

SK COMPANY Analysis



Analyst

신서정

seojeong@sksec.co.kr

02-3773-9978

Company Data

자본금	24 십억원
발행주식수	2,353 만주
자사주	627 만주
액면가	1,000 원
시가총액	2,412 십억원
주요주주	
조창걸(외22)	30.18%
자사주	26.66%
외국인지분률	19.10%
배당수익률	1.30%

Stock Data

주가(21/10/11)	102,500 원
KOSPI	2956.3 pt
52주 Beta	0.70
52주 최고가	146,500 원
52주 최저가	93,800 원
60일 평균 거래대금	38 십억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-17.3%	-11.6%
6개월	-18.3%	-13.2%
12개월	-11.6%	-28.5%

한샘 (009240/KS | 매수(유지) | T.P 150,000 원(유지))

단기 실적보다는 중장기 전략 방향성에 주목

한샘은 상반기 원자재 가격 급등 이슈와 맞물리며 실적 기대감 하락, 더불어 작년 코로나 19로 집코노미 관련주들이 높은 관심을 받았던 것 대비로는 올해 다소 모멘텀이 쉬어가는 분위기. 다만 여전히 M/S 증가 전략을 실적으로 입증하고 있고, 리하우스 부문의 실적 성장이 지속되고 있으며 이러한 추세는 내년까지 지속될 것으로 예상함. 원자재 가격 급등에도 불구하고 기대보다 선방하고 있는 이익률도 긍정적. 투자 의견 및 목표주가 유지

기대보다 안정적인 실적 지속

동사는 작년 코로나 19 및 집코노미 등의 영향으로 높은 실적 성장률을 보였다. 올해의 경우 전년도의 높은 기저와 원자재 가격 상승 이슈가 맞물리며 실적 기대감이 다소 낮아져 있음에도 불구하고 안정적인 실적을 지속하고 있다. 리하우스 부문이 전반적인 실적을 견인중인데다가 판관비 등의 비용감축 효과로 이익률을 방어하였다. 가구부문의 단기적인 이익률은 여전히 불확실성이 있는 상황이나 중장기적인 M/S 확대전략은 여전히 유효하다는 판단이다

일회성 요인이 완화될 2022년에 주목

매장 확장 및 마케팅 등으로 리하우스 뿐만 아니라 가구부문에서도 점유율의 증가가 예상된다. 특히 시장에서 관심이 높은 B2C 부문 뿐만 아니라 B2B 부문도 주택 착공 증가에 따라 내년 실적 성장이 기대된다. 추후 여러 회사와의 MOU 등으로 전략변화가 가미된다면 중장기적인 성장여력도 여전하다는 판단이다. 단기적인 지표 보다는 중장기적인 전략 변화에 주목 필요성이 있다

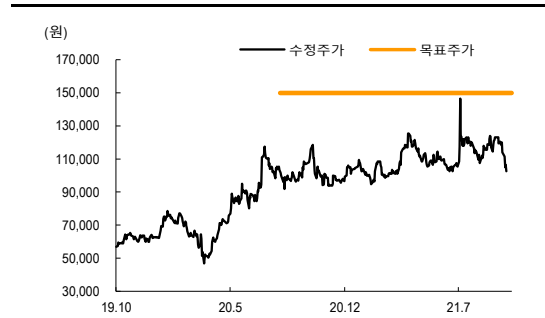
투자 의견 매수, 목표주가 150,000 원 유지

투자 의견 매수 및 목표주가 150,000 원을 유지한다. 목표주가의 경우 2022년 예상 EPS에 Target P/E 를 적용하였다. 매출성장이 지속된다는 점도 긍정적 포인트다

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	십억원	1,928	1,698	2,067	2,277	2,427	2,652
yoy	%	-6.5	-11.9	21.7	10.1	6.6	9.3
영업이익	십억원	56	56	93	105	125	146
yoy	%	-60.1	-0.5	66.9	12.2	19.6	16.6
EBITDA	십억원	79	116	157	169	233	236
세전이익	십억원	125	74	95	119	134	157
순이익(지배주주)	십억원	90	43	65	89	100	117
영업이익률%	%	2.9	3.3	4.5	4.6	5.2	5.5
EBITDA%	%	4.1	6.8	7.6	7.4	9.6	8.9
순이익률	%	4.7	2.5	3.2	4.0	4.2	4.5
EPS(계속사업)	원	3,823	1,815	2,765	3,763	4,234	4,971
PER	배	17.6	34.3	37.8	27.2	24.2	20.6
PBR	배	2.8	2.5	4.1	3.6	3.2	2.9
EV/EBITDA	배	18.0	13.0	15.2	14.2	9.8	9.1
ROE	%	16.6	7.3	10.8	13.8	14.0	14.8
순차입금	십억원	-179	6	-96	-21	-138	-284
부채비율	%	63.7	96.1	95.5	88.5	81.0	79.3

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2021.10.11	매수	150,000원	6개월		
2021.04.21	매수	150,000원	6개월	-28.52%	-2.33%
2021.04.16	매수	150,000원	6개월	-31.33%	-16.33%
2020.10.13	매수	150,000원	6개월	-31.53%	-16.33%
2020.10.08	매수	150,000원	6개월	-32.42%	-21.00%
2020.08.12	매수	150,000원	6개월	-32.99%	-25.33%



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 (2021년 10월 11일 기준)

