

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst
나승두

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

Company Data

자본금	41 억원
발행주식수	911 만주
자사주	11 만주
액면가	500 원
시가총액	459 억원
주요주주	
구자교(외)	24.80%
케이티앤지	10.82%
외국인지분률	2.00%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(21/05/12)	5,390 원
KOSDAQ	967.10 pt
52주 Beta	0.81
52주 최고가	5,580 원
52주 최저가	3,660 원
60일 평균 거래대금	2 억원

이 보고서는

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

유엔아이 (056090/KQ | Not Rated)

체질 개선 + 기초체력 증진 중

- 척추 정형외과용 의료기기 전문 업체, 생분해성 금속제품 세계최초 개발
- 생분해성 제품 resomet™, 중국 내 임상 시험 예정, 초기 제품 판매 순조로울 것
- 계열회사 디엠파워, 한국형 뉴딜 정책의 일환인 스마트 그리드 구축 확대 수혜
- 지난해 12 월 지분 인수한 인피니티웍스, 2 차전지 검사장비 성장 기대
- 기술성 특례 상장 이후 줄곧 적자였지만, 2021 년 흑자 전환 원년 기대감 높아

척추 정형외과용 의료기기 제조 업체

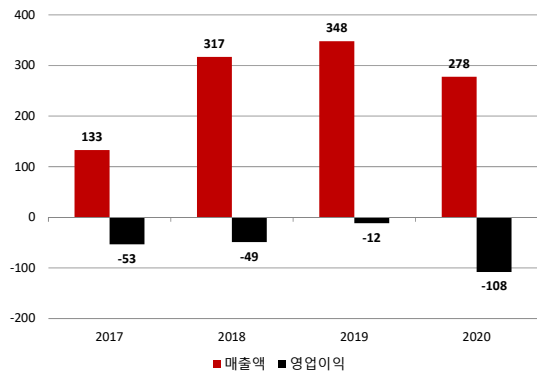
유엔아이는 척추 정형외과용 의료기기 제조 사업을 영위 중이다. 척추통증을 치료하기 위한 미세침습 의료기기부터 골절치료장치, 정형외과용 척추고정장치 등을 생산한다. 특히 마그네슘 및 칼슘 등을 기반으로 인체 내에서 자연스럽게 녹아 없어지는 생분해성 제품인 resomet™을 세계 최초로 개발했으며, 생체흡수 금속 기술을 기반으로 2015 년 기술특례상장 제도를 통해 코스닥 시장에 상장했다. 지난해 연결기준 주요 사업부문별 매출 비중은 의료기기 부문이 73%, 적산 계기(Integrating Meter) 부문이 27%를 기록했다. 2017 년 지분 100%를 인수한 계열회사 디엠파워에서 적산 계기 사업부문을 담당하고 있다. 디엠파워는 지난해 12 월 2 차전지 검사장비 및 전기차 충전기 제조 전문 기업인 인피니티웍스의 지분 70%를 인수함으로써 또 한번의 사업 다각화를 추진 중이다.

