

에스엠코어(007820)

수주가 몰려온다

■ SK그룹의 물류 및 공장 자동화 장비 전문 기업

동사는 지난 1972년 설립되어 공장자동화를 위한 산업설비 자동화 시스템으로서 고객의 생산제품과 공정에 맞는 각종 자동화전용기, 자동반송시스템, 로봇 및 응용장비, 자동창고 등을 개발하여 공급하고 있다. 동사는 국내에서는 유일하게 창고 물류 자동화 및 생산 공정 라인 내 물류 자동화 장비 제작의 모든 과정을 자체 수행할 수 있는 역량을 갖추고 있다.

한편, 올해 1월 SK는 제3자 배정 방식 유상증자에 따른 발행신주 인수 및 주주간 계약 등을 통해 동사의 경영권을 확보하였다. 이에 따라 주주는 SK 26.7%를 비롯하여 권순욱 25.6%, 기타 47.7% 등으로 분포되어 있다.

■ 2020 전략으로 인하여 SK그룹 내에서 ICT융합(스마트 팩토리 및 물류) 분야 성장성 높아지면서 동사의 역할 커질 듯

SK그룹은 IT서비스, ICT융합, 반도체 소재/모듈, 바이오/제약, LNG 밸류체인 등 5대 핵심분야를 강화하여 2020년까지 매출 200조원과 세전이익 10조원 달성을 목표로 제시하였다. 이를 위하여 ICT융합 중에서 스마트 팩토리 및 물류를 집중적으로 육성할 것으로 예상된다.

동사의 하드웨어(장비/기구) 역량과 더불어 SK의 IoT/빅데이터/인공지능/융합물류 등 소프트웨어 역량이 결합되면서 글로벌 스마트 팩토리 시장 진출이 가속화 될 수 있을 것이다. 즉, SK의 글로벌 파트너사인 폭스콘과 협력해 충청 스마트 팩토리 사업 수행을 성공적으로 마무리 하였으며, 이를 바탕으로 향후 중국 전역 12개 공장 및 인도 신규 공장으로서의 확산을 추진할 것이다. 또한 국내외 반도체 및 디스플레이 산업 등의 클린룸 자동화 및 물류 장비 시장을 개척하는 한편 중국 엑소더스 및 선진국의 리소어링에 맞춰 국내외 공장 스마트화 신규 추진 고객을 적극 발굴할 예정이다.

■ 올해부터 수주 증가로 해를 거듭할수록 매출 급성장 할 듯

올해 1월 인도 MRF으로부터 356억규모의 타이어 공정 자동화시스템 수주를 받은데 이어 향후 국내외 신규수주가 가시화 될 것으로 기대되며, 무엇보다 SK그룹 계열사 공장 자동화 설비 도입 등으로 수주가 증가할 것이다. 또한 SK하이닉스 설비투자에 발맞추어서 클린룸 자동화 및 물류 장비 시장에도 진출하므로 수주가 급성장 할 것으로 예상된다.

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

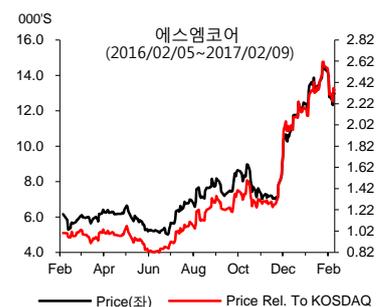
NR

액면가	500원
종가(2017/02/09)	13,000원

Stock Indicator

자본금	10십억원
발행주식수	2,000만주
시가총액	260십억원
외국인지분율	5.0%
배당금(2015)	100원
EPS(2015)	187원
BPS(2015)	3,711원
ROE(2015)	5.4%
52주 주가	5,040~14,500원
60일평균거래량	415,667주
60일평균거래대금	4.7십억원

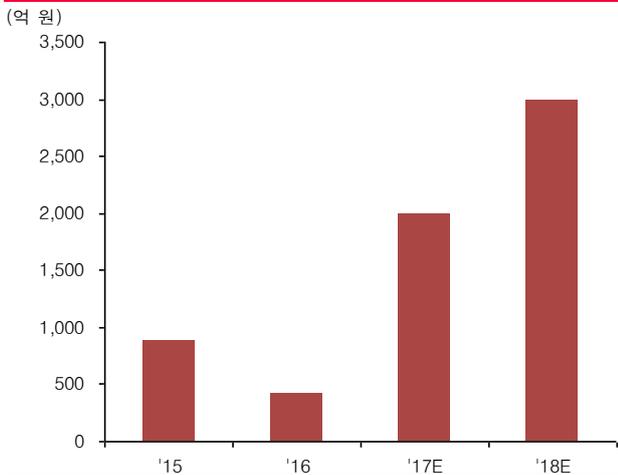
Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2013	760	56	57	50	48	316	15.0
2014	920	75	79	64	63	414	14.5
2015	733	24	38	30	29	187	37.3
2016	515	-128	-118	-117	-117	-	-
2017E	1,600	160	165	132	132	660	19.7
2018E	2,500	250	255	205	205	1,025	12.7

