

SK COMPANY Analysis



Analyst

이지훈

sa75you@sk.com

02-3773-8880

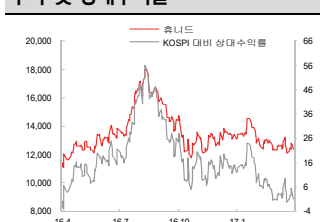
Company Data

자본금	696 억원
발행주식수	1,412 만주
자사주	34 만주
액면가	5,000 원
시가총액	1,739 억원
주요주주	
김유진(외3)	22.18%
The Boeing Company	12.23%
외국인지분율	19.40%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(17/04/25)	12,400 원
KOSPI	2173.74 pt
52주 Beta	0.48
52주 최고가	18,000 원
52주 최저가	11,050 원
60일 평균 거래대금	12 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	0.0%	-0.2%
6개월	-13.9%	-18.9%
12개월	5.5%	-2.2%

휴니드 (005870/KS | 매수(유지) | T.P 20,000 원(유지))

중장기적인 성장지속 변함 없다.

1 분기 실적은 다소 부진한 양상이다. 계절적 비수기와 민수물량 감소로 외형 및 수익성 감소가 예상된다. 그러나 연간으로 성장 추세가 훼손된 것이 아니다. HCTRS의 추가 발주와 CH-47 매출개시 등에 힘입어 2017년 매출액과 영업이익은 전년대비 각각 12.4%, 24.0% 증가가 예상된다. 투자의견 매수, 목표주가 20,000 원을 유지한다.

계절적 비수기인 1 분기

1 분기 실적은 다소 부진한 양상이다. 계절적 비수기와 민수물량 감소로 외형 및 수익성 하락이 불가피하다. 1 분기 매출액 130 억원, 영업이익 2 억원으로 전년대비 각각 7.5%, 54.4% 감소가 예상된다. 2 분기까지는 자금의 추세가 유지될 것이다. 하지만 연간으로 실적 성장이 예상된다. 하반기 예정인 TICN 관련 추가 물량과 CH-47(치누크 헬기, 항공 전기/전자 시스템) 매출개시 등에 힘입어 2017년 매출액과 영업이익은 전년대비 각각 12.4%, 24.0% 증가가 예상된다.

TICN 관련 추가 물량은 3 분기 수주 유력

지난해 큰 폭의 실적성장을 이끌었던 TICN(전술정보통신체계)관련 HCTRS(High Capacity Trunk Radio System, 대용량무선전송체계)의 추가 수주가 핵심 포인트이다. 현재 초도 물량 납품 후 필드 테스트가 진행중이다. 테스트는 늦어도 7 월내에 마무리되면서 초도 물량 이상의 2 차 양산계약 체결이 유력하다. 3 년의 다년 계약 가능성도 열려 있다. 참고로 1 차 물량규모는 1,242 억원이었다.

투자의견 매수, 목표주가 20,000 원 유지

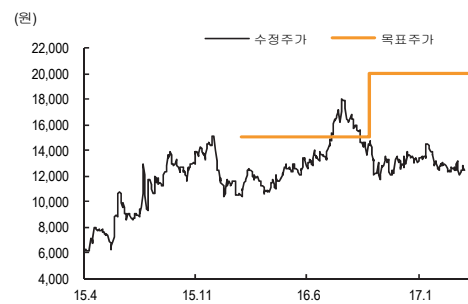
투자의견 매수, 목표주가 20,000 원을 유지한다. TICN 관련 추가 수주가 지연되면서 주가가 약세를 면치 못하고 있다. 그러나 3 분기에는 HCTRS 2 차 발주와 화상회의용 통신 모듈 등 수주모멘텀이 부각되면서 주가의 조정국면도 마무리가 예상된다. 단기적인 실적보다는 중장기적인 성장추세가 중요하다는 판단이다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E
매출액	억원	568	403	605	1,775	1,995	2,306
yoy	%	38.6	-29.1	50.2	193.3	12.4	15.6
영업이익	억원	2	4	21	171	212	253
yoy	%	흑전	73.1	429.8	728.2	24.0	19.3
EBITDA	억원	30	29	42	194	237	280
세전이익	억원	-10	18	3	160	197	239
순이익(지배주주)	억원	-9	16	12	122	150	181
영업이익률%	%	0.4	1.0	3.4	9.6	10.6	11.0
EBITDA%	%	5.2	7.1	6.9	10.9	11.9	12.1
순이익률	%	-1.6	4.1	1.9	6.9	7.5	7.9
EPS	원	-89	158	101	901	1,104	1,336
PER	배	N/A	29.0	149.3	15.1	11.2	9.3
PBR	배	0.6	0.8	2.6	2.1	1.6	1.4
EV/EBITDA	배	23.2	29.0	51.8	11.1	8.1	6.5
ROE	%	-1.5	2.6	1.6	14.4	15.3	15.9
순차입금	억원	331	327	109	245	161	74
부채비율	%	118.1	109.3	108.5	202.2	183.7	169.5