성장 잠재력 높은 사업 부문 보유

첫째, 생분해성 금속제품인 resomet™의 해외 매출 증가가 기대된다. 올해 세계에서 가장 큰 정형외과 의료기기 시장 중 하나인 중국에서 resomet™ 제품에 대한 임상시험이 시작될 예정이며, 이를 토대로 본격적인 제품 판매 활로가 열릴 것으로 기대되기 때문이다. 특히 2016 년부터 중국 내 대형 제약사와 함께 판매권 등에 대한 논의를 지속적으로 해왔던 만큼 임상시험 완료 후 초기 제품 판매 등은 순조롭게 진행 될 가능성이 크다는 판단이다. 둘째, 디엠파워의 매출 증가다. 한국전력의 주도로 전국에 있는 전력 계량기를 교체하는 AMI(Advanced Metering Infrastructure) 사업이 더욱 탄력을 받을 것으로 기대되기 때문이다. 한국형 뉴딜 정책의 한 축으로 자리매김한 그린뉴딜 사업에서도 스마트 그리드 구축에 대한 중요도는 매우 높다. 과거 AMI 사업 추진 경과에 따라 디엠파워의 매출도 변동하는 모습을 보였는데, 그 동안 추후했던 AMI 사업 실적 만화를 위해 더욱 속도감 있게 전력계량기 교체 사업이 추진될 가능성이 높다는 점을 감안한다면 향후 디엠파워의 매출 성장을 충분히 기대해볼 만 하다. 셋째, 지난해 12 월 디엠파워가 지분 70%를 인수한 인피니티웍스의 성장이다. 인피니티웍스는 2 차전지 가압시험 검사장비와 전기차 충전기 등을 제작하는 업체다. 2 차전지 가압시험 검사장비는 국내 L 社로 납품 중이며, 고객사의 증설 계획에 발맞춰 매출은 우상향 할 가능성이 크다는 판단이다. 정부가 정책적으로 전기차 충전소 확충을 추진하고 있는 점도 고무적이다. 인피니티웍스는 50~100kW 급 급속 충전기 개발은 모두 완료한 상태이며, 350kW 급에 대한 개발도 곧 마무리 될 예정이다. 상장 이후 줄곧 영업적자를 기록했지만, 2021 년은 본격적인 이익실현의 원년이 될 가능성이 높다는 판단이다.(연속 영업적자를 기록한 기업들은 관리종목 지정에 대한 우려가 있지만, 당사는 기술성 특례 상장 기업으로써 예외 조항을 적용 받는다. 단, 기술성 특례 상장 기업도 최근 3 사업연도 중 2 사업연도에 자기자본의 절반을 넘어서는 법인세비용 차감 전 계속사업 손실이 발생하는 경우에는 관리종목으로 지정될 수 있다.)

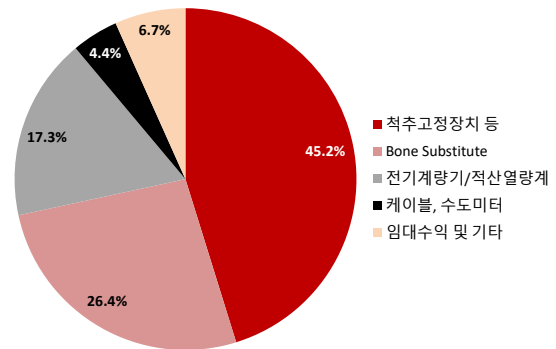
유엔아이 실적 추이

(단위: 억원)



자료: 유엔아이, SK 증권

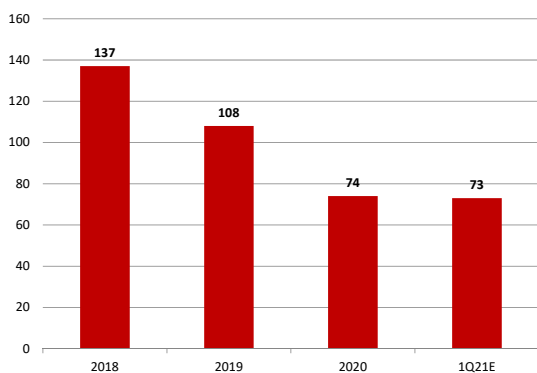
주요 제품별 매출 비중



자료: 유엔아이, SK 증권

디엠피워 매출 추이

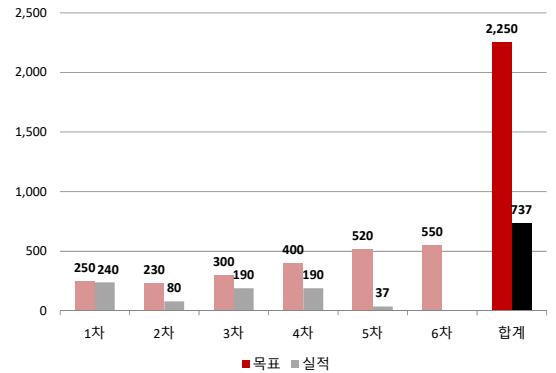
(단위: 억원)



자료: 유엔아이, SK 증권

한국전력 AMI 구축 계획

(단위: 만호)



