

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst
나승두

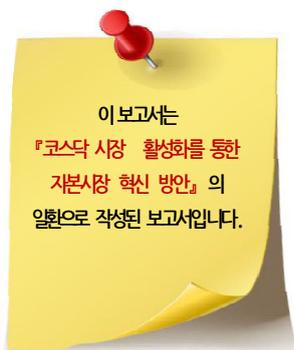
nsdoo@sksec.co.kr
02-3773-8891

Company Data

자본금	54 억원
발행주식수	5,649 만주
자사주	0 만주
액면가	100 원
시가총액	1,632 억원
주요주주	
안범모(외14)	49.44%
송성근(외4)	11.31%
외국인지분률	4.20%
배당수익률	0.70%

Stock Data

주가(20/05/15)	2,890 원
KOSDAQ	691.93 pt
52주 Beta	1.47
52주 최고가	3,860 원
52주 최저가	1,575 원
60일 평균 거래대금	23 억원



포인트엔지니어링 (256630/KQ | Not Rated)

코로나 19 영향에도 기대감 높은 1 분기 실적

- 19년 7월 SPAC 합병을 통해 성장한 디스플레이/반도체 제조장비 부품 전문업체
- Anodizing 피막 기술이 핵심, IT 제조장비 내 내구성 뛰어난 핵심 부품 제작
- 글로벌 디스플레이/반도체 장비 업체 내 높은 점유율 유지 중인 핵심 Vendor
- 1Q20 매출액 136 억원(YoY +16.5%), 영업이익 22 억원(YoY +64.9%) 시현
- 코로나 19 영향 있는 상반기보다는 하반기, 올해보다는 내년 성장성에 주목

IT 공정장비 핵심 부품 전문 업체

포인트엔지니어링은 2019년 7월 SPAC 과의 합병을 통해 성장한 디스플레이/반도체 제조장비 부품 전문 업체다. 주요 제품으로는 디스플레이 CVD 공정 내 가스 균일분사 장치인 Diffuser, 온도조절 Hot Plate 역할을 하는 Susceptor, 디스플레이 Glass 테두리를 눌러 고정시키는 고정장치인 Shadow Frame 등이 있다. 화학물질을 사용하는 CVD 공정의 특성 상 제조장비 부품의 내구성은 생산효율과 직결된다. 동사는 양극산화피막기술(Anodizing)을 활용하여 내구성이 뛰어난 제조장비 부품을 제작하고, 소모된 부품을 복구(Repair)하는 사업을 영위 중이다. 글로벌 디스플레이/반도체 장비 업체인 A社의 신규 부품 M/S 약 60%, 복구(Repair) M/S 약 70%를 점유한 핵심 Vendor이다. 1Q20 매출액은 136 억원(YoY +16.5%), 영업이익은 22 억원(YoY +64.9%)을 기록했다.

