

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst

이소중

sojoong@sksec.co.kr

02-3773-9953

Company Data

자본금	170 억원
발행주식수	3,400 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	955 억원
주요주주	

단재완(외10)	44.11%
케이머스원	10.00%
외국인지분률	3.60%
배당수익률	1.20%

Stock Data

주가(20/11/04)	2,930 원
KOSPI	2357.32 pt
52주 Beta	1.23
52주 최고가	3,640 원
52주 최저가	1,690 원
60일 평균 거래대금	21 억원

이 보고서는

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

계양전기 (012200/KS | Not Rated)

3 분기부터 정상화 궤도 진입

- 자동차용 모터와 공구 사업 영위 중
- 코로나 19 확산에 따른 전장사업부의 고객사 주문 감소로 인해 1H20 실적 부진
- 적용 분야가 확대됨에 따라 자동차용 모터 수요는 지속적으로 증가할 것으로 전망
- 9월부터 전장 사업부의 고객사들의 주문 증가로 3Q20 실적 정상화 수준 예상
- 동사가 개발 중인 신규 자동차용 모터 채택될 경우 외형성장 기대

자동차용 모터 및 전동공구 전문업체

계양전기는 자동차용 모터와 공구 사업을 영위 중이다. 1H20 기준 매출 비중은 전장사업 61%, 공구사업 39%다. 전장사업의 주요 품목은 파워시트용 모터와 전자식 파킹 브레이크용 모터다. 동사의 모터 제품은 만도, 현대위아 등의 고객사를 통해 완성차 업체인 현대기아자동차, 테슬라 등으로 공급되고 있다. 공구 사업의 경우 국내 시장에서 40년 이상 업력 기반으로 전동공구(유선/충전)를 중심으로 판매 중이다. 코로나 19 확산에 따른 전장사업부의 고객사 주문 감소로 인해 1H20 매출액은 1,713 억원(-8% YoY), 영업이익은 -28 억원(적자전환 YoY)을 기록했다.

자동차용 모터 수요 증가 전망

계양전기의 자동차용 모터 수요는 지속적으로 확대될 것으로 전망한다. 동사의 주요 제품인 자동차 파워시트용 모터는 중저가 모델로 적용이 확대되고 있는 추세이며, 고급차/SUV 차량 뒷좌석으로도 확대될 것으로 예상한다. 한편 전기차 시장 규모가 확대됨에 따라 자동차용 모터 시장도 함께 성장할 것으로 판단한다. 전기차는 내연기관 차량과 달리 엔진이 아닌 모터 중심으로 전장부품들을 구동시키기 때문에 모터에 대한 수요가 증가할 것으로 예상된다.

3 분기부터 정상화 궤도 진입

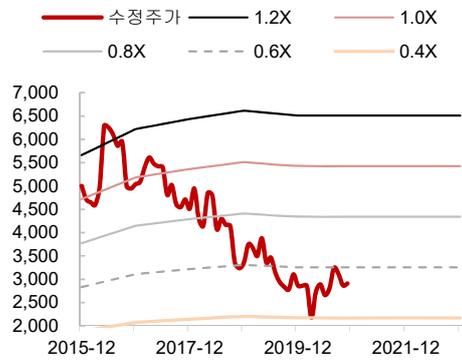
3Q20 매출액은 1,000 억원, 영업이익은 30 억원을 기록할 것으로 전망한다. 9월부터 전장 사업부의 고객사들의 주문 증가로 인해 자동차용 모터 매출이 실적 성장에 기인한 것으로 판단한다. 한편 동사는 신규 자동차용 모터들을 개발 중이며, 채택될 경우 외형 성장이 나타날 것으로 예상한다. 전동공구 사업부의 경우 2021년 충전공구 제품 라인업을 10종에서 14종으로 확대할 예정이며, 이에 따라 동사의 국내 시장 점유율이 소폭 확대될 가능성이 있다. 또한 말레이시아, 터키 등으로 수출이 원활하게 이뤄지고 있으며, 향후 해외 시장에서 성장동력을 확보할 것으로 기대한다.

계양전기 P/E Ratio (단위: 원 배)



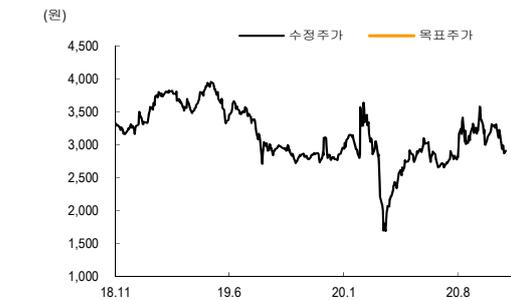
자료: 계양전기, SK 증권

계양전기 P/B Ratio (단위: 원 배)



자료: 계양전기, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2020.11.05	Not Rated					



Compliance Notice

- 작성자(이소중)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 11월 5일 기준)