매수	87.9%	중립	12.1%	매도	0%
----	-------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	479	521	465	579	768
현금및현금성자산	145	106	84	185	355
매출채권및기타채권	95	74	81	87	95
재고자산	82	84	92	98	107
비유동자산	724	709	844	816	782
장기금융자산	22	14	80	81	81
유형자산	491	461	474	403	336
무형자산	48	39	41	35	30
자산총계	1,203	1,230	1,308	1,395	1,550
유동부채	407	440	463	447	496
단기금융부채	129	100	93	52	65
매입채무 및 기타채무	202	238	259	276	302
단기충당부채	17	19	21	23	25
비유동부채	182	161	151	177	189
장기금융부채	158	139	149	173	183
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	2	3	3	3	3
부채총계	589	601	614	624	686
지배주주지분	593	608	672	747	840
자본금	24	24	24	24	24
자본잉여금	38	38	38	38	38
기타타자분구성요소	-159	-189	-189	-189	-189
자기주식	-159	-189	-189	-189	-189
이익잉여금	694	738	805	882	976
비지배주주지분	20	21	22	24	25
자본총계	613	629	694	771	865
부채외자본총계	1,203	1,230	1,308	1,395	1,550

현금흐름표

월 결산(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동현금흐름	79	196	77	204	208
당기순이익(손실)	43	67	90	101	119
비현금성항목등	104	130	97	132	118
유형자산감가상각비	57	59	60	102	85
무형자산상각비	3	6	5	7	6
기타	25	37	1	-10	-10
운전자본감소(증가)	-24	20	-75	3	10
매출채권및기타채권의 감소(증가)	17	23	-9	-5	-8
재고자산감소(증가)	5	-4	-6	-6	-9
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	6	30	-1	17	26
기타	-53	-29	-60	-2	2
법인세납부	-43	-20	-35	-33	-38
투자활동현금흐름	25	-96	-33	-58	-33
금융자산감소(증가)	26	-82	46	-1	0
유형자산감소(증가)	-16	-15	-42	-31	-18
무형자산감소(증가)	-1	-2	-1	-1	-1
기타	17	3	-36	-25	-15
재무활동현금흐름	-42	-139	-64	-45	-5
단기금융부채증가(감소)	18	-48	-12	-41	13
장기금융부채증가(감소)	-32	-32	-20	24	10
자본의증가(감소)	0	-30	0	0	0
배당금의 지급	-21	-22	-23	-22	-22
기타	-7	-7	-9	-7	-6
현금의 증가(감소)	63	-39	-21	101	170
기초현금	82	145	106	84	185
기말현금	145	106	84	185	355
FCF	105	189	110	174	193

자료 : 한샘, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	1,698	2,067	2,277	2,427	2,652
매출원가	1,225	1,525	1,664	1,762	1,828
매출총이익	474	542	612	666	824
매출총이익률 (%)	27.9	26.2	26.9	27.4	31.1
판매비와관리비	418	449	508	541	678
영업이익	56	93	105	125	146
영업이익률 (%)	3.3	4.5	4.6	5.2	5.5
비영업손익	19	2	14	9	11
순금융비용	-2	0	0	2	0
외환관련손익	-1	0	0	0	0
관계기업투자등 관련손익	14	0	0	0	0
세전계속사업이익	74	95	119	134	157
세전계속사업이익률 (%)	4.4	4.6	5.2	5.5	5.9
계속사업법인세	32	29	29	32	38
계속사업이익	43	67	90	101	119
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	43	67	90	101	119
순이익률 (%)	2.5	3.2	4.0	4.2	4.5
지배주주	43	65	89	100	117
지배주주귀속 순이익률(%)	2.52	3.15	3.89	4.1	4.41
비지배주주	0	2	2	2	2
총포괄이익	48	67	88	99	116
지배주주	48	66	86	98	115
비지배주주	0	2	2	2	2
EBITDA	116	157	169	233	236

주요투자지표

월 결산(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
성장성 (%)					
매출액	-11.9	21.7	10.1	6.6	9.3
영업이익	-0.5	66.9	12.2	19.6	16.6
세전계속사업이익	-40.3	28.3	24.3	12.5	17.1
EBITDA	46.5	35.9	7.5	37.9	1.2
EPS(계속사업)	-52.5	52.3	36.1	12.5	17.4
수익성 (%)					
ROE	7.3	10.8	13.8	14.0	14.8
ROA	4.0	5.5	7.1	7.5	8.1
EBITDA마진	6.8	7.6	7.4	9.6	8.9
안정성 (%)					
유동비율	117.5	118.5	100.4	129.6	154.8
부채비율	96.1	95.5	88.5	81.0	79.3
순차입금/자기자본	0.9	-15.3	-3.0	-17.9	-32.8
EBITDA/이자비용(배)	15.4	20.2	25.9	35.4	38.4
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	1,815	2,765	3,763	4,234	4,971
BPS	25,215	25,832	28,559	31,749	35,677
CFPS	4,369	5,500	6,519	8,845	8,817
주당 현금배당금	1,200	1,300	1,300	1,300	1,300
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	59.5	42.9	38.9	34.6	29.5
PER(최저)	31.3	16.9	25.2	22.4	19.1
PBR(최고)	4.3	4.6	5.1	4.6	4.1
PBR(최저)	2.3	1.8	3.3	3.0	2.7
PCR	14.2	19.0	15.7	11.6	11.6
EV/EBITDA(최고)	22.3	17.3	20.3	14.2	13.5
EV/EBITDA(최저)	11.9	6.6	13.1	9.0	8.3