상반기보다 하반기, 올해보다 내년이 더 기대되는 상황

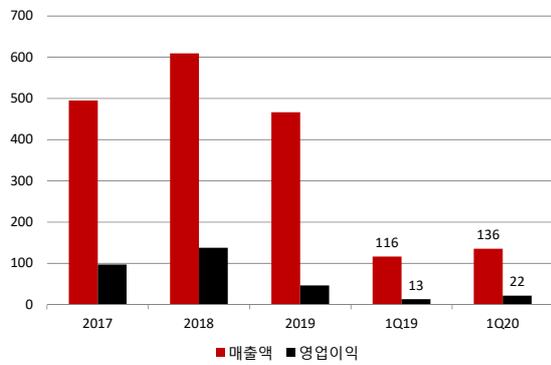
지난해 같은 기간 대비 성장한 1분기 실적을 시현하였으나, 연초 예상보다는 다소 아쉬운 것이 사실이다. 주요 거래처들의 공장이 밀집되어 있는 중국에서 길었던 설 연휴와 연이어 불거진 코로나 19 사태로 인해 공장 가동이 줄어들었기 때문이다. 하지만 4월 이후 조심스럽게 공장 가동이 재개되는 상황이며, 현재 약 7~80% 수준까지 회복된 것으로 파악된다. 이에 분기별 YoY 실적 성장 기조는 꾸준히 유지할 수 있을 것으로 판단한다. 코로나 19 영향 및 내부적인 부품 스펙 변경 등의 영향을 받은 반도체 장비向 매출은 상반기보다 하반기에 집중될 가능성이 크며, 올해보다 내년에 더 큰 폭의 성장을 시현할 것으로 기대한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	억원	222	313	495	609	467
yoy	%	3.7	40.9	N/A(IFRS)	23.1	-23.4
영업이익	억원	16	42	97	138	47
yoy	%	108.3	159.9	N/A(IFRS)	41.7	-66.2
EBITDA	억원	38	68	131	183	100
세전이익	억원	20	35	81	131	11
순이익(지배주주)	억원	19	32	69	109	11
영업이익률%	%	7.2	13.3	19.6	22.6	10.0
EBITDA%	%	17.3	21.6	26.5	30.1	21.5
순이익률	%	8.4	10.1	14.0	17.9	2.4
EPS	원	36	61	132	204	21
PER	배	-	-	16.5	11.2	96.4
PBR	배	-	-	3.1	2.5	1.7
EV/EBITDA	배	2.0	1.4	1.6	0.9	10.1
ROE	%	7.9	12.4	N/A(IFRS)	25.0	2.0
순차입금	억원	76	97	69	16	-94
부채비율	%	60.7	82.6	71.8	52.8	35.3

포인트엔지니어링 실적 추이

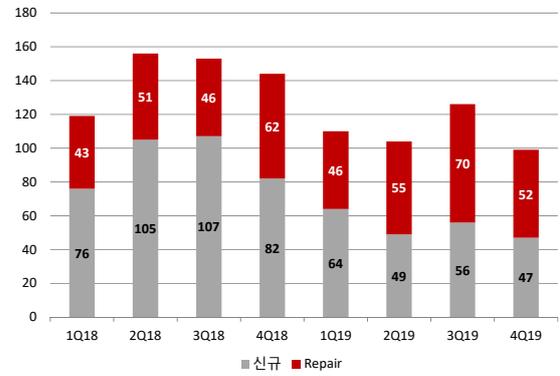
(단위: 억원)



자료 : 포인트엔지니어링, SK 증권

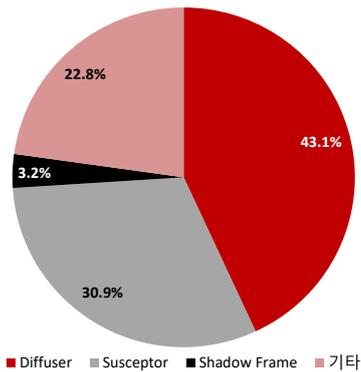
디스플레이 사업부문 매출 구성 추이

(단위: 억원)



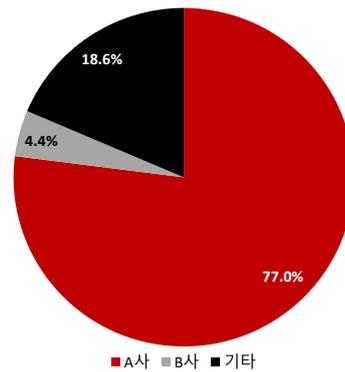
자료 : 포인트엔지니어링, SK 증권

주요 제품별 매출 비중(1Q20 기준)



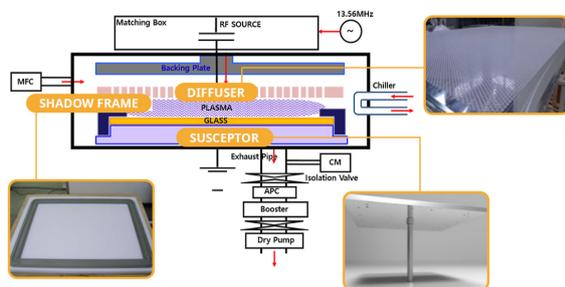
자료 : 포인트엔지니어링, SK 증권

주요 거래처별 매출 비중(1Q20 기준)