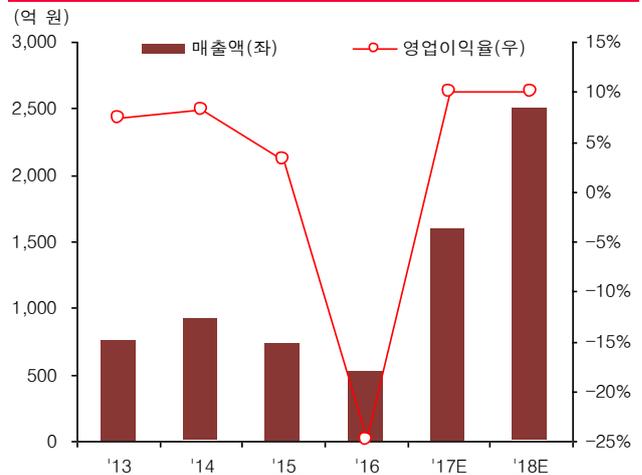
자료: 에스엠코어, 하이투자증권

<그림 1> 연도별 신규수주 추이



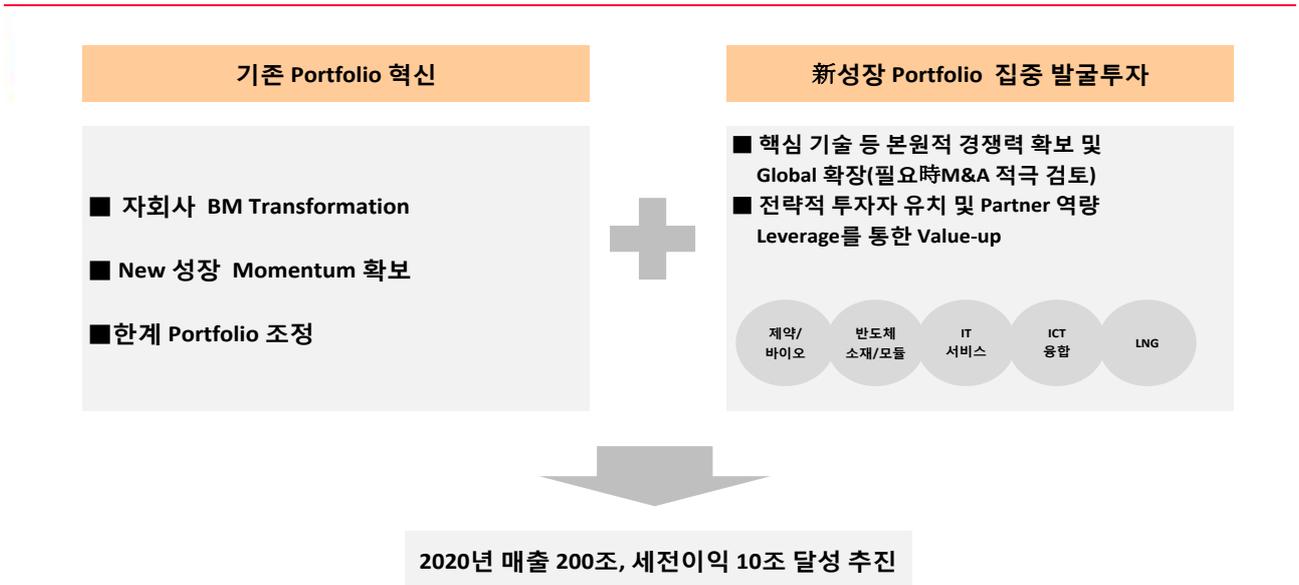
자료: 에스엠코어, 하이투자증권

<그림 2> 실적 추이



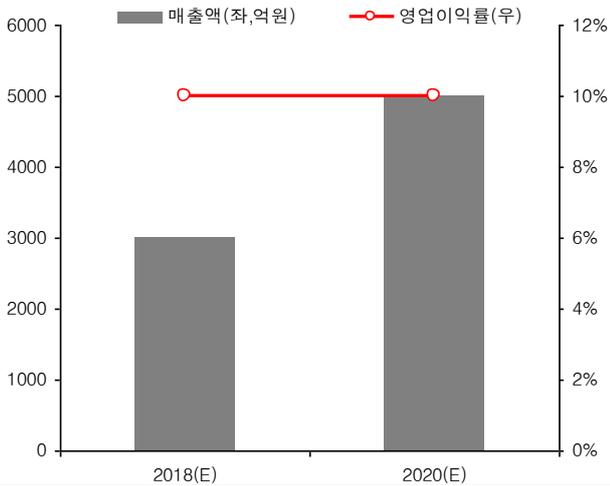
자료: 에스엠코어, 하이투자증권

<그림 3> SK 그룹 2020 성장전략



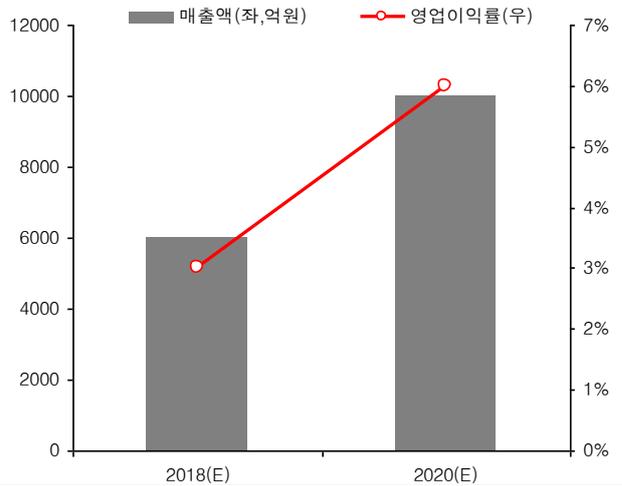
자료: SK, 하이투자증권

<그림 4> ICT 융합: 스마트팩토리 실적 추이



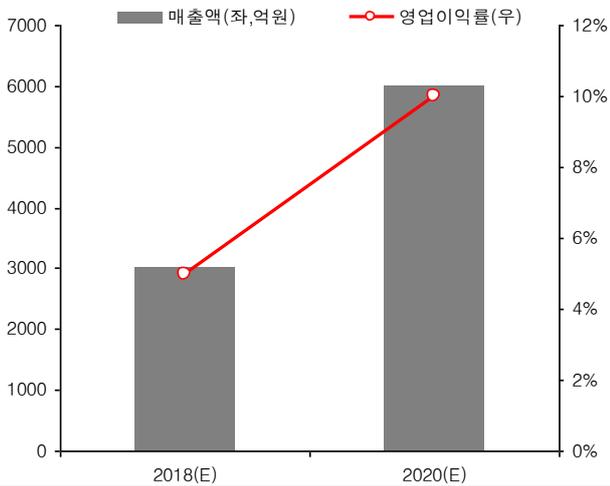
자료: SK, 하이투자증권

<그림 5> ICT 융합: 스마트물류 실적 추이



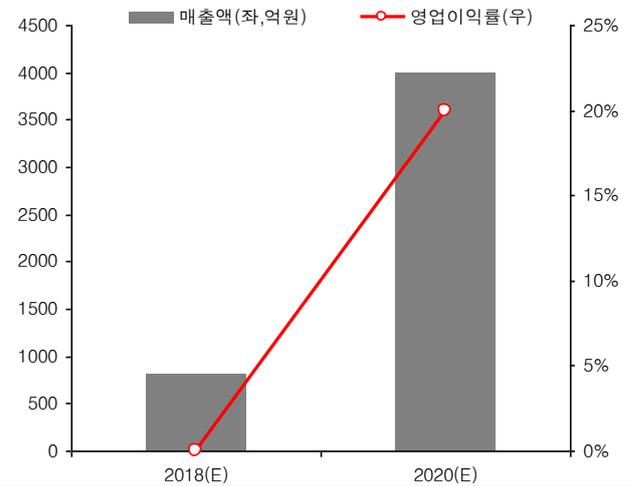
자료: SK, 하이투자증권

<그림 6> ICT 융합: 클라우드 실적 추이



자료: SK, 하이투자증권

<그림 7> ICT 융합: 인공지능 실적 추이



자료: SK, 하이투자증권

<그림 8> 산업별 자동창고 시스템



1. 차량무선

2. 차량무선

3. 피킹라인

4. 트럭로더

자료: 에스엠코어, 하이투자증권

<그림 9> 자동화 설비 주요 제품



스태커 크레인

무인반송시스템(AGV, LGV, EMS)

이적재 자동화 시스템

SCM솔루션

컨베이어 시스템(RGV)

공정자동화 시스템(DPS, APS)

Truck Loader

제어시스템

자료: 에스엠코어, 하이투자증권

주가와 목표주가와와의 추이



투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

의견제시일자	투자의견	목표주가
2015-04-06	NR	

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현, 조경진)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2014년 5월 12일 부터 적용)
 - Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
 - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2016-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	89.2%	10.8%	-