

씨큐브 (101240/KQ | Not Rated)

탐방: 국내 유일의 진주광택안료 전문업체

국내 유일의 진주광택안료를 생산하는 부품소재 전문업체로 적용분야가 다양하다. 2014년 Merck 사에 이어 세계 두번째로 양산에 성공한 알루미늄나필은 진주광택안료 에서 최고의 기술을 요하는 제품으로 기존 제품 대비 색감이 깊어 고급 자동차용 외장 도료로 자동차용 페인트 및 화장품에 사용된다. 2016년을 기점으로 본격적인 매출이 발생될 것으로 기대되는 가운데 알루미늄나필 관련 매출 역시 소폭 증가할 것으로 판단됨에 따라 2016년 매출액과 영업이익은 각각 349억원(+15%, YoY), 54억원(+32.2, YoY)로 예상된다

국내 유일의 진주광택안료 전문업체

동사는 국내 유일의 진주광택안료를 생산하는 부품소재 전문업체로 2000년에 설립되었다. 진주광택안료는 진주빛, 무지개빛, 금속빛을 나타내는 안료를 통칭한 것으로 비독성, 화학적 내성, 비전도성 등의 장점을 가지고 있어 산업용(도료 및 건축자재), 자동차용(자동차도료), 화장품용 등 적용분야가 다양하다. 동사는 천연운모필, 합성운모필, Glass 필, 알루미늄나필 등을 생산하고 있으며, 2014년 기준 산업별 매출의 비중은 산업용 50%, 자동차용 20%, 화장품용 30% 수준이다. 생산 제품 중 글래스필과 알루미늄나필의 이익률이 상대적으로 높아 두 제품이 적용되는 화장품 분야의 이익 기여도가 약 70% 수준이다.

기대되는 판상 알루미늄나필

지난 8여 년 간의 연구개발 끝에 2014년 Merck 사에 이어 세계 두번째로 양산에 성공한 알루미늄나필에 대한 기대가 높다. 알루미늄나필은 진주광택안료 에서 최고의 기술을 요하는 제품으로 기존 제품 대비 색감이 깊어 고급 자동차용 외장 도료로 자동차용 페인트 및 화장품에 사용된다. 2015년 하반기부터 작은 규모이지만 실 매출이 발생하고 있으며, 현재 국내외 자동차 및 화장품 업체에서 현재 테스트 과정에 있다. 통상적으로 테스트 기간이 2~5년 정도 소요되나, 최근 일부 업체들의 경우 원가 절감을 위해 촉진테스트가 진행되고 있어 알루미늄나필 관련 매출은 점차 증가할 것으로 추정되며, 2017년부터 본격적인 매출성장이 기대된다. 동사는 알루미늄나필 수요 증가에 대비해 현재 월 5톤 에서 월 20톤으로 생산 Capa 증설을 완료한 상태이다.

2015년 다소 부진한 실적.....2016년 본격 성장 기대

2015년 자동차 및 화장품용 매출은 증가했으나 산업용 매출이 감소함에 따라 전년대비 성장세가 둔화될 것으로 예상된다. 이익측면에서 경력직 인력 채용으로 인건비가 증가함에 따라 2015년 매출액과 영업이익은 각각 304억원(+2.0%, YoY), 41억원(-8.3%, YoY)으로 추정한다. 하지만 2016년에는 높은 성장세가 기대된다. 과거 출시되었던 일부 제품들이 2016년을 기점으로 본격적인 매출이 발생될 것으로 기대되는 가운데 알루미늄나필 관련 매출 역시 소폭 증가할 것으로 판단됨에 따라 2016년 매출액과 영업이익은 각각 349억원(+15%, YoY), 54억원(+32.2, YoY)로 예상된다.

Company Data		구분	단위	2012	2013	2014	2015E	2016E
자본금	38억원	매출액	억원	244	281	298	304	349
발행주식수	758만주	yoy	%	13.1	15.3	6.0	2.0	15.0
자사주	74만주	영업이익	억원	29	34	44	41	54
액면가	500원	yoy	%	-14.1	19.4	29.6	-8.3	32.2
시가총액	640억원	EBITDA	억원	55	62	73	68	77
주요주주		세전이익	억원	22	25	36	34	49
장길완	29.04%	순이익(지배주주)	억원	20	25	34	33	48
씨큐브 자사주	5.70%	영업이익률%	%	11.7	12.2	14.9	13.4	15.4
외국인지분율	1.43%	EBITDA%	%	22.4	22.0	24.6	22.5	22.1
배당수익률	1.30%	순이익률	%	8.3	8.8	11.3	11.0	13.8
Stock Data		EPS	원	366	437	558	448	634
주가(16/02/15)	8450원	PER	배	9.6	9.8	11.2	22.3	12.5
KOSDAQ	621.37pt	PBR	배	0.7	0.8	1.1	1.8	1.3
52주 Beta	1.69	EV/EBITDA	배	6.2	5.9	6.9	11.2	7.6
52주 최고가	14900원	ROE	%	7.6	8.6	9.7	8.2	10.7
52주 최저가	6800원	순차입금	억원	134	106	60	-4	-27
60일 평균 거래대금	6억원	부채비율	%	75.9	59.3	50.6	37.0	34.3

씨큐브 제품의 기질 비교

	천연운모	합성운모	Glass	Alumina
원석				
코팅 (광학현미경)				
코팅 (전자현미경)				
적용예				
	고채도 고광택	높은 백색도 선명한색상	고광택&빛투과성 순수한 색상	고채도 고휘도

자료: 씨큐브

투자의견변경	일시	투자의견	목표주가
	2016.02.16	Not Rated	
	2015.10.14	Not Rated	

Compliance Notice

- 작성자(이승욱)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 (2016년 2월 16일 기준)

매수	95.33%	중립	4.67%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----