

SK COMPANY Analysis



Analyst
서충우

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

Company Data

자본금	131 억원
발행주식수	6,527 만주
자사주	0 만주
액면가	200 원
시가총액	1,338 억원
주요주주	
박순관(외)	19.37%
자사주	9.77%
외국인지분율	1.00%
배당수익률	

Stock Data

주가(21/03/09)	2,050 원
KOSDAQ	896.36 pt
52주 Beta	1.29
52주 최고가	2,610 원
52주 최저가	1,015 원
60일 평균 거래대금	65 억원

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

에스코넥 (096630/KQ | Not Rated)

‘폴더블폰용 부품+친환경 수소사업’ 진출로 실적 턴어라운드 !

- 핸드셋 및 IT(태블릿, 노트북 등) 제품용 금속부품 생산 업체
- 주요 고객사의 폴더블폰용 힌지 공급사로 선정될 가능성↑
- PCCU로 친환경 수소사업 진출 가능성↑
- 2021E 매출액 2,220 억원(+20% YoY), 영업이익 74 억원(흑자전환) 전망
- 신규 사업 및 코로나 진정효과에 따른 수주 확대로 1Q21 실적부터 영업이익 흑자전환 가능성 매우 높은 상황임

IT, 2 차전지에 필요한 금속부품 생산업체

2000 년에 설립된 에스코넥은 금속부품 가공 전문업체이다. 주로 핸드셋 및 IT(태블릿, 워치, 노트북) 제품에 탑재되는 각종 금형 부품을 제조한다. 주요 고객사로는 삼성전자 및 2 차전기 업체 등이 있다. 사업부문별 매출비중(3Q20 기준)은 무선사업부문 91%, 채용서비스 7%, 기타 3% 이다.

주요 고객사의 폴더블폰용 힌지 공급사로 선정될 가능성↑

주요 고객사의 폴더블폰이 올해 약 550 만대 이상 판매될 것으로 예상되며, 당사는 폴더블폰용 힌지류를 신규로 공급할 것으로 전망한다. 폴더블폰 시장이 확대되는 추세에 있으므로 고객사는 보다 안정적인 효율적인 운영을 위해서 공급사를 확대할 가능성이 매우 높다. 따라서 폴더블폰용 물량에 대해 경쟁사인 K 사와 물량을 양분해서 받을 것으로 예상하며, 신규 제품인만큼 마진율이 높을 것이므로 실적 개선이 기대된다.

PCCU(Plasma carbon conversion unit)로 친환경 수소사업 진출 가능성↑

2015 년 리카본USA로부터 PCCU 기술을 이전받아 수소사업을 시작했다. PCCU 는 발 전소, 제철소에서 배출되는 이산화탄소, 메탄올을 투입시키면 산업용 고부가가치 가스인 수소와 일산화탄소로 변환시키는 기술이다. 현재 PCCU 파일럿 시스템을 구축해 연초 부터 테스트를 진행중이며 종료 시점이 임박한 상황이다. 테스트 결과, 가스 생산이 안정적인 경우 바로 미국 고객사와의 수주 계약 체결이 이루어질 가능성이 높다. 현재 테스트가 순조롭게 진행되고 있으며, PCCU 시스템의 판매단가가 상당히 높은 것으로 파악되므로 금번 테스트 성공시 해당 사업은 당사의 핵심 성장동력이 될 것이다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	억원	3,076	3,346	3,656	3,671	2,545
yoy	%	9.8	8.8	9.3	0.4	-30.7
영업이익	억원	102	176	194	180	-147
yoy	%	-18.6	72.2	10.3	-7.3	적전
EBITDA	억원	176	282	333	289	-1
세전이익	억원	78	155	196	153	-140
순이익(지배주주)	억원	51	106	139	144	-122
영업이익률%	%	3.3	5.3	5.3	4.9	-5.8
EBITDA%	%	5.7	8.4	9.1	7.9	0.0
순이익률	%	1.7	3.3	3.9	4.0	-4.8
EPS	원	78	162	214	220	-187
PER	배	16.7	15.0	10.1	7.5	N/A
PBR	배	1.1	1.9	1.5	1.0	1.1
EV/EBITDA	배	5.9	5.5	4.8	4.0	N/A
ROE	%	7.9	14.7	17.1	15.5	-12.8
순차입금	억원	179	-46	184	69	173
부채비율	%	136.8	128.3	94.4	74.5	77.4

2021E 매출액 2,220 억원(+20% YoY), 영업이익 74 억원(흑자전환) 전망

2021E 매출액 2,220 억원(+20% YoY), 영업이익 74 억원(흑자전환)으로 전망한다. 2020 년의 경우 코로나 19 에 따른 스마트폰 시장이 위축되면서 동사도 그 영향을 피해 갈 수 없었다. 또한, 매출의 대부분을 차지하는 핸드셋 및 태블릿용 금속 부품들은 고객사의 납품단가 인하로 지난 수년간 성장성 및 수익성 측면에서 저조한 실적을 기록해 왔다. 동사는 기존 본업의 부진 만회 및 분위기 반전을 위한 다양한 신규사업을 추진하고 있다. 그 중에서 현 시점에서 가장 가시성 있고 잠재력 높은 사업이 친환경 수소사업이라고 판단하며, PCCU 테스트 진행 과정 및 결과에 다수의 잠재적 고객사들이 주목하고 있다.

