

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst
서중우

choongwoo.seo@sksec.co.kr
02-3773-9005

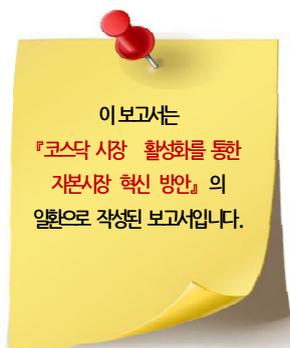
Company Data

자본금	48 억원
발행주식수	965 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	1,732 억원
주요주주	
넥스트아이(외3)	59.15%

외국인지분률	0.70%
배당수익률	2.20%

Stock Data

주가(20/06/17)	17,950 원
KOSDAQ	735.4 pt
52주 Beta	1.44
52주 최고가	19,100 원
52주 최저가	6,730 원
60일 평균 거래대금	44 억원



이노메트리 (302430/KQ | Not Rated)

2Q20, 실적 고성장 구간 초입(初) 진입!

- 2 차전지 X-ray 검사장비 업체이며 2 차전지 제조장비로도 사업 확장 진행중
- 올해 국내 주요 배터리 3 사 등 Capa 증설 본격화에 따른 수혜 예상
- 2H20, X-ray 검사장비 다수의 글로벌 고객사와 신규거래 가능할 것!
- 2020E 매출액 510 억원(+60% YoY), 영업이익 107 억원(+102% YoY) 전망
- 2020E PER 17.3 배 수준으로 2 차전지 시장의 성장률, 고객 다각화 등을 감안시 추가 상승여력 충분하다는 판단임

전방산업 Capa 증설에 따른 본격적인 수혜 전망!

2H19 에 빠른 실적 성장세를 보였으나 1Q20 에는 전년동기보다도 더욱 저조한 실적을 기록했다. 이는 전년대비 많은 수주잔고를 보유했음에도 코로나 영향으로 중국 등 국외 site 에 적시에 납품할 수 없었기 때문이다. 2Q19 에도 코로나 영향이 아직 완전히 가지 지 않았지만 1Q 에 비해서는 상당부분 상황이 안정화된 것으로 추정된다.

작년 하반기는 일부 국내 고객사의 공격적인 Capa 증설에 따른 수혜로 실적 성장이 이루어졌다면, 올해 들어서는 국내 전기차 배터리 3 사 모두가 적극적으로 Capa 증설을 하면서 동사의 데모장비를 들여서 테스트를 하고 있는 것으로 추정한다. 동사의 주력제품인 2 차전지 X-ray 검사장비는 배터리의 내부결함을 잡아낼 수 있는 최신장비로 아직 보급 초기단계이므로 고객사들의 본격적인 채용시 가파른 실적 성장을 이끌 수 있다. 해외 고객사의 경우에도 기존 주요 고객사인 BYD 외에 헝가리/완상과 같은 중화권 고객사들과의 본격적인 신규 거래가 하반기에 이루어질 가능성이 높다.

라인당 판가가 수십억원 이상되는 Stacking 장비도 작년말 납품이후 새로운 고객사와 신규거래가 임박한 것으로 추정한다. 동사의 Stacking 장비는 경쟁사대비 30% 이상 빠른 속도 등 우월한 경쟁력을 갖추고 있다.

2020E 매출액 510 억원, 영업이익 107 억원 전망!

2020E 매출액 510 억원(+60% YoY), 영업이익 107 억원(+102% YoY)을 전망한다. 국내 주요 고객사의 Capa 증설에 따른 수혜 및 해외 신규 고객사 확대 등에 따라 1Q20 실적을 저점으로 연말로 갈수록 뚜렷한 실적 성장세를 시현할 것으로 예상된다. 또한 2Q20E 매출액 82 억원(+46% YoY), 영업이익 15 억원(+275% YoY)으로 전망한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	억원			141	306	319
yoy	%				117.4	4.3
영업이익	억원			20	67	53
yoy	%				239.2	-20.7
EBITDA	억원			20	68	57
세전이익	억원			14	65	59
순이익(지배주주)	억원			12	52	46
영업이익률%	%			14.1	22.0	16.7
EBITDA%	%			14.4	22.2	18.0
순이익률	%			8.4	17.2	14.5
EPS	원			180	747	480
PER	배				16.9	31.9
PBR	배				2.5	2.8
EV/EBITDA	배			N/A	12.5	21.1
ROE	%				19.2	9.2
순차입금	억원			-41	-369	-266
부채비율	%			81.0	23.4	17.7

2 차전지 X-ray 검사장비



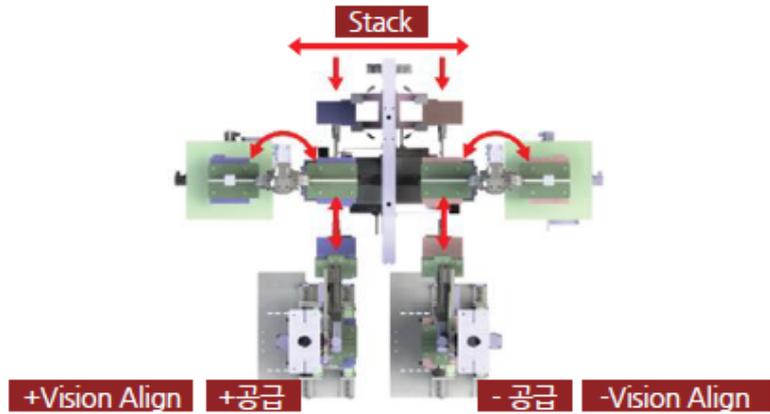
자료 : 이노메트리, SK 증권

2 차전지 Stacking 제조장비



자료 : 이노메트리, SK 증권

Stacking 장비 개념도



자료 : 이노메트리, SK 증권

매출액 추이

(단위: 억원)



