

# SK COMPANY Analysis



**Analyst**  
**서충우**

Choongwoo.seo@sk.com  
02-3773-9005

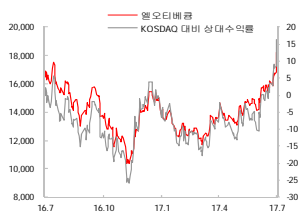
### Company Data

자본금	63 억원
발행주식수	1,260 만주
자사주	20 만주
액면가	500 원
시가총액	2,325 억원
주요주주	
오흥식(외3)	29.95%
고려용접봉(외3)	8.37%
외국인지분률	1.00%
배당수익률	0.10%

### Stock Data

주가(17/07/20)	18,450 원
KOSDAQ	671.53 pt
52주 Beta	1.57
52주 최고가	18,200 원
52주 최저가	10,345 원
60일 평균 거래대금	31 억원

### 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	28.6%	29.9%
6개월	29.5%	22.3%
12개월	10.3%	16.5%

## 엘오티베콤 (083310/KQ | 매수(유지) | T.P 22,000 원(유지))

### 2Q17 Earning - Surprise 예상!

'17년 2분기 매출액은 652 억원(+150% yoy), 영업이익은 88 억원(흑자전환 yoy) 으로 예상한다. 반도체 및 디스플레이 산업 호황에 따라 각 산업에 필수적으로 요구되는 진공 펌프 판매를 비롯한 대부분의 사업부문 실적이 성장한 것으로 판단된다. 특히, 2분기에는 디스플레이용 진공펌프 매출이 급격히 늘어난 것으로 추정된다. 향후 삼성전자를 비롯한 국내 업체와 중국 업체들의 연이은 설비증설에 따라 수혜가 지속될 것이다.

### 반도체/디스플레이용 진공펌프 전문업체

국내 유일의 건식 진공펌프 생산 전문기업이다. 진공기술은 반도체/디스플레이/태양광 산업 등의 제조공정에서 필수적이다. 진공펌프는 이러한 진공기술을 구현하는데 있어 핵심장비이며, 특히 동사는 반도체 제조공정에서 필요로 하는 제품을 주력으로 생산/납품하고 있다. 각 산업별 매출비중('16년 기준)은 반도체 79%, 디스플레이 16%, 기타 5%이다.

### '17년 2분기 Earning - Surprise 예상

'17년 2분기 매출액과 영업이익은 각각 652 억원(+250% yoy), 88 억원(흑자전환 yoy) 억원으로 컨센서스를 훌쩍 뛰어넘는 실적 성장이 예상된다. 삼성전자 평택공장에서 3D 낸드 신규 양산에 따른 수혜가 1분기부터 지속되고 있고, 진공펌프를 비롯한 대부분의 장비들이 고른 성장을 보인 것으로 추정된다. 특히, 2분기에는 디스플레이용 진공펌프 매출이 급격히 늘어난 것에 힘입어 호실적을 기록할 것으로 판단한다.

### '17년 사상 최대실적 실현 전망

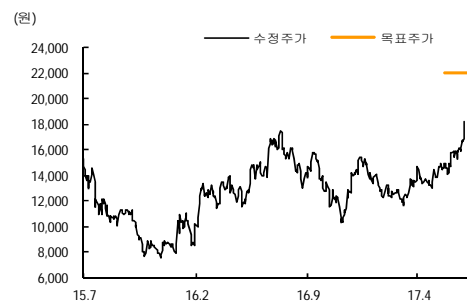
'17년 예상 실적은 기존 추정치(매출액 1,825 억원, 영업이익 252 억원)를 소폭 상회하는 매출액 1,947 억원(+57% yoy), 영업이익 257 억원(+199% yoy)으로 예상된다. 3분기 이후에도 삼성전자 평택공장 증설효과 및 SMD의 충남 탕정공장 설비 증설 등 전방 산업 호조에 따른 지속적인 수혜가 가능한 것으로 판단한다. 단, 연간 기준으로 이익추진치의 상승 폭이 크지 않아 목표주가 22,000 원, 투자 의견 매수를 유지한다.

### 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2014	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	억원	885	1,239	1,241	1,946	2,478	3,030
yoy	%	5.6	40.0	0.1	56.9	27.3	22.3
영업이익	억원	57	103	86	257	366	475
yoy	%	56.5	80.4	-16.5	199.5	42.4	29.8
EBITDA	억원	85	132	129	312	430	559
세전이익	억원	62	110	93	267	381	499
순이익(지배주주)	억원	49	82	82	213	304	399
영업이익률%	%	6.4	8.3	6.9	13.2	14.8	15.7
EBITDA%	%	9.7	10.6	10.4	16.0	17.4	18.4
순이익률	%	6.3	7.0	6.8	11.2	12.4	13.3
EPS	원	390	650	652	1,693	2,410	3,168
PER	배	10.2	13.4	23.7	10.8	7.6	5.8
PBR	배	0.8	1.5	2.4	2.2	1.7	1.3
EV/EBITDA	배	4.3	7.8	15.3	7.3	4.8	3.1
ROE	%	7.9	12.0	10.7	23.1	25.6	25.9
순차입금	억원	-138	-86	-8	-64	-291	-592
부채비율	%	31.5	25.3	41.4	37.3	31.7	26.5

투자의견변경

일시	투자의견	목표주가
2017.07.18	매수	22,000원
2017.06.12	매수	22,000원
2016.10.25	Not Rated	



Compliance Notice

- 작성자(서충우)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 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2017년 7월 18일 기준)