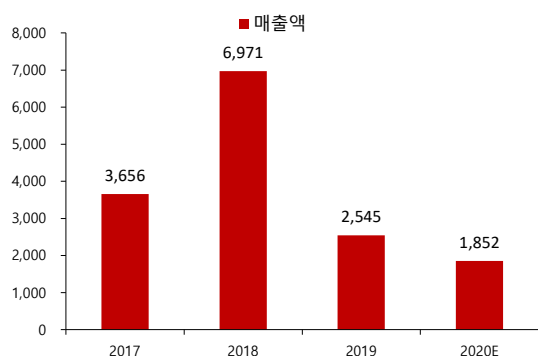
올해에는 성장성 및 수익성을 갖춘 폴더블폰용 힌지류 및 PCCU 신규 매출로 이익단의 실적 개선을 예상한다. 해당 신규 매출, 비용절감 추진 및 최근 코로나 진정효과에 따른 수주 확대로 1Q21 실적부터 영업이익의 흑자전환 가능성이 매우 높은 상황이다.

개발부품 소개(폴더블용 힌지류)

자료 : 에스코넥

매출액 추이

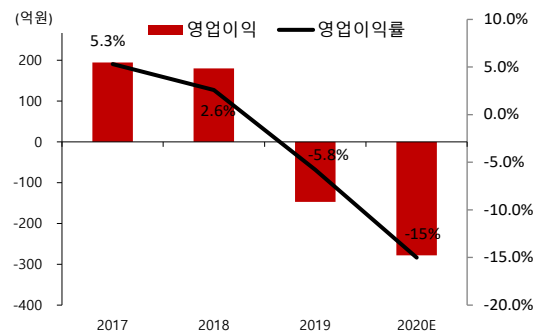
(단위 : 억원)



자료 : 전자공시시스템 SK 증권

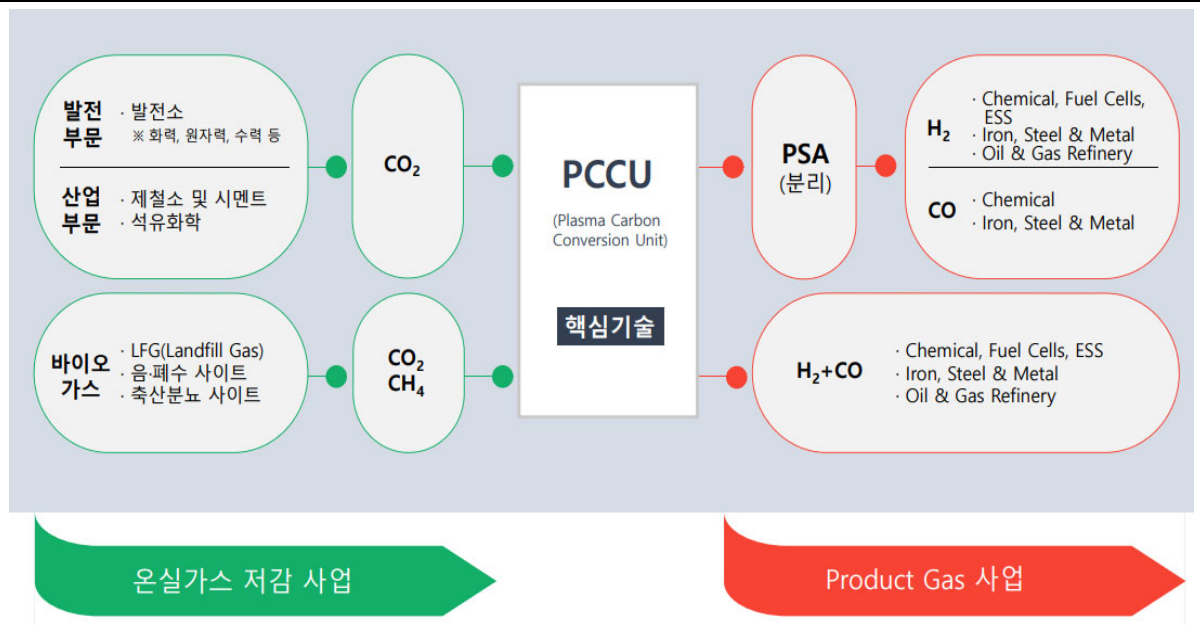
영업이익 및 영업이익률 추이

(단위 : 억원 %)



자료 : 전자공시시스템 SK 증권

친환경수소 사업(PCCU)



자료 : 에스코넥 SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비

2021.03.10 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 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 (2021 년 3 월 10 일 기준)

