

2016-07-25

코텍 (052330/KQ | Not Rated)

SK증권



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% |

밸류에이션 매력 + 성장성 보유

산업용 모니터 전문업체

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

투자포인트

-실적개선지속: 전 부문의 고른 매출증가로 수익호조가 이어지고 있다. 카지노 부문은 슬롯머신 업체들의 시장 재편 후 투자확대, Curved 와 같은 신제품 출시가 외형증가를 이끌고 있다. 주춤했던 전자칠판 수주도 회복되었고 멀티 디스플레이와 의료용 모니터의 수요도 안정적이다.

-의료용 모니터의 성장성: 초음파용 모니터(시장 규모 600 억원)에 머물렀던 영역이 시장규모가 10 배 이상 큰 수술용과 판독용으로 확대될 전망이다. 수술용은 제품개발을 이미 완료하고 판매처를 발굴하고 있으며 판독용도 금년말에는 개발이 완료될 예정이다. 의료용은 카지노와 전자칠판에 이은 매출의 3 대 축이 될 것이다.

-스마트 테크사 관련: 전자칠판의 고객사인 스마트 테크가 폭스콘에 인수되면서 매출채권 회수에 대한 우려는 불식되었지만 매출 감소의 가능성이 제기되면서 주가 하락을 이끌었다. 물론 그 가능성은 잠재적인 수준이다. 75 인치 신제품 발주나 연간 수주규모를 감안할 때 스마트향 매출이 단기간에 감소할 가능성은 매우 낮다는 판단이다.

실적 및 밸류에이션

2016 년 매출액 2,603 억원, 영업이익 286 억원으로 전년대비 각각 7.5%, 8.7% 증가가 예상된다. 의료용 모니터와 특수용 제품의 비중확대가 예상되는 2017 년에는 또 한번의 고성장이 가능할 전망이다. 7 배 수준인 PER 과 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 |
| IWB | 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 SK 증권 추정

투자의견변경

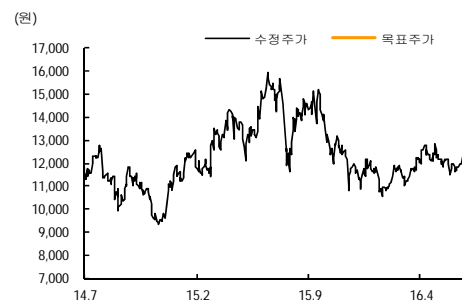
일시

투자의견

목표주가

2016.07.26

Not Rated



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 제 3자에게 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% |
|----|--------|----|-------|----|----|