

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst
이소중

sojoong@sk.com
02-3773-9953

Company Data

자본금	48 억원
발행주식수	983 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	2,380 억원
주요주주	
오광근(외8)	53.39%

외국인지분률	5.50%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(21/06/23)	24,200 원
KOSDAQ	1016.47 pt
52주 Beta	0.64
52주 최고가	33,800 원
52주 최저가	21,950 원
60일 평균 거래대금	23 억원

이 보고서는

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

앱코 (129890/KQ | Not Rated)

1년 넘게 묵혀둔 PC 방 수요 기대

- 국내 1위 게이밍기어 전문업체로 키보드, 헤드셋과 마우스를 중심으로 판매
- 7월 방역 해제 완화된 새로운 사회적 거리두기 개편 체계 시행되고, PC 방 이용률도 정상화되면서 지연된 교체 수요와 재오픈 예정인 PC 방으로부터 게이밍 기어 수요 기대
- PC 방 매출이 과거 대비 크게 감소한 상황에서 B2C 매출만으로 1Q21 게이밍기어 매출은 301 억원(+39% YoY)을 기록한 만큼 하반기에 높은 매출 성장을 기대

국내 1위 게이밍기어 전문업체

앱코는 국내 1위 게이밍기어 전문업체로 키보드, 헤드셋과 마우스를 중심으로 판매 중이다. 2020년 기준 국내 게이밍 시장 점유율은 키보드 49%, 헤드셋 51%, 마우스 32%를 기록했다. 동사의 게이밍기어의 성능과 가격경쟁력이 높은 편이며, 국내 A/S에 강점을 두고 있다. 한편 2019년부터 소형 가전 사업을 개시했으며 주요 제품은 무선 욕실 청소기와 블루투스 이어폰 및 스피커다. 1Q21 기준 매출 비중은 게이밍기어 77%, 소형 가전 23%다. 1Q21 매출액은 426 억원(+38% YoY), 영업이익은 37 억원(-21% YoY)을 기록했다. 1Q21 생활가전 사업을 확대하기 위한 인력 충원과 브랜드 강화를 위한 마케팅비가 반영되어 영업이익이 전년 대비 21% 감소했다.

1년 넘게 묵혀둔 PC 방 수요 기대

올해 7월부터 방역 제제를 완화된 새로운 사회적 거리두기 개편 체계가 시행되고, 백신 보급에 따라 PC 방 이용률도 정상화되면서 지연된 교체 수요와 재오픈 예정인 PC 방으로부터 게이밍 기어에 대한 수요가 기대된다. 동사의 게이밍 기어는 PC 방 중심으로 판매했으나, 코로나 19 확산으로 인해 약 1년 3개월간 교체 및 신규 수요가 없었다. PC 방을 가지 못한 게임 유저들은 집에서 게임을 즐기기 위해 앱코 제품을 직접 구매해 B2C 매출 확대에 기여했다. 코로나 19 계기로 집에서 게임을 즐기는 트렌드가 일부 정착되어 B2C 매출에 대한 기대감이 높은 상황이다. 한편 PC 방에서만 누릴 수 있는 게임 내 혜택과 지인들과 함께 할 수 있다는 이점이 있기 때문에 이용률이 과거만큼 유지될 것으로 판단한다. 특히 여름방학과 함께 출시 예정인 '디아블로 2:레저렉션', 카카오 게임즈의 '이터널 리턴' 등을 앞두고 PC 방 업황이 개선될 것으로 예상된다. PC 방 매출이 과거 대비 크게 감소한 상황에서 B2C 매출만으로 1Q21 게이밍기어 매출은 301 억원(+39% YoY)을 기록한 만큼 하반기에 높은 매출 성장률이 기대된다.

트렌드에 맞춘 소형가전 신제품 다수 출시

앱코는 2019년부터 소형가전 시장에 자체 개발 제품을 출시했으며, 월별 매출액이 지속적으로 높아지고 있다. 동사는 빠른 시간 안에 트렌드에 맞는 소형 가전을 개발하고 생산은 외주업체에게 맡기는 전략을 추진 중이다. 해당 전략에 대한 성과가 나타나고 있으며, 외형성장과 함께 지난해 영업이익률 20%대를 기록했다. 올해 1분기부터 소형가전 사업부문에 인력을 충원했고, 마케팅비를 확대시켰다. 다수의 신제품들이 출시되고 있으며 향후 지속적인 매출 성장이 기대된다.

