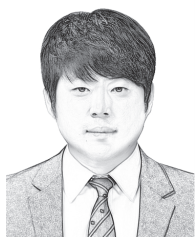


SK COMPANY Analysis



Analyst

나승두

nsdoo@sk.com

02-3773-8891

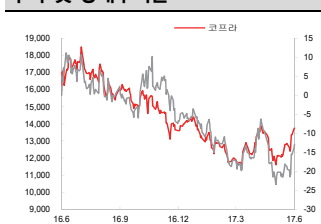
Company Data

자본금	49 억원
발행주식수	1,056 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	1,336 억원
주요주주	
한상용(외2)	36.89%
에스케이케미칼(주)	9.21%
외국인지분률	1.90%
배당수익률	1.10%

Stock Data

주가(17/06/20)	13,750 원
KOSDAQ	669.41 pt
52주 Beta	0.55
52주 최고가	18,500 원
52주 최저가	11,550 원
60일 평균 거래대금	5 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	13.2%	7.7%
6개월	0.7%	-7.1%
12개월	-12.7%	-12.3%

코프라 (126600/KQ | Not Rated)

[탐방] 차량 경량화를 위한 조합(Compounding)의 마법

- 차량 경량화 소재로 사용되는 플라스틱 컴파운딩(Compounding) 전문 기업
- 주요 고객사는 한온시스템, SL, NVH 코리아 등 현대/기아차의 플라스틱 사출 부품 생산 기업
- 친환경 차량에 대한 사회적 이슈 대두되면서 차량 경량화 소재 도입 증가 예상
- 올 하반기 중국 공장 신규 가동으로 인한 해외 매출 중심의 외형 성장 기대

고(高)기능성 폴리머 소재 전문 기업

코프라는 주요 원재료인 폴리아미드(PA66, PA6)와 폴리프로필렌(PP)에 다양한 첨가제를 혼합하여 다양한 용도의 고(高)기능성 폴리머 소재를 생산하는 기업이다. 내열성, 내화학성, 내충격성 등 기계적 강도가 우수한 고(高)기능성 폴리머 소재는 차량 경량화를 위한 필수 소재로 사용되고 있다. 이에 동사 매출의 대부분이 자동차 부품 관련 매출이며, 지난해 기준 소재별 매출 비중은 PA66 약 50%, PA6 약 22%, PP 약 22%, 기타 약 6%로 구성되어 있다. 한온시스템, SL, NVH 코리아 등 현대/기아차의 플라스틱 사출 부품 생산 기업을 고객사로 확보 중이다.

더 밝은 앞날이 기대된다

우리나라 완성차 업체들의 플라스틱 부품 사용 비중은 유럽 등 선진국과 비교하여 상당히 낮은 수준으로 파악된다. 또 친환경 차량에 대한 사회적 이슈가 대두되면서 차량 경량화 속도는 더욱 빨라질 것으로 판단된다. 동사가 현재 개발 중인 다양한 경량화 부품들도 이르면 내년부터 차레차레 매출 기여가 가능할 전망이다.

해외 공장, 글로벌 시장 진출의 밑거름

미국 공장은 지난해부터 본격적인 가동에 들어가면서 이미 실적 턴어라운드 성공했다. 올 하반기에는 중국 공장의 신규 가동이 예정되어 있고, 인도/유럽 등 신규 해외 진출도 꾸준히 추진 중이다. 해외 매출 중심의 지속적인 외형 성장이 기대되는 부분이다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2012	2013	2014	2015	2016
매출액	억원	884	913	1,053	1,158	1,301
yoy	%	5.0	3.3	15.3	10.0	12.4
영업이익	억원	71	93	104	125	141
yoy	%	49.8	31.0	11.9	20.5	12.8
EBITDA	억원	81	104	119	147	165
세전이익	억원	70	92	108	132	149
순이익(지배주주)	억원	60	71	86	105	123
영업이익률%	%	8.0	10.2	9.9	10.8	10.9
EBITDA%	%	9.1	11.4	11.3	12.7	12.7
순이익률	%	6.8	7.8	8.2	9.1	9.5
EPS	원	688	819	985	1,135	1,263
PER	배	8.7	8.9	11.6	15.5	11.1
PBR	배	1.3	1.4	1.8	2.2	1.6
EV/EBITDA	배	7.4	5.9	8.8	10.8	7.5
ROE	%	16.4	16.7	17.0	15.9	15.0
순차입금	억원	78	-14	31	-124	-130
부채비율	%	37.5	42.2	51.4	39.9	42.0

차량 경량화 소재를 활용한 주요 제품



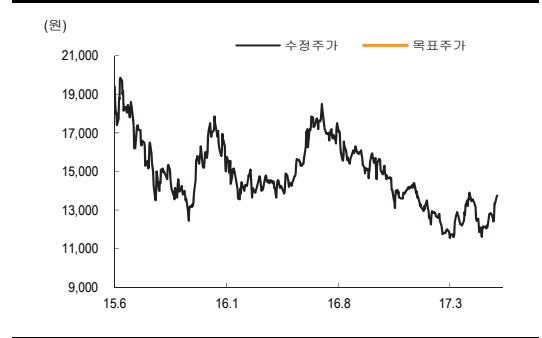
자료 : 코프라, SK 증권

탄소섬유 등을 활용한 신제품



자료 : 코프라, SK 증권

투자의견변경	일시	투자의견	목표주가
	2017.06.21	Not Rated	



Compliance Notice

- 작성자(나승두)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 (2017년 6월 21일 기준)

매수	92.62%	중립	7.38%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----