

2016-07-25

코텍 (052330/KQ | Not Rated)

SK증권

밸류에이션 매력 + 성장성 보유

산업용 모니터 전문업체

카지노용 모니터를 중심으로 전자칠판, 의료, 상황실, 항공관제 등 다양한 산업용 모니터를 제작하는 업체이다. 2015년 기준 매출비중은 카지노용 50%, 전자칠판 34%, 멀티 디스플레이 10%, 의료용 6%였다. 카지노용 모니터의 시장점유율은 50%로 세계 1위 업체이다.



Analyst

이지훈

sa75you@sk.com

02-3773-8880

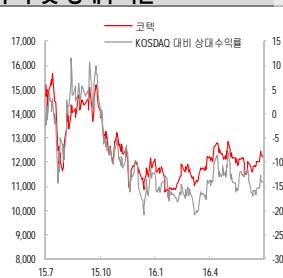
Company Data

자본금	78 억원
발행주식수	1,557 만주
자사주	39 만주
액면가	500 원
시가총액	1,916 억원
주요주주	
아이디스홀딩스	31.94%
베어링자산운용	8.24%
외국인지분률	14.30%
배당수익률	2.00%

Stock Data

주가(16/07/25)	12,300 원
KOSDAQ	707.54 pt
52주 Beta	0.77
52주 최고가	15,677 원
52주 최저가	10,550 원
60일 평균 거래대금	12 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	0.8%	-1.9%
6개월	3.4%	-2.0%
12개월	-20.1%	-12.3%

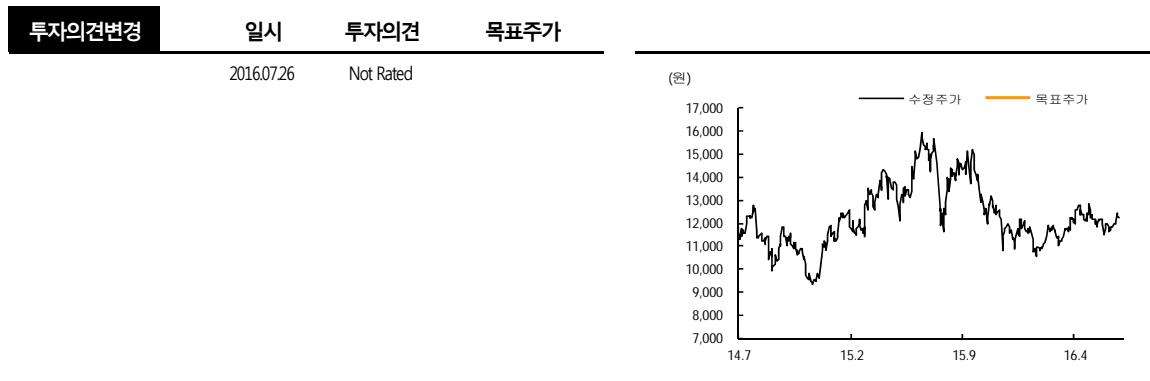
실적 및 밸류에이션

2016년 매출액 2,603 억원, 영업이익 286 억원으로 전년대비 각각 7.5%, 8.7% 증가가 예상된다. 의료용 모니터와 특수용 제품의 비중확대가 예상되는 2017년에는 또 한번의 고성장이 가능할 전망이다. 7배 수준인 PER과 보유 순현금 891 억원(1Q16 기준)을 감안할 때 밸류에이션 매력은 충분하다는 판단이다.

구분	단위	2013	2014	2015
매출액	억원	1,698	1,488	2,420
yoY	%	5.9	-12.4	62.6
영업이익	억원	207	55	263
yoY	%	0.4	-73.5	378.7
EBITDA	억원	229	77	284
세전이익	억원	210	73	308
순이익(지배주주)	억원	174	63	232
EPS	원	1,307	475	1,694
PER	배	10.9	20.3	6.9
PBR	배	1.2	0.8	0.9
EV/EBITDA	배	6.5	13.1	4.0
ROE	%	11.1	3.8	12.3
순차입금	억원	436	-292	-703
부채비율	%	11.8	10.4	10.6

실적추이	(단위: 억원)					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016E
IGT	628	662	560	330	433	568
Aristocrat	74	153	135	221	544	560
other	280	225	205	220	222	231
카지노용 합산	982	1,040	900	771	1,199	1,359
Public Display	247	128	45	0	0	0
WB	127	255	507	400	817	805
Multi Display	72	61	93	152	238	267
Medical	85	108	141	155	145	152
특수용 합산	531	552	786	707	1,200	1,224
기타	90	37	12	11	21	20
총 매출액	1,603	1,629	1,698	1,489	2,420	2,603
영업이익	210	206	207	55	263	286
영업이익률	13.1%	12.6%	12.2%	3.7%	10.9%	11.0%

자료: 코텍, SK증권 추정



Compliance Notice

- 작성자(이지훈)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 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 7월 26일 기준)

매수	95.42%	중립	4.58%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----