

SK COMPANY Analysis



금호에이치티 (214330/KS | Not Rated)

독보적인 국내 점유율, 이제는 해외로

- 자동차용 백열전구 및 LED 모듈 등 자동차 조명제품 전문 기업
- 국내 대부분의 1 차 벤더社를 거래처로 확보, 백열전구는 완성차 M/S 약 98% 점유
- 북경 현대/상해 GM/지리자동차 등 중국 Local 고객사 증가, 지난해 이란 시장 진출(Bulb)
- 올해 하반기로 갈수록 신차 출시 증가 예상, 점진적인 마진을 회복 가능할 것

국내 자동차 백열전구 시장 평정

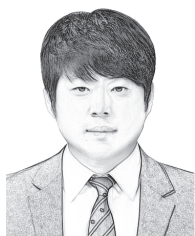
금호에이치티는 자동차용 백열전구 및 LED 모듈 등 자동차 조명제품 전문 기업이다. SL, 현대모비스, AMS 등 다양한 국내 1 차 벤더를 고객으로 확보 중이며, 특히 백열전구(Bulb)의 경우 국내 완성차 시장의 약 98%를 점유하고 있다. 국내뿐만 아니라 해외 벤더를 통해 GM, AUDI, FORD 등 글로벌 시장 네트워크도 갖추었다.

매출처 다변화로 성장을 꾀하다

백열전구 시장은 높은 국내 시장 점유율을 바탕으로 안정적인 Cash-cow 역할을 하고 있다. 하지만 부족했던 성장성을 만회하기 위해 적극적으로 글로벌 매출처를 확대하고 있다. 미국/유럽 등 주요 완성차 생산국의 국가 인증을 획득하고, 글로벌 완성차 업체 벤더 등록을 꾸준히 추진 중이다. 지난해에는 경제제재가 해제된 이란 시장 진출에도 성공했다. LED 사업 부문은 2014년에 설립한 중국 천진 공장을 거점으로 중국 시장 진출에 집중하고 있다. 북경 현대, 상해 GM, 지리자동차 등에 LED 모듈을 공급하면서 품질을 인정받아, 향후 중국 Local 고객사의 증가가 기대된다.

상저하고, 신차 출시와 함께 마진을 회복 전망

지난해 매출액은 2,086 억원으로 전년동기 대비 소폭 상승(+2.7%)했지만, 영업이익은 143 억원을 기록하며 같은 기간 -27.5% 감소했다. 신차 출시 감소, 환율 변동으로 인한 외환차손 등의 영향이 반영된 결과다. 올해는 하반기로 갈수록 다양한 라인업의 신차 출시가 예정되어 있어 점진적인 마진을 회복이 가능할 것으로 판단된다.



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com
02-3773-8891

Company Data

자본금	49 억원
발행주식수	977 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	649 억원
주요주주	
금호전기(주)(외4)	37.36%
TOSHIBA L&T	8.47%
외국인지분률	9.00%
배당수익률	14.0%

Stock Data

주가(17/04/28)	6,650 원
KOSPI	2205.44 pt
52주 Beta	0.91
52주 최고가	9,950 원
52주 최저가	5,840 원
60일 평균 거래대금	21 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	14.5%	15.5%
6개월	6.5%	0.7%
12개월	-23.5%	-28.2%

영업실적 및 투자지표

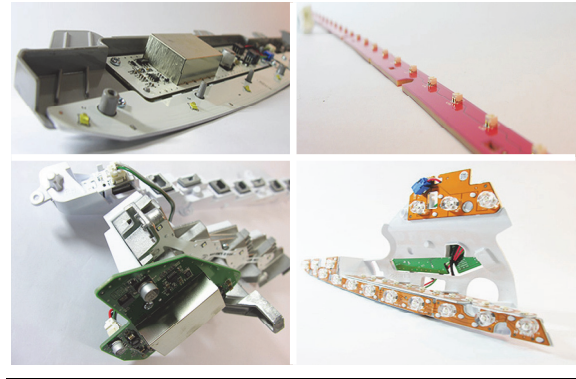
구분	단위	2012	2013	2014	2015	2016
매출액	억원	1,064	1,240	1,792	2,031	2,086
yoy	%	24.7	16.5	N/A(IFRS)	13.3	2.7
영업이익	억원	65	96	163	203	143
yoy	%	-10.8	49.0	N/A(IFRS)	24.6	-29.7
EBITDA	억원	95	138	214	272	222
세전이익	억원	46	90	166	188	123
순이익(지배주주)	억원	34	67	131	154	94
영업이익률%	%	6.1	7.8	9.1	10.0	6.9
EBITDA%	%	8.9	11.1	12.0	13.4	10.7
순이익률	%	3.2	5.4	7.5	7.4	4.0
EPS	원	332	650	1,269	1,471	967
PER	배				6.7	6.6
PBR	배				1.2	0.7
EV/EBITDA	배	0.9	0.7	1.3	4.5	4.6
ROE	%	8.4	14.7	N/A(IFRS)	21.5	11.3
순차입금	억원	84	91	256	240	392
부채비율	%	78.1	79.1	75.9	52.2	81.5

금호에이치티 주요 제품(Bulbs)



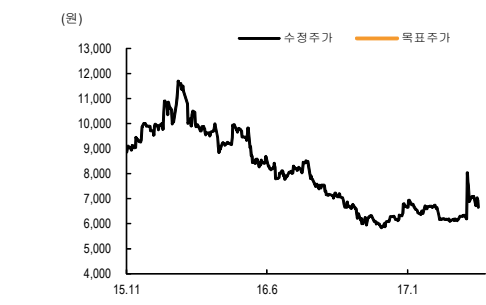
자료 : 금호에이치티, SK 증권

금호에이치티 주요 제품(LED Module)



