

Company Update

Analyst 김태현

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

Not Rated

목표주가

현재가 (2/17) 24,000원

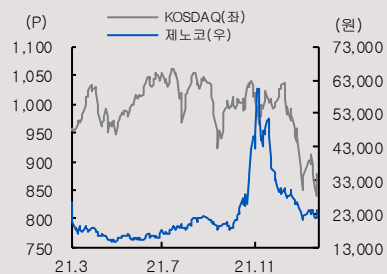
KOSDAQ (2/17)	874.22pt
시가총액	1,800억원
발행주식수	7,501천주
액면가	500원
52주 최고가	60,700원
최저가	14,677원
60일 일평균거래대금	126억원
외국인 지분율	10.7%
배당수익률 (2020.12월)	0.0%

주주구성	
유태삼 외 2 인	42.06%
안동명	8.22%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-3%	46%	0%
절대기준	-12%	26%	0%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(19)	-174	-174	-
EPS(20)	320	320	-

제노코 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

제노코 (361390)

올해도 성장 기조 유지될 듯

21년 수주 확대 및 고정비 절감을 통한 이익 성장 두드러져

작년 매출액과 영업이익이 각각 478억원(+40.3% yoy), 65억원(+158.5% yoy)을 기록. 큰 폭의 실적 성장은 EGSE/점검장비와 위성지상국 부문의 호조 및 핵심부품 개발 부문의 육군 전술정보체계사업(TICN) 관련 광/광전 복합 케이블 납품 물량 증가에 기인함. 특히 4분기에만 매출액 157억원(+61.9% yoy), 영업이익 32억원(+566.7% yoy)을 시현했는데, 군 경찰 위성 425사업, KF21의 AESA레이더 점검 장비 등 프로젝트 진행 매출 인식에 기인

전년 수준은 아니지만 올해도 견조한 실적 개선세 이어질 듯

올해 매출액은 530억원(+10.8% yoy), 영업이익은 68억원(+5.3% yoy)으로 전망됨. 425사업과 KF21, IFF MODE5 성능계량사업 등 EGSE/점검장비 사업 성장세가 이어지는 가운데, 차기 군위성(군위성-II) 양산사업관련 단말 장비와 가입자정합장치 등 납품 확대로 위성지상국 부문 실적도 개선될 전망. 또 항공전자 부문에서 작년 개발 완료한 소형무장헬기(LAH) 인터콤 양산 계약이 올해 중 체결될 것으로 전망되고, 하반기 무인기사업에 대한 통신장비 양산 계약 기대감도 유효. 정부의 제3차 우주개발진흥 기본계획이 추진 중인 가운데, 위성 개발 분야로 사업 확대 기회가 커질 것으로 예상됨

사업포트폴리오 다변화, 시장 경쟁력 강화로 귀결

작년 11월 말, 무상증자(신주배정비율 1:2) 권리락 이후 주가 하락세가 지속됨. 하지만 4분기 호실적을 기록했고, 올해도 견조한 실적 성장세가 이어질 것으로 전망되는 바 주가는 완만한 회복세를 나타낼 것으로 예상됨. EGSE/점검장비, 항공전자 등 사업 분야별 핵심기술을 보유하고 있으며, 사업포트폴리오를 다변화함에 따라 시장 경쟁력이 강화되고 있어 주목됨

(단위:억원,배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	247	281	349	301	341
영업이익	10	11	6	-10	25
세전이익	8	9	4	-8	21
당기순이익	8	8	3	-8	17
EPS(원)	159	166	63	-174	320
증가율(%)	307.7	4.1	-61.9	-375.8	-283.6
영업이익률(%)	4.0	3.9	1.7	-3.3	7.3
순이익률(%)	3.2	2.8	0.9	-2.7	5.0
ROE(%)	15.8	11.3	4.0	-11.6	22.7
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	-0.1	-0.4	1.6	7.0	-2.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

제노코 (361390)