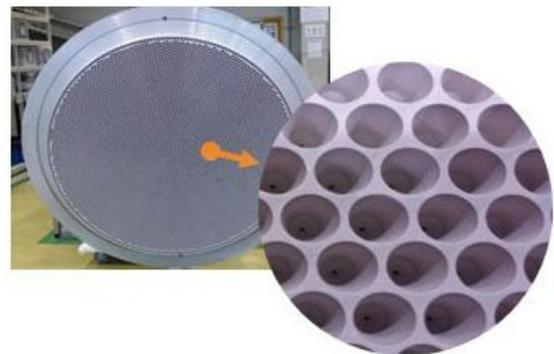
자료 : 포인트엔지니어링, SK 증권

CVD 공정 내 주요 제품들의 쓰임새



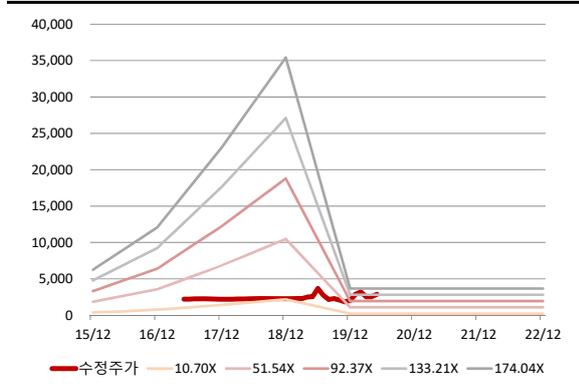
자료 : 포인트엔지니어링, SK 증권

자체 개발 피막 적용된 반도체용 Diffuser



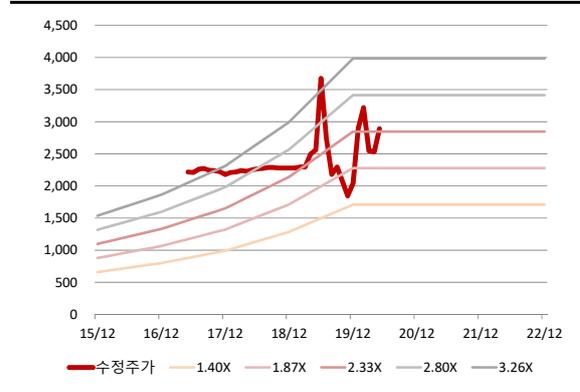
자료 : 포인트엔지니어링, SK 증권

포인트엔지니어링 P/E Band Chart



자료 : Quantwise, SK 증권

포인트엔지니어링 P/B Band Chart

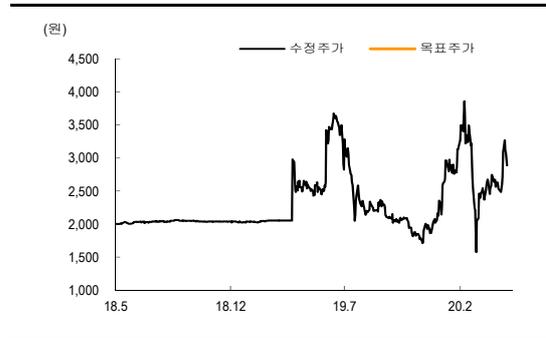


자료 : Quantwise, SK 증권

재무상태표

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2020.05.18	Not Rated				

포괄손익계산서



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

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 5월 18일 기준)

매수	86.15%	중립	13.85%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	155	189	252	310	415
현금및현금성자산	28	58	120	140	282
매출채권및기타채권	78	94	96	99	77
재고자산	22	17	22	26	32
비유동자산	237	296	397	442	484
장기금융자산			1	0	0
유형자산	184	240	343	389	428
무형자산	25	36	44	43	33
자산총계	392	485	649	752	899
유동부채	39	154	229	216	205
단기금융부채	15	100	160	149	164
매입채무 및 기타채무	20	33	43	35	24
단기충당부채			2	0	0
비유동부채	109	66	43	44	30
장기금융부채	105	62	32	33	23
장기매입채무 및 기타채무	2	2			
장기충당부채					
부채총계	148	220	271	260	235
지배주주지분	244	266	378	492	664
자본금	12	12	12	31	54
자본잉여금	1	1	22	6	152
기타자본구성요소			4	15	17
자기주식			-1		
이익잉여금	231	252	341	440	440
비지배주주지분				0	1
자본총계	244	266	378	492	665
부채외자본총계	392	485	649	752	899