매수	86.57%	중립	13.43%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	1,001	1,205	1,297	1,351	1,444
현금및현금성자산	83	79	143	103	56
매출채권및기타채권	548	657	716	737	849
재고자산	358	387	412	470	488
비유동자산	1,114	1,235	1,243	1,375	1,355
장기금융자산	0	0	0	0	0
유형자산	835	999	974	1,070	1,050
무형자산	27	64	80	103	50
자산총계	2,116	2,440	2,539	2,726	2,799
유동부채	429	538	643	544	659
단기금융부채	14	5			85
매입채무 및 기타채무	331	434	545	421	415
단기충당부채			5	7	6
비유동부채	82	111	73	307	296
장기금융부채		25		175	220
장기매입채무 및 기타채무		6	4	3	0
장기충당부채	9	14	16	19	20
부채총계	511	649	716	852	954
지배주주지분	1,604	1,762	1,824	1,874	1,845
자본금	170	170	170	170	170
자본잉여금	414	416	416	416	416
기타자본구성요소					
자기주식					
이익잉여금	1,015	1,173	1,242	1,295	1,262
비지배주주지분		29			
자본총계	1,604	1,791	1,824	1,874	1,845
부채외자본총계	2,116	2,440	2,539	2,726	2,799

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	192	187	198	-30	-27
당기순이익(손실)	96	172	91	95	1
비현금성항목등	89	120	172	173	219
유형자산감가상각비	58	78	91	102	112
무형자산상각비	2	9	7	13	15
기타	29	33	74	58	92
운전자본감소(증가)	14	-86	-19	-288	-228
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-14	-101	-71	-23	-97
재고자산감소(증가)	70	-27	-39	-68	-17
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-24	81	111	-107	-20
기타	-46	-241	-162	-137	-289
법인세납부	-8	-18	-51	-12	-17
투자활동현금흐름	-221	-151	-105	-166	-131
금융자산감소(증가)	38	-69	53	1	-1
유형자산감소(증가)	-251	-197	-134	-199	-124
무형자산감소(증가)	-14	-21	-58	-35	-8
기타		5	6	67	2
재무활동현금흐름	-16	-38	-29	156	110
단기금융부채증가(감소)	0	-19	-5		85
장기금융부채증가(감소)	-1			175	45
자본의증가(감소)					
배당금의 지급	15	19	24	19	20
기타					
현금의 증가(감소)	-44	-3	63	-39	-47
기초현금	127	83	79	143	103
기말현금	83	79	143	103	56
FCF	-96	-101	105	-175	-103

자료 : 계열전기, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	2,936	3,289	3,399	3,651	3,750
매출원가	2,356	2,600	2,703	2,956	3,123
매출총이익	580	690	696	695	627
매출총이익률 (%)	19.8	21.0	20.5	19.0	16.7
판매비와관리비	509	547	583	608	595
영업이익	71	142	113	87	32
영업이익률 (%)	2.4	4.3	3.3	2.4	0.9
비영업손익	36	59	1	17	-40
순금융비용	0	0	0	0	6
외환관련손익	8	4	-11	3	0
관계기업투자등 관련손익	27	74	23	20	18
세전계속사업이익	107	201	114	104	-8
세전계속사업이익률 (%)	3.7	6.1	3.4	2.9	-0.2
계속사업법인세	12	34	32	9	-9
계속사업이익	96	167	82	95	1
중단사업이익		5	9		
*법인세효과		0	1		
당기순이익	96	172	91	95	1
순이익률 (%)	3.3	5.2	2.7	2.6	0.0
지배주주	96	170	87	95	1
지배주주귀속 순이익률(%)	3.26	5.16	2.55	2.61	0.03
비지배주주		3	4		
총포괄이익	91	177	88	69	-9
지배주주	91	174	84	69	-9
비지배주주		2	4		
EBITDA	132	229	211	202	159

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액	2.5	12.0	3.3	7.4	2.7
영업이익	70.5	100.3	-20.3	-23.0	-63.1
세전계속사업이익	45.0	87.1	-43.1	-8.7	적전
EBITDA	36.0	73.8	-7.6	-4.2	-21.5
EPS(계속사업)	47.4	72.2	-53.0	23.1	-98.7
수익성 (%)					
ROE	6.1	10.1	4.8	5.2	0.1
ROA	4.6	7.6	3.7	3.6	0.1
EBITDA마진	4.5	7.0	6.2	5.5	4.2
안정성 (%)					
유동비율	233.3	224.0	201.8	248.1	219.2
부채비율	31.9	36.2	39.3	45.4	51.7
순차입금/자기자본	-4.3	-6.7	-7.8	3.8	13.5
EBITDA/이자비용(배)	144.1	339.7	978.8	486.4	26.5
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	282	485	228	281	4
BPS	4,719	5,183	5,364	5,512	5,425
CFPS	460	754	543	619	377
주당 현금배당금	55	65	55	60	35
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	18.9	15.5	25.5	19.6	1,040.9
PER(최저)	13.3	8.5	19.5	10.7	713.3
PBR(최고)	1.1	1.5	1.1	1.0	0.7
PBR(최저)	0.8	0.8	0.8	0.5	0.5
PCR	10.9	6.7	8.3	5.4	7.6
EV/EBITDA(최고)	13.5	10.8	8.7	10.7	10.8
EV/EBITDA(최저)	9.4	5.9	6.6	6.0	8.0