애플 사업부문별 개요

게이밍 기어

- ▶ 10~20대 게임 유저들에게 높은 애플 브랜드 인지도
- ▶ 글로벌 기업을 압도하는 국내 게이밍 기어 시장 점유율 1위 브랜드

PC 주변기기, 게이밍 기어

뉴라이프가전

- ▶ 20대 이상 전 연령층을 대상으로 가성비와 나심비를 충족시키는 생활가전 브랜드
- ▶ 스피디한 마케팅 전략으로 시기적절한 제품 출시

소형가전, 음향기기

스마트 스쿨

- ▶ 지속가능경영의 일환으로 추진하고 있는 애플의 스마트 스쿨 브랜드
- ▶ 정부사업 수주를 통한 인지도 상승 및 글로벌 진출 준비

스마트 단말기 충전함

자료 : 애플, SK 증권

애플 게이밍기어 높은 경쟁력

게이밍 기어 시장에서의 압도적 퍼포먼스

게이밍 키보드 TOP 10 중

1 ~ 5위, 8 ~ 10위

게이밍 헤드셋 TOP 10 중

1 ~ 3위, 6, 9, 10위

게이밍 마우스 TOP 10 중

1, 5, 6, 7, 8위

주: 광고 제품 제외
자료: 쿠팡 랭킹순 (2021. 03. 30 기준)

1 ~ 10위

1, 2, 3, 5위

1, 2, 4, 7, 9, 10위

주: 광고 제품 제외
자료: 네이버 랭킹순 (2021. 03. 30 기준)

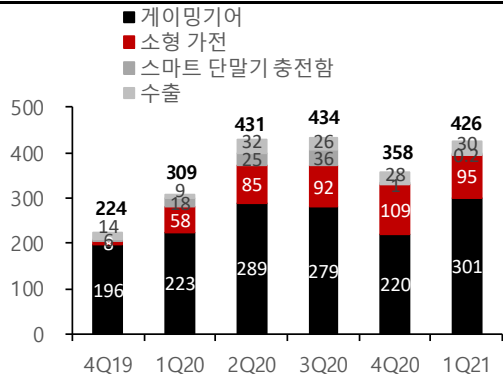
글로벌 게이밍 기어 대비 가격 경쟁력 (Set 비교)

	ABKO	R사	C사
키보드	K660 ARC(아크)	Huntsman Elite KR	K68 RGB
	63,000원	299,000원	119,000원
마우스	A900 3389 RGB	Death Adder Elite	IRONCLAW RGB WIRELESS
	29,900원	49,900원	99,000원
헤드셋	N550 ENC	Kraken X USB	VOID PRO RGB USB
	28,500원	79,000원	112,000원
케이스	NCORE 베놈 식스 LED 강화유리	-	OBSIDIAN 750D Airflow
	29,000원	-	210,800원
합계	150,400 원	427,900 원	540,800원

주: 키보드, 마우스, 헤드셋, PC케이스 상위 라인 합계

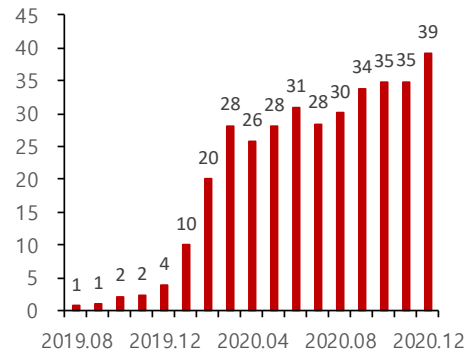
자료 : 애플, SK 증권

애플 사업부문별 분기 매출 추이 (단위: 억원)



자료 : 애플, SK 증권

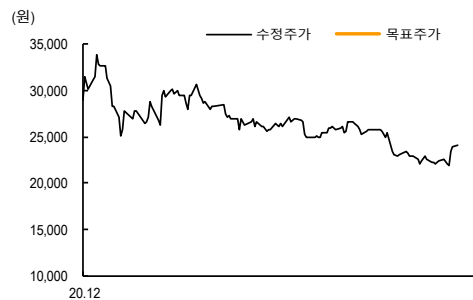
애플 소형 가전 월별 매출액 추이 (단위: 억원)



자료 : 애플, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	괴리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비

2021.06.24 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 (2021 년 6 월 24 일 기준)