포괄손익계산서

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	247	281	349	301	341
증가율(%)	18.5	13.6	24.2	-13.5	13.1
매출원가	219	231	314	286	286
매출총이익	28	50	35	16	55
매출총이익률 (%)	11.3	17.8	10.0	5.3	16.1
판매비	18	38	29	25	30
판매비율(%)	7.3	13.5	8.3	8.3	8.8
영업이익	10	11	6	-10	25
증가율(%)	272.9	18.5	-51.0	-273.9	-356.2
영업이익률(%)	4.0	3.9	1.7	-3.3	7.3
순금융손익	-1	-1	-1	-1	-2
이자손익	-1	-1	-1	-1	-2
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-1	-2	-1	2	-2
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	8	9	4	-8	21
법인세	0	1	1	0	4
법인세율	0.0	11.1	25.0	0.0	19.0
계속사업이익	8	8	3	-8	17
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	8	8	3	-8	17
증가율(%)	355.0	5.0	-62.8	-371.9	-305.7
당기순이익률 (%)	3.2	2.8	0.9	-2.7	5.0
지배주주당기순이익	8	8	3	-8	17
기타포괄이익	0	0	0	0	-1
총포괄이익	0	0	0	0	16
EBITDA	14	18	12	-4	33
증가율(%)	101.8	24.1	-32.4	-131.7	-974.2
EBITDA마진율(%)	5.7	6.4	3.4	-1.3	9.7

투자지표

(12월 결산)	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	159	166	63	-174	320
BPS	1,380	1,546	1,592	1,418	1,411
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	-0.1	-0.4	1.6	7.0	-2.4
성장성지표(%)					
매출증가율	18.5	13.6	24.2	-13.5	13.1
EPS증가율	307.7	4.1	-61.9	-375.8	-283.6
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	15.8	11.3	4.0	-11.6	22.7
ROA	6.3	5.6	1.6	-4.0	7.0
ROIC	17.4	15.8	4.3	-14.5	674.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	93.9	110.6	183.6	194.6	249.7
순차입금 비율(%)	-2.9	-10.5	26.7	-40.3	-97.6
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	12.2	9.4	7.9	6.1	8.5
재고자산회전율	9.0	9.9	7.3	5.6	6.5
총자산회전율	2.0	1.9	1.9	1.5	1.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	88	120	180	167	243
현금및현금성자산	30	32	26	55	108
유가증권	2	2	0	0	0
매출채권	26	33	55	44	37
재고자산	18	38	57	50	55
비유동자산	43	40	33	30	44
유형자산	10	9	7	5	5
무형자산	11	9	7	5	6
투자자산	18	16	15	17	21
자산총계	132	160	213	197	287
유동부채	51	77	127	123	195
매입채무및기타채무	6	14	25	7	46
단기차입금	20	25	44	29	27
유동성장기부채	3	1	1	0	1
비유동부채	13	7	11	8	9
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	7	1	0	0	0
부채총계	64	84	138	130	205
지배주주지분	68	76	75	67	82
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	27	27	27	27	45
자본조정등	0	0	0	0	1
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	30	39	38	30	26
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	68	76	75	67	82
비이자부채	34	58	93	101	177
총차입금	30	26	45	29	28
순차입금	-2	-8	20	-27	-80

현금흐름표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	8	10	-24	51	64
당기순이익	8	8	3	-8	17
비현금성 비용 및 수익	10	12	15	8	24
유형자산감가상각비	4	4	4	3	8
무형자산상각비	1	2	3	3	0
운전자본변동	-10	-10	-43	50	24
매출채권등의 감소	-12	-8	-22	12	0
재고자산의 감소	18	-20	-19	7	-28
매입채무등의 증가	-11	8	11	-17	0
기타 영업현금흐름	0	0	1	1	-1
투자활동 현금흐름	-16	-5	3	-4	-6
유형자산의 증가(CAPEX)	2	3	2	1	4
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-12	0	0	0	-2
투자자산의 감소(증가)	-1	1	1	-2	0
기타	-5	-9	0	-3	-8
재무활동 현금흐름	26	-4	15	-17	-6
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	30	0	0	0	0
기타	-4	-4	15	-17	-6
기타 및 조정	0	0	0	0	1
현금의 증가	18	1	-6	30	53
기초현금	12	30	32	26	55
기말현금	30	32	26	55	108

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
- 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 동자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.01.01~2021.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	93.9
중립	9	6.1
매도	0	0