

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst

나승두

nsdoo@sk.com.kr

02-3773-8891

Company Data

자본금	140 억원
발행주식수	2,794 만주
자사주	243 만주
액면가	500 원
시가총액	664 억원
주요주주	
전은진(외4)	15.55%
자사주	8.68%
외국인지분률	3.50%
배당수익률	2.10%

Stock Data

주가(19/12/27)	2,300 원
KOSDAQ	661.24 pt
52주 Beta	0.92
52주 최고가	3,510 원
52주 최저가	2,215 원
60일 평균 거래대금	3 억원

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한
자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

스맥 (099440/KQ | Not Rated)

새로운 성장 동력이 될 융복합사업부

- 공작기계, 산업용 로봇, 유/무선 통신장비, IP 네트워크 장비 등 산업 장비 전문 기업
- 3Q19 누적 기준 매출 비중은 기계사업부 80%, ICT 사업부 20%로 구성
- 융복합사업부는 현재 매출 비중 미미하지만 성장 잠재력 가장 클 것으로 예상
- 다양한 산업용 로봇 제작 reference 보유, IIoT(산업용 IoT) 솔루션 자체 개발 성공
- 기계/로봇 제작 공급부터 공장 자동화 솔루션까지 One-Stop Solution 제공 가능

공작기계 및 산업용 로봇 전문 기업

스맥은 공작기계 및 산업용 로봇, 유/무선 통신장비, IP 네트워크 장비 등을 제조하는 산업 장비 전문 기업이다. 2019년 3분기 누적 기준 매출 비중은 기계사업부(FA 및 융복합사업부 포함) 80%, ICT 사업부 20%로 구성되어 있다. 단일 품목 중에서는 대표적인 공작기계인 CNC 선반이 전체 매출의 약 41%를 차지한다.

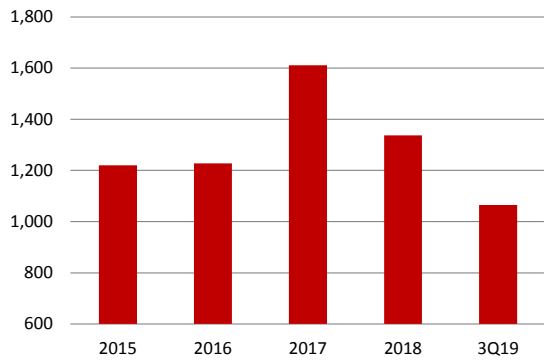
사업 간 시너지가 기대되는 융복합사업부

현재 융복합사업부가 차지하는 매출 비중은 미미하지만, 향후 성장 잠재력은 가장 큰 사업 부문이 될 것으로 예상된다. 가장 주목하고 있는 분야는 스마트팩토리 분야인데, 당사는 융복합 ICT 사업의 근간인 기계/로봇사업 및 통신장비 관련 사업을 이미 영위하고 있다는 점에서 긍정적이다. 이미 LCD 원판 반송용 로봇, 산업용 수직 다관절 로봇 등 스마트팩토리에 적합한 산업용 로봇 reference를 보유하고 있다. 또 2017년부터 본격적으로 시작한 FA(Factory Automation) 사업부에서도 유의미한 매출이 발생 중이며, 반도체/디스플레이 등 IT 기업을 대상으로 공장 자동화 솔루션을 공급 중이다. 이를 기반으로 2018년에는 IIoT(Industrial Internet of Thing, 산업용 IoT) 솔루션 자체 개발에 성공했으며, 스마트팩토리 구축에 필요한 전반적인 Total Solution 제공이 가능할 것으로 판단한다. 글로벌 스마트팩토리 시장은 연 10% 이상의 고성장세를 유지 중이다. 우리나라는 스마트팩토리 구축 지원금을 확대하는 등 정책적 지원이 늘어나는 추세다. 당사는 스마트팩토리 솔루션 뿐만 아니라 단순 기계/로봇 장비 제작/공급까지 가능하다는 점에서 주목할 필요가 있다.

영업실적 및 투자지표

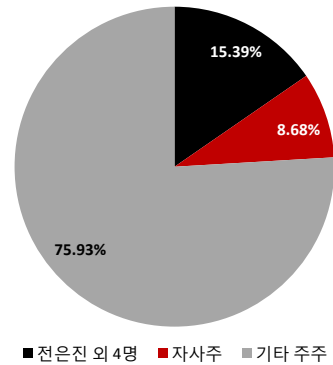
구분	단위	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	억원	1,397	1,220	1,228	1,611	1,337
yoy	%	9.1	-12.6	0.6	31.2	-17.0
영업이익	억원	60	43	42	47	-6
yoy	%	-1.2	-28.4	-2.7	12.8	적전
EBITDA	억원	90	84	90	95	38
세전이익	억원	30	37	19	2	-21
순이익(지배주주)	억원	26	34	20	3	-17
영업이익률%	%	4.3	3.5	3.4	2.9	-0.5
EBITDA%	%	6.4	6.9	7.3	5.9	2.9
순이익률	%	1.9	2.8	1.6	0.2	-1.3
EPS	원	125	154	89	13	-62
PER	배	41.8	28.9	45.4	295.6	N/A
PBR	배	1.2	1.0	0.9	0.9	0.7
EV/EBITDA	배	18.2	19.0	17.6	16.3	39.9
ROE	%	3.7	4.1	2.3	0.4	-1.7
순차입금	억원	494	624	616	568	720
부채비율	%	139.9	109.1	138.3	113.0	129.0