매수	90.98%	중립	9.02%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	96	181	255	367	1,256
현금및현금성자산	13	45	75	67	509
매출채권및기타채권	30	49	74	84	442
재고자산	40	73	92	196	271
비유동자산	14	21	118	205	221
장기금융자산	1	1	2	3	1
유형자산	2	4	90	183	191
무형자산	8	9	16	4	4
자산총계	110	202	373	572	1,477
유동부채	57	105	151	295	529
단기금융부채	43	38	65	157	291
매입채무 및 기타채무	8	53	61	114	169
단기충당부채			5	11	6
비유동부채	28	43	103	175	151
장기금융부채	5	20	85	158	137
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					
부채총계	85	148	255	470	680
지배주주지분	25	54	118	102	797
자본금	10	10	12	32	48
자본잉여금		1	29	10	486
기타자본구성요소				-20	1
자기주식					
이익잉여금	15	42	77	80	261
비지배주주지분					
자본총계	25	54	118	102	797
부채외자본총계	110	202	373	572	1,477

현금흐름표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동현금흐름	-3	30	9	-27	-173
당기순이익(손실)	12	28	35	35	182
비현금성항목등	5	7	18	36	66
유형자산감가상각비	0	1	2	13	11
무형자산상각비	2	2	4	1	1
기타	3	4	12	23	54
운전자본감소(증가)	-19	-5	-44	-84	-407
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-18	-19	-25	-34	-357
재고자산감소(증가)	-23	-35	-23	-33	-78
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	3	46	9	36	47
기타	-18	-36	-55	-120	-734
법인세납부				-9	-1
투자활동현금흐름	-8	-10	-100	-112	-16
금융자산감소(증가)	-1	-1	-2	-5	1
유형자산감소(증가)	-1	-2	-85	-108	-13
무형자산감소(증가)	-6	-3	-11	-1	-1
기타	2	4	1	4	13
재무활동현금흐름	17	11	121	130	631
단기금융부채증가(감소)	10	-9	11	6	120
장기금융부채증가(감소)	3	20	80	124	32
자본의증가(감소)	4		30		479
배당금의 지급					
기타			0		
현금의 증가(감소)	6	31	30	-9	442
기초현금	7	13	45	76	67
기말현금	13	45	75	67	509
FCF	-44	18	-80	N/A(IFRS)	-178

자료 : 애플코, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	297	473	701	843	1,532
매출원가	248	379	572	653	1,092
매출총이익	49	94	129	190	440
매출총이익률 (%)	16.5	19.9	18.4	22.5	28.7
판매비와관리비	34	60	81	135	205
영업이익	15	34	48	55	235
영업이익률 (%)	5.0	7.2	6.9	6.5	15.4
비영업손익	-3	-1	-6	-13	-10
순금융비용	2	2	4	7	13
외환관련손익	-1	2	-1	-1	5
관계기업투자등 관련손익			0		
세전계속사업이익	12	33	42	42	226
세전계속사업이익률 (%)	4.1	7.0	6.0	5.0	14.7
계속사업법인세	0	5	8	7	44
계속사업이익	12	28	35	35	182
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	12	28	35	35	182
순이익률 (%)	3.9	5.9	4.9	4.1	11.9
지배주주	12	28	35	35	182
지배주주귀속 순이익률(%)	3.92	5.88	4.93	4.12	11.86
비지배주주					
총포괄이익	12	28	35	33	182
지배주주	12	28	35	33	182
비지배주주					
EBITDA	17	37	54	69	248

주요투자지표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
성장성 (%)					
매출액		58.9	48.4	N/A(IFRS)	81.8
영업이익		128.8	43.2	N/A(IFRS)	329.0
세전계속사업이익		175.6	27.5	N/A(IFRS)	438.8
EBITDA		122.5	44.5	N/A(IFRS)	261.1
EPS(계속사업)		47.5	4.4	N/A(IFRS)	410.0
수익성 (%)					
ROE		70.8	40.2	N/A(IFRS)	40.4
ROA		17.8	12.0	N/A(IFRS)	17.7
EBITDA마진	5.6	7.9	7.7	8.1	16.2
안정성 (%)					
유동비율	169.5	172.7	168.4	124.4	237.3
부채비율	345.2	275.5	215.1	459.9	85.4
순차입금/자기자본	134.1	20.5	60.8	238.7	-10.8
EBITDA/이자비용(배)	7.6	16.7	12.3	9.2	18.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	314	463	483	455	2,319
BPS	411	897	1,645	1,337	8,225
CFPS	368	521	560	634	2,474
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)					14.6
PER(최저)					10.8
PBR(최고)					4.1
PBR(최저)					3.1
PCR					11.2
EV/EBITDA(최고)	2.1	0.5	1.4	3.6	12.9
EV/EBITDA(최저)	2.1	0.5	1.4	3.6	9.5