매수	93.63%	중립	6.37%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

**재무상태표**

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
<b>유동자산</b>	369	549	732	1,009	1,432
현금및현금성자산	51	80	225	452	753
매출채권및기타채권	73	149	125	146	179
재고자산	205	286	353	378	462
<b>비유동자산</b>	556	616	715	788	807
장기금융자산	20	15	16	16	16
유형자산	367	429	507	561	566
무형자산	122	136	145	153	159
<b>자산총계</b>	925	1,165	1,447	1,796	2,239
<b>유동부채</b>	140	276	244	272	315
단기금융부채	0	79	79	79	79
매입채무 및 기타채무	68	111	93	108	133
단기충당부채	0	0	0	0	0
<b>비유동부채</b>	47	65	149	160	154
장기금융부채	0	0	88	88	88
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	35	47	40	46	41
<b>부채총계</b>	187	341	393	432	469
<b>지배주주지분</b>	726	809	1,035	1,340	1,741
자본금	57	60	63	63	63
자본잉여금	123	124	135	135	135
기타자본구성요소	-10	-10	-10	-10	-10
자기주식	-10	-10	-10	-10	-10
이익잉여금	554	632	842	1,146	1,545
비지배주주지분	12	15	20	24	29
<b>자본총계</b>	738	824	1,054	1,364	1,769
<b>부채외자본총계</b>	925	1,165	1,447	1,796	2,239

**현금흐름표**

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
<b>영업활동현금흐름</b>	90	15	172	345	380
당기순이익(손실)	86	85	218	308	404
비현금성항목등	97	126	120	122	155
유형자산감가상각비	26	30	38	46	64
무형자산상각비	3	13	17	18	19
기타	50	75	20	-7	-7
운전자본감소(증가)	-85	-174	-119	-12	-84
매출채권및기타채권의 감소(증가)	44	-76	19	-21	-33
재고자산감소(증가)	-26	-92	-70	-24	-84
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-42	43	-12	16	24
기타	-61	-48	-56	18	8
법인세납부	-9	-22	-47	-74	-95
<b>투자활동현금흐름</b>	-177	-86	-136	-117	-78
금융자산감소(증가)	-37	24	0	0	0
유형자산감소(증가)	-90	-82	-120	-100	-70
무형자산감소(증가)	-46	-27	-26	-26	-26
기타	-5	-1	9	9	18
<b>재무활동현금흐름</b>	3	99	110	-1	-1
단기금융부채증가(감소)	3	100	11	0	0
장기금융부채증가(감소)	0	0	100	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타	0	0	-1	-1	-1
<b>현금의 증가(감소)</b>	-85	29	145	227	301
기초현금	136	51	80	225	452
기말현금	51	80	225	452	753
FCF	-41	-78	41	219	288

자료 : 엘오티베콤, SK증권 추정

**포괄손익계산서**

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
<b>매출액</b>	1,239	1,241	1,946	2,478	3,030
<b>매출원가</b>	890	858	1,357	1,774	2,170
<b>매출총이익</b>	349	383	590	704	860
매출총이익률 (%)	28.2	30.9	30.3	28.4	28.4
<b>판매비와관리비</b>	246	297	333	338	385
영업이익	103	86	257	366	475
영업이익률 (%)	8.3	6.9	13.2	14.8	15.7
비영업손익	7	7	10	15	24
<b>순금융비용</b>	-3	-1	-3	-8	-17
외환관련손익	2	-2	-1	-1	-1
<b>관계기업투자등 관련손익</b>	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	110	93	267	381	499
세전계속사업이익률 (%)	8.9	7.5	13.7	15.4	16.5
계속사업법인세	23	8	49	72	95
<b>계속사업이익</b>	86	85	218	308	404
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	86	85	218	308	404
<b>순이익률 (%)</b>	7.0	6.8	11.2	12.4	13.3
지배주주	82	82	213	304	399
<b>지배주주귀속 순이익률(%)</b>	6.61	6.63	10.96	12.26	13.18
<b>비지배주주</b>	4	3	5	5	5
<b>총포괄이익</b>	88	84	219	310	405
<b>지배주주</b>	84	81	215	305	401
<b>비지배주주</b>	4	3	5	5	5
EBITDA	132	129	312	430	559

**주요투자지표**

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	40.0	0.1	56.9	27.3	22.3
영업이익	80.4	-16.5	199.5	42.4	29.8
세전계속사업이익	76.2	-15.1	186.5	42.7	31.0
EBITDA	54.3	-2.0	141.5	38.1	29.8
EPS(계속사업)	66.6	0.4	159.5	42.4	31.4
<b>수익성 (%)</b>					
ROE	12.0	10.7	23.1	25.6	25.9
ROA	9.7	8.1	16.7	19.0	20.0
EBITDA마진	10.6	10.4	16.0	17.4	18.4
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	264.4	199.1	300.4	371.1	454.8
부채비율	25.3	41.4	37.3	31.7	26.5
순차입금/자기자본	-11.7	-1.0	-6.1	-21.4	-33.5
EBITDA/이자비용(배)	0.0	1,527.4	363.6	481.8	625.6
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	650	652	1,693	2,410	3,168
BPS	5,759	6,416	8,212	10,634	13,813
CFPS	880	996	2,127	2,921	3,832
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER(최고)	25.8	26.8	10.8	7.6	5.8
PER(최저)	6.0	12.1	6.9	4.9	3.7
PBR(최고)	2.9	2.7	2.2	1.7	1.3
PBR(최저)	0.7	1.2	1.4	1.1	0.9
PCR	9.9	15.5	8.6	6.2	4.8
EV/EBITDA(최고)	15.5	17.2	7.3	4.8	3.1
EV/EBITDA(최저)	3.2	7.9	-0.1	-0.6	-1.0