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	27	65	136	157	82
당기순이익(손실)	19	32	69	109	11
비현금성항목등	20	39	70	91	104
유형자산감가상각비	19	22	27	38	46
무형자산상각비	4	4	6	7	7
기타	-2	13	36	46	50
운전자본감소(증가)	-12	-5	9	-23	-3
매출채권및기타채권의 감소(증가)	1	-14	-9	-7	22
재고자산감소(증가)	-6	-3	-5	-4	-9
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	7	9	8	-10	-13
기타	-12	-25	-4	-16	41
법인세납부			-7	-16	-29
투자활동현금흐름	-20	-78	-112	-128	85
금융자산감소(증가)	10	9	2	-25	171
유형자산감소(증가)	-16	-75	-105	-91	-84
무형자산감소(증가)	-14	-18	-21	-24	-6
기타	1		13	13	4
재무활동현금흐름	8	43	42	-11	-25
단기금융부채증가(감소)	-105	20	2	5	1
장기금융부채증가(감소)	105	22	47	-11	-18
자본의증가(감소)			2	6	6
배당금의 지급		10	10	10	12
기타	8	11	2	3	4
현금의 증가(감소)	15	30	60	20	142
기초현금	14	28	61	120	140
기말현금	28	58	120	140	282
FCF	3	-14	N/A(IFRS)	64	1

자료 : 포인트엔지니어링, SK증권

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	222	313	495	609	467
매출원가	178	233	335	384	329
매출총이익	44	80	160	226	138
매출총이익률 (%)	20.0	25.6	32.4	37.0	29.5
판매비와관리비	28	39	63	88	91
영업이익	16	42	97	138	47
영업이익률 (%)	7.2	13.3	19.6	22.6	10.0
비영업손익	4	-6	-16	-7	-35
순금융비용	2	3	5	4	1
외환관련손익	4	5	-11	3	2
관계기업투자등 관련손익	1	1	4	1	1
세전계속사업이익	20	35	81	131	11
세전계속사업이익률 (%)	9.0	11.2	16.3	21.5	2.4
계속사업법인세	1	4	12	22	0
계속사업이익	19	32	69	109	11
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	19	32	69	109	11
순이익률 (%)	8.4	10.1	14.0	17.9	2.4
지배주주	19	32	69	109	11
지배주주귀속 순이익률(%)	8.38	10.08	13.97	17.87	2.43
비지배주주			0		
총포괄이익	19	32	68	109	12
지배주주	19	32	68	109	12
비지배주주			0		
EBITDA	38	68	131	183	100

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액	3.7	40.9	N/A(IFRS)	23.1	-23.4
영업이익	108.3	159.9	N/A(IFRS)	41.7	-66.2
세전계속사업이익	-17.2	76.6	N/A(IFRS)	62.3	-91.5
EBITDA	16.3	75.9	N/A(IFRS)	40.0	-45.2
EPS(계속사업)	-27.0	69.4	N/A(IFRS)	53.9	-89.6
수익성 (%)					
ROE	7.9	12.4	N/A(IFRS)	25.0	2.0
ROA	4.9	7.2	N/A(IFRS)	15.6	1.4
EBITDA마진	17.3	21.6	26.5	30.1	21.5
안정성 (%)					
유동비율	399.9	122.9	110.3	143.4	203.0
부채비율	60.7	82.6	71.8	52.8	35.3
순차입금/자기자본	31.1	36.5	18.4	3.2	-14.2
EBITDA/이자비용(배)	12.4	21.2	25.9	38.1	22.8
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	36	61	132	204	21
BPS	472	513	709	919	1,222
CFPS	79	111	197	289	122
주당 현금배당금			400	200	20
Valuation지표 (배)					
PER(최고)			17.5	11.3	174.0
PER(최저)			16.5	10.7	81.0
PBR(최고)			3.3	2.5	3.0
PBR(최저)			3.1	2.4	1.4
PCR			11.1	7.9	16.7
EV/EBITDA(최고)	2.1	1.5	1.7	0.9	16.6
EV/EBITDA(최저)	2.1	1.5	1.6	0.9	0.5