자료 : 이노메트리, SK 증권

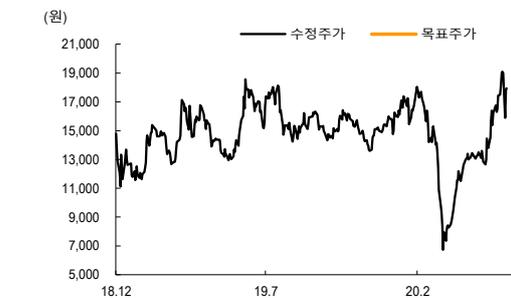
영업이익 및 영업이익률 추이

(단위: 억원, %)



자료 : 이노메트리, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			대상시점	평균주가대비 최고(최저) 주가대비
2020.06.18	Not Rated			
2020.01.02	Not Rated			
2019.12.10	Not Rated			
2019.10.15	Not Rated			
2019.09.27	Not Rated			
2019.03.29	Not Rated			



Compliance Notice

- 작성자(서충우)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 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 6월 18일 기준)

매수	87.05%	중립	12.95%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산			100	528	510
현금및현금성자산			60	370	64
매출채권및기타채권			34	36	109
재고자산			2	2	8
비유동자산			14	69	106
장기금융자산			10	9	11
유형자산			1	55	77
무형자산			0	1	7
자산총계			114	597	616
유동부채			51	113	86
단기금융부채			19	39	3
매입채무 및 기타채무			20	41	54
단기충당부채			1	2	8
비유동부채					7
장기금융부채					6
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					1
부채총계			51	113	93
지배주주지분			63	484	523
자본금			2	24	24
자본잉여금			15	361	361
기타자본구성요소					3
자기주식					
이익잉여금			46	99	135
비지배주주지분					
자본총계			63	484	523
부채외자본총계			114	597	616

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름			31	16	-50
당기순이익(손실)			12	52	46
비현금성항목등			9	27	27
유형자산감가상각비			0	1	4
무형자산상각비			0	0	0
기타			9	26	23
운전자본감소(증가)			23	-62	-108
매출채권및기타채권의 감소(증가)			28	-21	-75
재고자산감소(증가)			-1	-1	-6
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)			-18	15	13
기타			70	-97	-191
법인세납부			-13	-1	-18
투자활동현금흐름			-11	-95	-204
금융자산감소(증가)			-10	-40	-174
유형자산감소(증가)			0	-54	-23
무형자산감소(증가)			0	-1	-6
기타			1	1	1
재무활동현금흐름			19	388	-51
단기금융부채증가(감소)			19	20	-39
장기금융부채증가(감소)					-2
자본의증가(감소)				368	
배당금의 지급					10
기타					
현금의 증가(감소)			39	309	-305
기초현금			21	60	370
기말현금			60	370	64
FCF			7	28	-55

자료 : 이노메트릭, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액			141	306	319
매출원가			103	196	218
매출총이익			38	110	101
매출총이익률 (%)			27.1	36.0	31.7
판매비와관리비			18	43	48
영업이익			20	67	53
영업이익률 (%)			14.1	22.0	16.7
비영업손익			-5	-2	5
순금융비용			0	0	-4
외환관련손익			-5	-1	0
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익			14	65	59
세전계속사업이익률 (%)			10.2	21.2	18.4
계속사업법인세			3	12	12
계속사업이익			12	52	46
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익			12	52	46
순이익률 (%)			8.4	17.2	14.5
지배주주			12	52	46
지배주주귀속 순이익률(%)			8.37	17.16	14.51
비지배주주					
총포괄이익			12	52	46
지배주주			12	52	46
비지배주주					
EBITDA			20	68	57

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액				117.4	4.3
영업이익				239.2	-20.7
세전계속사업이익				350.7	-9.5
EBITDA				234.7	-15.4
EPS(계속사업)				314.9	-35.8
수익성 (%)					
ROE				19.2	9.2
ROA				14.8	7.6
EBITDA마진			14.4	22.2	18.0
안정성 (%)					
유동비율			196.2	467.3	592.4
부채비율			81.0	23.4	17.7
순차입금/자기자본			-66.0	-76.4	-50.9
EBITDA/이자비용(배)			38.9	173.2	160.8
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)			180	747	480
BPS			961	5,012	5,424
CFPS			187	756	522
주당 현금배당금				200	400
Valuation지표 (배)					
PER(최고)				19.8	38.7
PER(최저)				14.9	24.1
PBR(최고)				3.0	3.4
PBR(최저)				2.2	2.1
PCR				16.7	29.3
EV/EBITDA(최고)				-2.1	15.6
EV/EBITDA(최저)				-2.1	10.4