련손익	-3	3	-11	6	10
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익	404	449	498	504	256
세전계속사업이익률 (%)	5.8	6.1	5.6	3.7	2.1
계속사업법인세	116	117	128	115	61
계속사업이익	288	332	370	389	195
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	288	332	370	389	195
순이익률 (%)	4.2	4.5	4.2	2.9	1.6
지배주주	288	332	370	389	195
지배주주귀속 순이익률(%)	4.15	4.51	4.15	2.88	1.57
비지배주주					
총포괄이익	282	330	365	357	168
지배주주	282	330	365	357	168
비지배주주					
EBITDA	464	489	591	596	483

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액	8.0	6.0	21.0	51.9	-8.4
영업이익	18.0	8.0	20.2	-5.0	-50.4
세전계속사업이익	12.5	11.0	11.0	1.2	-49.2
EBITDA	15.8	8.4	20.9	0.8	-19.0
EPS(계속사업)	7.0	15.0	9.9	-10.3	-49.9
수익성 (%)					
ROE	12.4	12.7	10.7	9.0	4.3
ROA	8.0	8.3	6.7	5.7	2.7
EBITDA마진	6.7	6.7	6.6	4.4	3.9
안정성 (%)					
유동비율	192.1	202.0	187.5	208.5	160.3
부채비율	54.3	51.4	65.1	51.8	64.4
순차입금/자기자본	-15.9	-7.8	-18.4	-12.5	-3.4
EBITDA/이자비용(배)	174.3	175.9	257.7	277.3	52.3
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	1,670	1,921	2,111	1,893	948
BPS	14,430	16,264	20,305	21,948	22,463
CFPS	2,021	2,312	2,594	2,452	2,135
주당 현금배당금	80	80	100	290	150
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	45.5	22.4	15.5	16.9	24.1
PER(최저)	18.7	11.1	10.1	9.5	13.2
PBR(최고)	5.3	2.7	1.6	1.5	1.0
PBR(최저)	2.2	1.3	1.1	0.8	0.6
PCR	17.3	10.3	12.3	8.2	6.3
EV/EBITDA(최고)	27.5	14.8	10.1	10.1	9.4
EV/EBITDA(최저)	10.8	7.1	5.0	5.3	5.1