최근 5개년 매출 추이



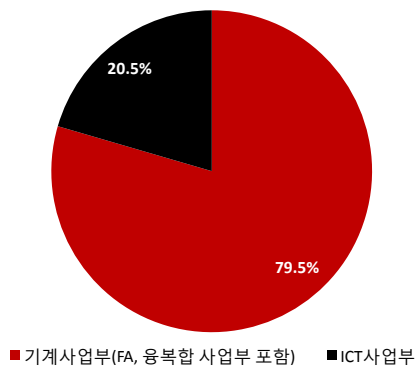
자료 : 스맥 SK 증권

주요 주주 구성(3Q19 기준)



자료 : 스맥 SK 증권

사업부문별 매출 비중(3Q19 누적 기준)



자료 : 스맥 SK 증권

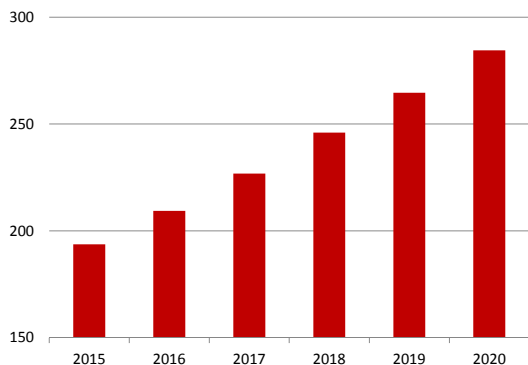
융복합사업부 추진 프로젝트

사업부	매출구분	주요 거래처	프로젝트
융복합 사업본부	국내	전국	IIoT(스마트공장 보급사업)
		다원메딕스	로보틱 카우치
	해외	SINAP	로보틱 카우치
		Martini Beauty	지능형 생산시스템
로봇 사업본부	국내	삼익THK	RO_THK
		세메스	RO_SEMES
		SFC/SDC	직교로봇
		전국	산업용 로봇

자료 : 스맥 SK 증권

글로벌 스마트팩토리 시장규모 전망

(단위 : 십억달러)



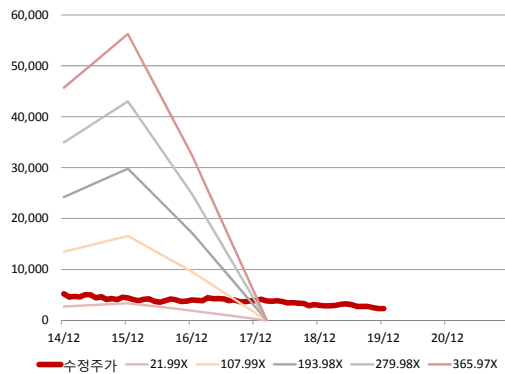
자료 : 중소기업청, 스맥 SK 증권

융복합사업부 사업영역 - Robot



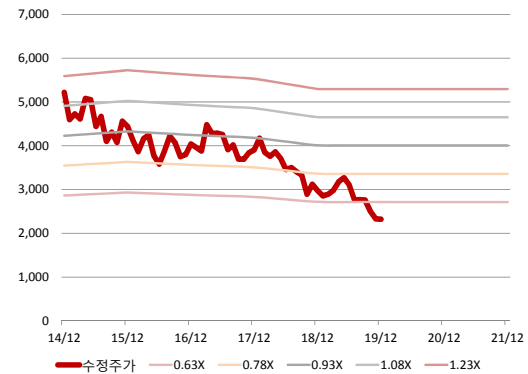
자료 : 스맥 SK 증권

스맥 P/E Band 차트



자료 : Quantwise, SK 증권

스맥 P/B Band 차트



자료 : Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2019.12.30	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 기관투자자 또는 제 3자에게 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 (2019년 12월 18일 기준)

