

SK COMPANY Analysis



Analyst

이지훈

sa75you@sk.com

02-3773-8880

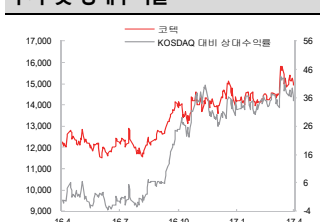
Company Data

자본금	78 억원
발행주식수	1,557 만주
자사주	70 만주
액면가	500 원
시가총액	2,344 억원
주요주주	
아이디스홀딩스	32.95%
베어링자산운용	6.95%
외국인지분률	23.40%
배당수익률	2.00%

Stock Data

주가(17/04/25)	15,050 원
KOSDAQ	632.57 pt
52주 Beta	0.65
52주 최고가	15,800 원
52주 최저가	11,500 원
60일 평균 거래대금	12 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	3.4%	-0.5%
6개월	7.9%	9.2%
12개월	23.4%	37.2%

코텍 (052330/KQ | 매수(유지) | T.P 18,000 원(유지))

1Q preview, 실적 우려는 없다.

외형증가에도 불구하고 환율하락으로 인해 1분기 수익성은 전년대비 19.9% 감소가 예상된다. 그러나 중장기적인 성장 지속에는 변함이 없다. 카지노용 모니터를 중심으로 Multi Display, 의료용 등 특수용 모니터도 성장추세가 뚜렷하다. 전자철판 부문도 우려를 극복하고 무난한 실적이 유지되고 있다. 투자 의견 매수, 목표주가 18,000 원을 유지한다.

환율효과로 1분기 수익성은 하락, 외형증가세는 지속

양호한 실적이 이어지고 있다. 1분기 매출액은 597 억원으로 전년대비 14.6% 증가하고 영업이익은 50 억원, 19.9% 감소가 예상된다. 카지노 모니터를 중심으로 전 부문에 걸친 매출호조로 외형증가세는 이어지고 있다. 그러나 환율영향으로 인해 수익성은 감소가 불가피하다. 1분기말 환율은 1,118 원/달러로 전분기말 대비 6.9% 하락하였다. 환노출 분은 매출액의 51% 달한다.

카지노용 모니터를 중심으로 성장 지속

중장기적인 성장 지속에는 변함이 없다. 카지노용 모니터가 중심이다. Curved 제품 비중 확대를 통한 ASP 상승, topper 와 버튼의 디스플레이 채택에 따른 수량 증가 등 P, Q 두 측면에서 긍정적이다. IGT 의 Curved 제품 출시 등 추가 성장을 이끌만한 동력은 충분하다는 판단이다. 최소한 2019 까지는 성장 추세가 지속될 것이다.

투자 의견 매수, 목표주가 18,000 원

투자 의견 매수, 목표주가 18,000 원을 유지한다. 2017 년 매출액 3,318 억원, 영업이익 337 억원으로 전년대비 각각 11.4%, 15.3% 증가가 예상된다. 초음파용 시장에 머물러 있는 의료용 모니터도 금년부터는 수술용, 판독용으로 확대되면서 이익 성장에 기여할 것이다. 전자철판도 우려를 극복하고 무난한 실적이 유지되고 있다. 폭스콘의 전자 철판 시장 진출 가능성도 현재로서는 낮다는 판단이다. 낮은 부채비율과 1 천억원에 달하는 순현금 보유 등 재무구조도 안정적이다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2014	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	억원	1,488	2,420	2,980	3,318	3,587	3,875
yoy	%	-12.4	62.6	23.1	11.4	8.1	8.0
영업이익	억원	55	263	293	337	388	440
yoy	%	-73.5	378.7	11.4	15.3	15.1	13.3
EBITDA	억원	77	284	313	360	413	466
세전이익	억원	73	308	341	352	421	470
순이익(지배주주)	억원	63	232	377	267	319	356
영업이익률%	%	3.7	10.9	9.8	10.2	10.8	11.4
EBITDA%	%	5.2	11.7	10.5	10.9	11.5	12.0
순이익률	%	4.3	9.6	12.7	8.0	8.9	9.2
EPS	원	475	1,694	2,424	1,712	2,051	2,287
PER	배	20.3	6.9	5.8	8.7	7.3	6.5
PBR	배	0.8	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	배	13.1	4.0	4.3	4.0	3.2	2.5
ROE	%	3.8	12.3	16.6	10.5	11.4	11.5
순차입금	억원	-292	-703	-819	-886	-1,013	-1,180
부채비율	%	10.4	10.6	13.5	13.6	13.3	12.9

부문별 실적추이

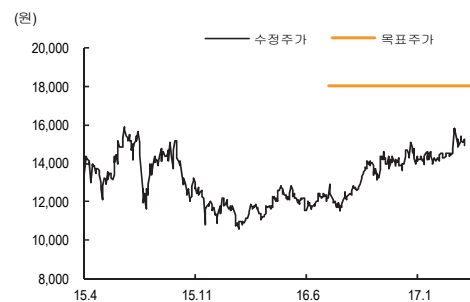
(단위: 억원)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017E
IGT	628	662	560	330	433	634	802
Aristocrat	74	153	135	221	544	776	780
other	280	225	205	220	222	140	168
카지노용 합산	982	1,040	900	771	1,199	1,550	1,750
Public Display	247	128	45	0	0	0	0
IWB	127	255	507	400	817	992	1,045
Multi Display	72	61	93	152	238	251	301
Medical	85	108	141	155	145	153	172
특수용 합산	531	552	786	707	1,200	1,396	1,518
기타	90	37	12	11	21	33	50
총 매출액	1,603	1,629	1,698	1,489	2,420	2,979	3,318
영업이익	210	206	207	55	263	293	337
영업이익률	13.1%	12.6%	12.2%	3.7%	10.9%	9.8%	10.2%