매수	89.92%	중립	10.08%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	811	1,048	825	953	694
현금및현금성자산	311	479	271	302	244
매출채권및기타채권	299	391	304	383	222
재고자산	104	121	193	142	95
비유동자산	778	736	865	818	927
장기금융자산	54	62	57	11	7
유형자산	604	553	669	676	711
무형자산	50	47	45	23	18
자산총계	1,589	1,783	1,690	1,771	1,621
유동부채	733	847	776	643	596
단기금융부채	398	341	474	399	404
매입채무 및 기타채무	302	452	234	216	169
단기충당부채					
비유동부채	185	155	44	113	112
장기금융부채	150	112		67	76
장기매입채무 및 기타채무			0	-1	
장기충당부채					
부채총계	918	1,002	821	756	707
자배주주지분	666	771	858	1,000	903
자본금	131	131	131	131	131
자본잉여금	407	407	407	407	407
기타자본구성요소	-171	-170	-186	-202	-202
자기주식	-83	-82	-75	-91	-90
이익잉여금	299	403	543	688	573
비배주주지분	5	10	12	15	11
자본총계	671	781	870	1,015	914
부채외자본총계	1,589	1,783	1,690	1,771	1,621

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	199	316	77	194	127
당기순이익(손실)	52	110	141	147	-122
비현금성항목등	164	210	224	182	160
유형자산감가상각비	70	103	135	105	144
무형자산감각비	3	3	4	3	2
기타	91	104	86	73	13
운전자본감소(증가)	33	30	-238	-38	140
매출채권및기타채권의 감소(증가)	87	-92	69	-114	175
재고자산감소(증가)	29	-18	-72	46	47
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-61	151	-220	38	-40
기타	153	-195	123	-236	308
법인세납부	-35	-32	-50	-79	-28
투자활동현금흐름	-222	-38	-297	-158	-143
금융자산감소(증가)	-46	28	-13	-39	32
유형자산감소(증가)	-160	-57	-257	-114	-177
무형자산감소(증가)	-3	-15	-2	0	3
기타	13	11	30	6	2
재무활동현금흐름	-95	-111	13	-4	-42
단기금융부채증가(감소)			53	43	-76
장기금융부채증가(감소)	-69	-113	-24	-32	34
자본의증가(감소)		1	10		
배당금의 지급					
기타	0		26	2	0
현금의 증가(감소)	-118	168	-208	31	-58
기초현금	429	311	479	271	302
기말현금	311	479	271	302	244
FCF	24	244	-182	106	-64

자료 : 에스코넥 SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	3,076	3,346	3,656	3,671	2,545
매출원가	2,656	2,843	3,134	3,188	2,421
매출총이익	419	502	523	482	124
매출총이익률 (%)	13.6	15.0	14.3	13.1	4.9
판매비와관리비	317	326	328	302	271
영업이익	102	176	194	180	-147
영업이익률 (%)	3.3	5.3	5.3	4.9	-5.8
비영업손익	-24	-22	2	-27	7
순금융비용	24	14	12	14	15
외환관련손익	14	-3	-22	16	10
관계기업투자등 관련손익		-1	0	-9	0
세전계속사업이익	78	155	196	153	-140
세전계속사업이익률 (%)	2.5	4.6	5.4	4.2	-5.5
계속사업법인세	26	44	55	6	-18
계속사업이익	52	110	141	147	-122
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	52	110	141	147	-122
순이익률 (%)	1.7	3.3	3.9	4.0	-4.8
지배주주	51	106	139	144	-122
지배주주귀속 순이익률(%)	1.66	3.16	3.81	3.91	-4.79
비지배주주	1	5	1	4	0
총포괄이익	53	109	105	161	-101
지배주주	52	104	103	158	-100
비지배주주	1	5	2	4	-1
EBITDA	176	282	333	289	-1

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액	9.8	8.8	9.3	0.4	-30.7
영업이익	-18.6	72.2	10.3	-7.3	적전
세전계속사업이익	-29.6	97.6	26.8	-21.9	적전
EBITDA	1.9	60.7	18.1	-13.3	적전
EPS(계속사업)	-18.0	107.2	31.7	3.1	적전
수익성 (%)					
ROE	7.9	14.7	17.1	15.5	-12.8
ROA	3.2	6.6	8.1	8.5	-7.2
EBITDA마진	5.7	8.4	9.1	7.9	0.0
안정성 (%)					
유동비율	110.7	123.7	106.3	148.2	116.5
부채비율	136.8	128.3	94.4	74.5	77.4
순차입금/자기자본	26.7	-5.8	21.2	6.8	19.0
EBITDA/이자비용(배)	6.2	16.8	22.4	17.4	-0.1
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	78	162	214	220	-187
BPS	1,147	1,307	1,430	1,671	1,521
CFPS	190	324	426	386	38
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	19.0	20.5	18.6	12.8	N/A
PER(최저)	12.6	7.7	9.7	5.5	N/A
PBR(최고)	1.3	2.6	2.8	1.7	1.6
PBR(최저)	0.9	1.0	1.4	0.7	0.8
PCR	6.9	7.5	5.1	4.3	46.3
EV/EBITDA(최고)	6.7	7.7	8.5	6.8	-2,092.7
EV/EBITDA(최저)	4.9	2.9	4.8	3.2	-1,149.0