자료 : 금호에이치티, SK 증권

투자의견변경	일시	투자의견	목표주가
	2017.05.02	Not Rated	



Compliance Notice

- 작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 기재된 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 3 자에게 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 13일 기준)

매수	95.07%	중립	4.93%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
유동자산	546	627	793	865	909
현금및현금성자산	8	49	4	7	46
매출채권및기타채권	265	334	487	536	521
재고자산	189	219	260	287	303
비유동자산	217	244	315	374	658
장기금융자산	17	18	11	9	20
유형자산	200	204	297	351	619
무형자산			0	0	2
자산총계	763	871	1,108	1,239	1,566
유동부채	331	385	399	390	496
단기금융부채	154	154	190	215	241
매입채무 및 기타채무	147	199	164	111	206
단기충당부채					
비유동부채	3		79	35	208
장기금융부채			77	33	198
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채			1	1	1
부채총계	334	385	478	425	703
지배주주지분	428	487	619	806	863
자본금	23	23	23	49	49
자본잉여금			2	55	55
기타자본구성요소	-12	-2			-15
자기주식					
이익잉여금	404	465	593	701	773
비지배주주지분			11	8	
자본총계	428	487	630	814	863
부채외자본총계	763	871	1,108	1,239	1,566

현금흐름표

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
영업활동현금흐름	28	93	-57	99	235
당기순이익(손실)	34	67	135	150	84
비현금성항목등	61	69	103	149	157
유형자산감가상각비	31	42	51	68	79
무형자산상각비			0	0	0
기타	30	27	52	81	78
운전자본감소(증가)	-67	-44	-259	-146	51
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-82	-70	-135	-44	27
재고자산감소(증가)	-34	-29	-37	-25	-20
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	54	51	-51	-70	86
기타	-170	-136	-305	-95	12
법인세납부			-27	-44	-42
투자활동현금흐름	-88	-51	-93	-117	-364
금융자산감소(증가)	-3	28	9	7	-11
유형자산감소(증가)	-78	-45	-102	-124	-351
무형자산감소(증가)			0	0	-1
기타	7	12			
재무활동현금흐름	46	0	94	22	168
단기금융부채증가(감소)	55	9	37	-22	-24
장기금융부채증가(감소)			54		215
자본의증가(감소)			9	56	
배당금의 지급	8	7	7	12	12
기타	8	6			11
현금의 증가(감소)	-14	41	-56	4	39
기초현금	24	10	60	4	7
기말현금	10	51	4	7	46
FCF	-64	35	N/A(IFRS)	-2	-97

자료 : 금호에이치티, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
매출액	1,064	1,240	1,792	2,031	2,086
매출원가	958	1,100	1,553	1,711	1,846
매출총이익	107	140	239	320	240
매출총이익률 (%)	10.0	11.3	13.3	15.8	11.5
판매비와관리비	42	44	76	116	97
영업이익	65	96	163	203	143
영업이익률 (%)	6.1	7.8	9.1	10.0	6.9
비영업손익	-19	-7	3	-15	-20
순금융비용	0	1	8	9	12
외환관련손익	17	11	15	-6	-12
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익	46	90	166	188	123
세전계속사업이익률 (%)	4.3	7.2	9.3	9.3	5.9
계속사업법인세	11	22	32	39	40
계속사업이익	34	67	135	150	84
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	34	67	135	150	84
순이익률 (%)	3.2	5.4	7.5	7.4	4.0
지배주주	34	67	131	154	94
지배주주귀속 순이익률(%)	3.23	5.43	7.33	7.56	4.53
비지배주주			3	-4	-11
총포괄이익	34	67	151	140	72
지배주주	34	67	148	143	83
비지배주주			4	-4	-11
EBITDA	95	138	214	272	222

주요투자지표

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
성장성 (%)					
매출액	24.7	16.5	N/A(IFRS)	13.3	2.7
영업이익	-10.8	49.0	N/A(IFRS)	24.6	-29.7
세전계속사업이익	-34.7	95.5	N/A(IFRS)	13.2	-34.5
EBITDA	-1.1	45.1	N/A(IFRS)	26.8	-18.2
EPS(계속사업)	-38.4	95.8	N/A(IFRS)	15.9	-34.3
수익성 (%)					
ROE	8.4	14.7	N/A(IFRS)	21.5	11.3
ROA	5.0	8.2	N/A(IFRS)	12.8	6.0
EBITDA마진	8.9	11.1	12.0	13.4	10.7
안정성 (%)					
유동비율	164.7	162.9	198.6	221.9	183.3
부채비율	78.1	79.1	75.9	52.2	81.5
순차입금/자기자본	19.7	18.6	40.6	29.5	45.5
EBITDA/이자비용(배)	21.7	33.0	25.0	27.4	18.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	332	650	1,269	1,471	967
BPS	4,138	4,701	5,980	8,257	8,836
CFPS	627	1,054	1,761	2,125	1,777
주당 현금배당금				125	100
Valuation지표 (배)					
PER(최고)				6.8	12.1
PER(최저)				6.0	6.0
PBR(최고)				1.2	1.3
PBR(최저)				1.1	0.7
PCR				4.7	3.6
EV/EBITDA(최고)	0.9	0.7	1.3	4.5	6.9
EV/EBITDA(최저)	0.9	0.7	1.3	4.1	4.4