자료: 코텍 SK 증권 추정

투자의견변경

일시	투자의견	목표주가
2017.04.27	매수	18,000원
2016.10.11	매수	18,000원
2016.08.08	매수	18,000원
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 기관투자자 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 (2017년 4월 27일 기준)

매수	95.24%	중립	4.76%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	1,776	2,195	2,419	2,670	2,970
현금및현금성자산	588	591	658	785	952
매출채권및기타채권	535	817	909	983	1,062
재고자산	534	553	616	666	719
비유동자산	578	562	598	651	695
장기금융자산	70	53	53	53	53
유형자산	428	447	467	490	506
무형자산	54	41	36	32	27
자산총계	2,354	2,758	3,016	3,321	3,664
유동부채	198	300	334	361	390
단기금융부채	0	2	2	2	2
매입채무 및 기타채무	105	220	245	265	287
단기충당부채	17	19	21	23	25
비유동부채	29	27	27	27	27
장기금융부채	0	0	0	0	0
장기매입채무 및 기타채무	2	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	226	328	362	389	417
지배주주지분	2,128	2,430	2,655	2,932	3,247
자본금	78	78	78	78	78
자본잉여금	625	625	625	625	625
기타자본구성요소	-36	-76	-76	-76	-76
자기주식	-47	-88	-88	-88	-88
이익잉여금	1,326	1,666	1,888	2,163	2,474
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	2,128	2,430	2,655	2,932	3,247
부채외자본총계	2,354	2,758	3,016	3,321	3,664

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동현금흐름	146	192	149	213	247
당기순이익(손실)	232	377	267	319	356
비현금성항목등	112	-23	94	94	110
유형자산감가상각비	16	16	19	22	24
무형자산감가상각비	5	5	3	3	3
기타	19	-2	-21	-23	-18
운전자본감소(증가)	-158	-181	-126	-98	-105
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-139	-209	-93	-74	-79
재고자산감소(증가)	-45	-18	-63	-50	-53
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	4	97	25	20	21
기타	23	-50	4	5	6
법인세납부	-40	19	-85	-102	-114
투자활동현금흐름	180	-109	-37	-42	-35
금융자산감소(증가)	194	-91	0	0	0
유형자산감소(증가)	-16	-35	-40	-45	-40
무형자산감소(증가)	-3	2	2	2	2
기타	5	15	1	2	3
재무활동현금흐름	243	-85	-45	-45	-45
단기금융부채증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의증가(감소)	269	-41	0	0	0
배당금의 지급	-25	-38	-45	-45	-45
기타	0	-7	0	0	0
현금의 증가(감소)	572	2	67	127	167
기초현금	16	588	591	658	785
기말현금	588	591	658	785	952
FCF	105	6	114	178	216

자료 : 코텍 SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	2,420	2,980	3,318	3,587	3,875
매출원가	1,875	2,260	2,469	2,644	2,848
매출총이익	545	720	849	943	1,027
매출총이익률 (%)	22.5	24.2	25.6	26.3	26.5
판매비와관리비	282	427	512	555	587
영업이익	263	293	337	388	440
영업이익률 (%)	10.9	9.8	10.2	10.8	11.4
비영업손익	45	48	14	33	30
순금융비용	-4	-7	-7	-8	-9
외환관련손익	32	32	-14	2	3
관계기업투자등 관련손익	-4	6	0	0	0
세전계속사업이익	308	341	352	421	470
세전계속사업이익률 (%)	12.7	11.4	10.6	11.8	12.1
계속사업법인세	76	-37	85	102	114
계속사업이익	232	377	267	319	356
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	232	377	267	319	356
순이익률 (%)	9.6	12.7	8.0	8.9	9.2
지배주주	232	377	267	319	356
지배주주귀속 순이익률(%)	9.58	12.67	8.04	8.9	9.19
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	231	380	269	322	359
지배주주	231	380	269	322	359
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	284	313	360	413	466

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
성장성 (%)					
매출액	62.6	23.1	11.4	8.1	8.0
영업이익	378.7	11.4	15.3	15.1	13.3
세전계속사업이익	321.4	10.8	3.2	19.8	11.5
EBITDA	267.0	10.4	15.1	14.8	12.8
EPS(계속사업)	256.7	43.0	-29.4	19.8	11.5
수익성 (%)					
ROE	12.3	16.6	10.5	11.4	11.5
ROA	11.1	14.8	9.2	10.1	10.2
EBITDA마진	11.7	10.5	10.9	11.5	12.0
안정성 (%)					
유동비율	898.2	730.8	723.5	739.0	761.2
부채비율	10.6	13.5	13.6	13.3	12.9
순차입금/자기자본	-33.0	-33.7	-33.4	-34.5	-36.3
EBITDA/이자비용(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	1,694	2,424	1,712	2,051	2,287
BPS	13,662	15,602	17,045	18,827	20,846
CFPS	1,846	2,554	1,858	2,211	2,457
주당 현금배당금	250	300	300	300	0
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	9.4	6.0	9.2	7.7	6.9
PER(최저)	6.1	4.4	8.2	6.8	6.1
PBR(최고)	1.2	0.9	0.9	0.8	0.8
PBR(최저)	0.8	0.7	0.8	0.7	0.7
PCR	6.3	5.5	8.0	6.8	6.1
EV/EBITDA(최고)	5.9	4.7	4.4	3.5	2.8
EV/EBITDA(최저)	2.4	2.6	-2.5	-2.5	-2.5