투자의견변경

일시	투자의견	목표주가
2017.04.27	매수	20,000원
2016.10.25	매수	20,000원
2016.02.23	매수	15,000원



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	95.21%	중립	4.79%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
유동자산	508	794	1,835	2,057	2,346
현금및현금성자산	99	222	257	287	304
매출채권및기타채권	122	114	335	376	435
재고자산	206	274	802	902	1,043
비유동자산	839	848	905	928	967
장기금융자산	27	21	21	21	21
유형자산	707	697	700	706	719
무형자산	102	126	151	173	195
자산총계	1,347	1,641	2,740	2,985	3,313
유동부채	503	695	1,427	1,527	1,675
단기금융부채	336	270	180	125	55
매입채무 및 기타채무	110	154	452	508	587
단기충당부채	5	7	19	22	25
비유동부채	201	159	406	406	408
장기금융부채	139	104	351	352	352
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	703	854	1,833	1,933	2,083
지배주주지분	643	787	906	1,052	1,229
자본금	532	673	674	674	674
자본잉여금	145	144	144	144	144
기타자본구성요소	-35	-35	-35	-35	-35
자기주식	-35	-35	-35	-35	-35
이익잉여금	1	5	124	273	454
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	643	787	906	1,052	1,229
부채와자본총계	1,347	1,641	2,740	2,985	3,313

현금흐름표

월 결산(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
영업활동현금흐름	28	130	-74	157	164
당기순이익(손실)	16	12	122	150	181
비현금성항목등	50	38	78	87	99
유형자산감가상각비	16	16	16	16	17
무형자산감가상각비	8	5	7	8	10
기타	3	1	6	-2	-2
운전자본감소(증가)	-39	80	-236	-33	-57
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-2	28	-218	-42	-59
재고자산감소(증가)	-12	-65	-529	-100	-141
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-9	44	293	56	79
기타	-17	73	218	52	63
법인세납부	0	0	-37	-48	-58
투자활동현금흐름	-27	-24	-33	-50	-58
금융자산감소(증가)	-5	11	15	0	0
유형자산감소(증가)	-1	-6	-19	-22	-30
무형자산감소(증가)	-23	-31	-31	-31	-31
기타	2	2	2	3	4
재무활동현금흐름	-12	17	142	-77	-90
단기금융부채증가(감소)	-8	-22	-30	-55	-70
장기금융부채증가(감소)	-9	-87	187	0	0
자본의증가(감소)	23	141	1	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타	-18	-15	-16	-22	-20
현금의 증가(감소)	-11	123	35	30	17
기초현금	110	99	222	257	287
기말현금	99	222	257	287	304
FCF	-38	89	-126	100	100

자료 : 휴니드, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
매출액	403	605	1,775	1,995	2,306
매출원가	339	505	1,505	1,656	1,914
매출총이익	64	100	270	339	392
매출총이익률 (%)	15.9	16.5	15.2	17.0	17.0
판매비와관리비	60	79	99	127	139
영업이익	4	21	171	212	253
영업이익률 (%)	1.0	3.4	9.6	10.6	11.0
비영업손익	14	-17	-12	-15	-14
순금융비용	21	15	13	19	16
외환관련손익	0	-1	2	2	0
관계기업투자등 관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	18	3	160	197	239
세전계속사업이익률 (%)	4.5	0.6	9.0	9.9	10.4
계속사업법인세	2	-8	37	48	58
계속사업이익	16	12	122	150	181
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	16	12	122	150	181
순이익률 (%)	4.1	1.9	6.9	7.5	7.9
지배주주	16	12	122	150	181
지배주주귀속 순이익률(%)	4.09	1.93	6.88	7.49	7.85
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	11	3	118	146	177
지배주주	11	3	118	146	177
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	29	42	194	237	280

주요투자지표

월 결산(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
성장성 (%)					
매출액	-29.1	50.2	193.3	12.4	15.6
영업이익	73.1	429.8	728.2	24.0	19.3
세전계속사업이익	흑전	-81.4	4,683.2	23.6	21.0
EBITDA	-4.1	45.9	366.6	22.0	18.0
EPS(계속사업)	흑전	-36.0	791.3	22.5	21.0
수익성 (%)					
ROE	2.6	1.6	14.4	15.3	15.9
ROA	1.2	0.8	5.6	5.2	5.8
EBITDA마진	7.1	6.9	10.9	11.9	12.1
안정성 (%)					
유동비율	100.9	114.2	128.6	134.7	140.0
부채비율	109.3	108.5	202.2	183.7	169.5
순차입금/자기자본	50.9	13.8	27.1	15.3	6.0
EBITDA/이자비용(배)	1.2	2.3	12.4	10.7	14.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	158	101	901	1,104	1,336
BPS	6,048	5,845	6,632	7,698	8,994
CFPS	394	283	1,072	1,287	1,532
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	46.1	149.8	20.0	13.2	10.9
PER(최저)	22.1	44.6	11.5	11.0	9.1
PBR(최고)	1.2	2.6	2.7	1.9	1.6
PBR(최저)	0.6	0.8	1.6	1.6	1.4
PCR	11.6	53.5	12.7	9.6	8.1
EV/EBITDA(최고)	37.9	51.9	13.9	9.3	7.6
EV/EBITDA(최저)	24.3	14.4	8.5	7.9	6.4