매수	84.83%	중립	15.17%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	1,251	1,062	1,368	1,269	1,416
현금및현금성자산	206	47	185	119	107
매출채권및기타채권	557	515	608	528	547
재고자산	435	448	487	545	694
비유동자산	709	697	788	776	791
장기금융자산	13	14	8	42	58
유형자산	509	509	607	576	584
무형자산	174	162	158	131	118
자산총계	1,960	1,758	2,156	2,045	2,207
유동부채	689	632	762	725	783
단기금융부채	291	437	379	386	418
매입채무 및 기타채무	381	184	367	302	337
단기충당부채	1	1	1	1	1
비유동부채	454	285	489	360	461
장기금융부채	443	273	484	347	454
장기매입채무 및 기타채무	3	5	1	2	3
장기충당부채					
부채총계	1,143	918	1,251	1,085	1,243
지배주주지분	817	841	905	960	964
자본금	110	110	119	127	136
자본잉여금	665	665	711	768	831
기타자본구성요소	-178	-178	-178	-178	-206
자기주식	-178	-178	-178	-178	-208
이익잉여금	221	244	253	244	202
비지배주주지분					
자본총계	817	841	905	960	964
부채외자본총계	1,960	1,758	2,156	2,045	2,207

현금흐름표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동현금흐름	72	-75	127	49	-105
당기순이익(손실)	26	34	20	3	-17
비현금성항목등	91	74	83	118	87
유형자산감가상각비	21	27	31	33	32
무형자산감가상각비	9	14	17	15	13
기타	61	33	35	69	42
운전자본감소(증가)	-45	-179	27	-68	-168
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-80	20	-74	51	-20
재고자산감소(증가)	-46	-24	-24	-58	-146
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	81	-184	144	-60	26
기타	-161	49	-167	101	-68
법인세납부	0	-4	-3	-4	-7
투자활동현금흐름	-49	-21	-99	-11	-57
금융자산감소(증가)	-6	-4	-18	-14	-18
유형자산감소(증가)	-38	-17	-58	3	-39
무형자산감소(증가)	-8	-3	-10	0	-3
기타	3	6	5	9	3
재무활동현금흐름	117	-62	109	-103	149
단기금융부채증가(감소)	-185	-65	-170	-246	34
장기금융부채증가(감소)	150	40	259	175	178
자본의증가(감소)	189		55		
배당금의 지급	6	8	10	11	12
기타	1	1			
현금의 증가(감소)	140	-158	137	-66	-12
기초현금	66	206	48	185	119
기말현금	206	47	185	119	107
FCF	31	-118	-11	119	-132

자료 : 스맥 SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	1,397	1,220	1,228	1,611	1,337
매출원가	1,130	979	980	1,330	1,071
매출총이익	267	241	248	281	266
매출총이익률 (%)	19.1	19.8	20.2	17.5	19.9
판매비와관리비	207	198	206	234	272
영업이익	60	43	42	47	-6
영업이익률 (%)	4.3	3.5	3.4	2.9	-0.5
비영업손익	-30	-6	-23	-45	-15
순금융비용	28	26	30	28	25
외환관련손익	11	16	9	-29	7
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익	30	37	19	2	-21
세전계속사업이익률 (%)	2.2	3.1	1.6	0.1	-1.6
계속사업법인세	4	4	-1	-2	-4
계속사업이익	26	34	20	3	-17
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	26	34	20	3	-17
순이익률 (%)	1.9	2.8	1.6	0.2	-1.3
지배주주	26	34	20	3	-17
지배주주귀속 순이익률(%)	1.89	2.76	1.61	0.21	-1.25
비지배주주					
총포괄이익	25	32	19	1	-17
지배주주	25	32	19	1	-17
비지배주주					
EBITDA	90	84	90	95	38

주요투자지표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
성장성 (%)					
매출액	9.1	-12.6	0.6	31.2	-17.0
영업이익	-1.2	-28.4	-2.7	12.8	적전
세전계속사업이익	-31.2	24.2	-48.7	-90.7	적전
EBITDA	4.7	-6.4	6.5	6.4	-59.8
EPS(계속사업)	-59.0	23.1	-42.1	-85.2	적전
수익성 (%)					
ROE	3.7	4.1	2.3	0.4	-1.7
ROA	1.4	1.8	1.0	0.2	-0.8
EBITDA마진	6.4	6.9	7.3	5.9	2.9
안정성 (%)					
유동비율	181.5	168.0	179.6	175.0	180.9
부채비율	139.9	109.1	138.3	113.0	129.0
순차입금/자기자본	60.5	74.2	68.1	59.2	74.7
EBITDA/이자비용(배)	2.9	3.0	2.8	3.1	1.4
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	125	154	89	13	-62
BPS	4,545	4,654	4,567	4,500	4,305
CFPS	267	342	305	204	103
주당 현금배당금	40	50	50	50	50
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	57.3	37.3	51.6	366.0	N/A
PER(최저)	29.0	22.0	36.6	268.7	N/A
PBR(최고)	1.6	1.2	1.0	1.1	1.0
PBR(최저)	0.8	0.7	0.7	0.8	0.6
PCR	19.6	13.0	13.2	19.1	28.9
EV/EBITDA(최고)	23.0	22.5	18.1	18.5	47.9
EV/EBITDA(최저)	14.4	16.4	14.9	15.4	38.1