

삼익 THK (004380/KS | Not Rated)

안정적인 실적 + 성장동력 확보(다관절 로봇)

LM 시스템(LM 가이드)과 메카트로시스템을 생산하는 업체이다. 높은 시장점유율을 바탕으로 안정적인 실적이 이어지고 있다. 2016년 매출액 2,359 억원, 영업이익은 238 억원이 예상된다. 환율효과로 수익성이 소폭 낮아진 하지만 두자릿수의 영업이익률 유지에는 무리가 없어 보인다. 차세대 성장동력인 다관절 로봇의 매출증가에 따라 실적 성장성이 높아질 수 있다.

LM 시스템과 메카트로시스템이 주력 제품

LM 시스템(LM 가이드)과 메카트로시스템을 주력 제품으로 생산하고 있다. LM 시스템은 고하중이 부하되는 경우에도 기계나 물체가 부드럽게 직선운동을 하도록 도와주는 자동화설비의 핵심 제품이다. IT, 자동차 산업을 비롯해 신재생에너지, 의료기기 산업 등에도 광범위하게 쓰이는 제품이다. 메카트로시스템은 LM 가이드와 불나사 사용으로 고속, 고정도의 위치 제어를 실현하는 시스템 또는 로봇으로 직교좌표로봇, 단축로봇, 정밀스테이지 등이 있다. 2015년 기준 매출비중은 LM 시스템 53%, 메카트로시스템 31%, 기타 상품매출 및 줄이 16%를 차지하고 있다.

설비투자 추이가 실적의 나침반

양호한 실적은 지속될 전망이다. 높은 시장점유율(베어링류 65%)이 유지되는 가운데 실적의 바로미터인 국내기업의 설비투자가 안정적이기 때문이다. 글로벌 경제의 불확실성 확대에도 불구하고 2016년 설비투자 예상금액은 145조원으로 전년대비 증가가 예상된다. 특히 주요 전방산업인 자동차는 전기차, 스마트 자동차 등 미래형 자동차 투자확대로 인해 전년대비 17%의 투자확대가 예상된다. 반도체와 디스플레이는 지난해 대규모 투자집행으로 인해 금년에는 소폭의 역성장이 예상되지만 감소율은 3%내외에 그칠 것으로 전망된다.

안정적인 실적 지속

2016년 매출액은 전년대비 2.6% 증가한 2,359 억원, 영업이익은 3.2% 감소한 238 억원이 예상된다. 환율효과로 수익성이 소폭 낮아진 하지만 두자릿수의 영업이익률 유지에는 무리가 없어 보인다. 차세대 성장동력인 다관절 로봇의 매출 증가에 따라 실적 성장성이 제고될 수 있다. 원소재중 특수합금강을 주로 일본(합작사인 THK, 동사의 지분 33.3% 보유)에서 수입하고 있어 최근의 엔고현상은 수익성에 다소 부정적인 요인이다. 수입원자재의 비중은 매출액의 약 20% 정도이다. 원/엔환율이 10%상승할 때 영업이익률은 2%pt 정도 하락할 수 있다.

Company Data	구분	단위	2013	2014	2015
자본금	105 억원	매출액	1,967	1,885	2,300
발행주식수	2,100 만주	yoy	5.3	-4.2	22.1
자사주	30 만주	영업이익	184	169	246
액면가	500 원	yoy	297.6	-8.0	45.1
시가총액	2,258 억원	EBITDA	277	258	326
주요주주		세전이익	244	224	228
진영환(외20)	64.10%	순이익(지배주주)	173	176	178
신영자산운용(외3)	6.07%	영업이익률%	9.4	9.0	10.7
외국인지분률	35.50%	EBITDA%	14.1	13.7	14.2
배당수익률	2.80%	순이익률	8.8	9.4	7.7
Stock Data		EPS	824	840	848
주가(16/05/09)	10,750 원	PER	9.5	10.1	10.2
KOSPI	1967.81 pt	PBR	1.3	1.3	1.2
52주 Beta	0.33	EV/EBITDA	6.8	7.4	5.8
52주 최고가	11,350 원	ROE	13.9	13.1	12.3
52주 최저가	7,770 원	순차입금	196	51	-17
60일 평균 거래대금	29 억원	부채비율	57.7	55.5	45.7

Spot Comment

다관절 로봇은 차세대 성장동력

지난해 말 개발에 성공한 다관절 로봇은 차세대 성장동력이다. 삼성전자와 한국로봇융합연구원과 공동 연구(제어와 센서기술은 삼성전자, 실용화 기술과 장비지원은 한국로봇융합연구원, 부품 이송 조립, 검사, 포장 등 제조라인 자동화를 위한 제품 설계 및 상품화는 삼익THK)를 수행해온 다관절 로봇은 6축 수직 다관절 로봇으로 정밀도가 요구되는 전자제품 조립에 널리 쓰이는 제품이다. 현재 대부분 수입제품에 의존하고 있어 수입대체 효과가 클 것으로 전망된다. IT 뿐만 아니라 방위산업, 바이오산업 등에도 적용될 수 있다.

LM 시스템



▲ LM가이드

자료 : 삼익THK

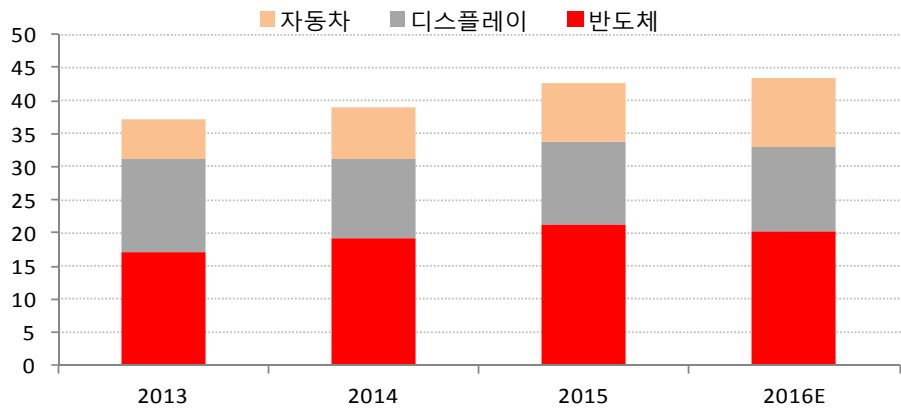
직교좌표로봇



자료 : 삼익THK

국내 설비투자 추이

(단위 : 조원)



자료 : KDB 산업은행

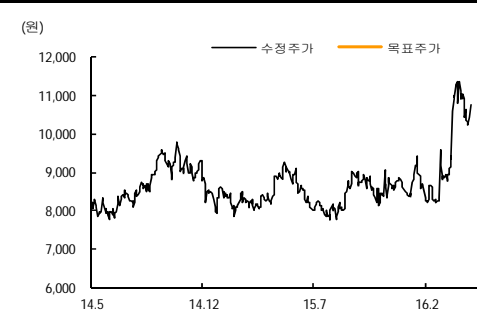
다관절 로봇



자료 : 언론자료

투자의견변경	일시	투자의견	목표주가
	2016.05.10	Not Rated	

(원)



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 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 (2016년 5월 10일 기준)

매수	96.43%	중립	3.57%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----