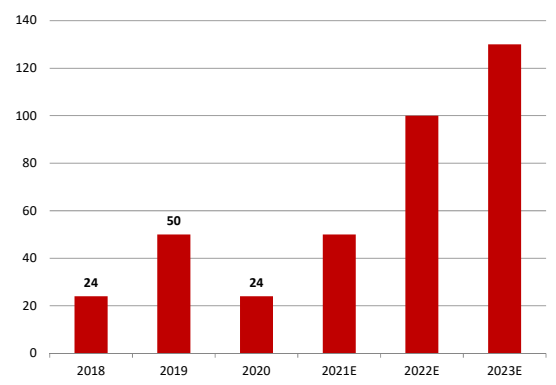
자료: 유엔아이, SK 증권

인피니티웍스 2 차전지 가압시험 검사기



자료: 유엔아이, SK 증권

2 차전지 검사장비 매출 전망



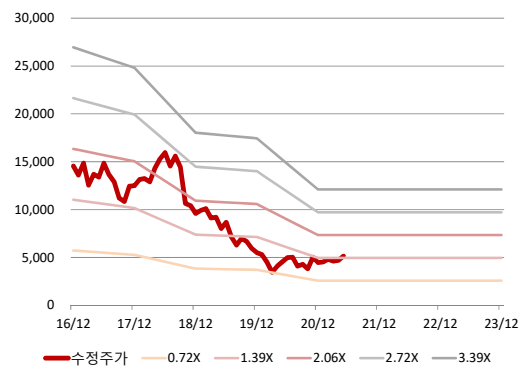
자료: 유엔아이, SK 증권

유엔아이 P/E Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

유엔아이 P/B Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2021.05.13	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 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 5 월 13 일 기준)

매수	90.24%	중립	9.76%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	470	456	366	328	280
현금및현금성자산	66	114	110	39	51
매출채권및기타채권	59	55	66	90	66
재고자산	123	131	143	151	92
비유동자산	191	334	382	382	364
장기금융자산	4	27	39	50	43
유형자산	136	159	213	201	176
무형자산	45	145	36	28	19
자산총계	662	791	749	711	644
유동부채	44	53	182	98	241
단기금융부채	20	12	147	56	188
매입채무 및 기타채무	21	31	25	30	35
단기충당부채					
비유동부채	27	194	174	233	132
장기금융부채	12	155	127	178	51
장기매입채무 및 기타채무	2	1	1	0	15
장기충당부채	1	3	1	1	1
부채총계	71	248	357	331	373
지배주주지분	591	543	392	380	271
자본금	38	38	39	39	41
자본잉여금	548	568	572	581	594
기타자본구성요소	-20	-20	-20	-20	-20
자기주식	-20	-20	-20	-20	-20
이익잉여금	24	-43	-199	-220	-344
비지배주주지분					
자본총계	591	543	392	380	271
부채외자본총계	662	791	749	711	644

현금흐름표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동현금흐름	-35	-15	-30	-21	22
당기순이익(손실)	-21	-65	-147	-19	-123
비현금성항목등	8	44	145	38	123
유형자산감가상각비	8	10	14	14	15
무형자산상각비	5	7	14	9	9
기타	-5	27	117	16	99
운전자본감소(증가)	-25	5	-24	-40	25
매출채권및기타채권의 감소(증가)	28	81	-20	-23	22
재고자산감소(증가)	-35	1	-16	-4	-7
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-5	-75	1	4	7
기타	44	159	-29	-62	48
법인세납부	-1	-1	-4	-1	-2
투자활동현금흐름	52	-95	-74	-5	-16
금융자산감소(증가)	85	71	87	1	-15
유형자산감소(증가)	-10	-8	-66	-7	-2
무형자산감소(증가)	-24	-13	-8	0	0
기타		146	0	0	0
재무활동현금흐름	-81	159	100	-45	9
단기금융부채증가(감소)	-32	-20	-11	31	-16
장기금융부채증가(감소)	-31	179	107	-76	24
자본의증가(감소)	2	1	5		
배당금의 지급					
기타					
현금의 증가(감소)	-64	48	-3	-71	12
기초현금	130	66	114	110	39
기말현금	66	114	110	39	51
FCF	-78	-169	-21	-35	18

자료 : 유엔아이, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	117	133	317	348	278
매출원가	53	91	208	211	216
매출총이익	64	42	108	137	62
매출총이익률 (%)	54.5	31.3	34.2	39.5	22.3
판매비와관리비	95	95	158	149	170
영업이익	-32	-53	-49	-12	-108
영업이익률 (%)	-27.0	-40.2	-15.5	-3.3	-38.9
비영업손익	10	-10	-110	-6	-13
순금융비용	-3	-3	11	13	11
외환관련손익	8	-13	6	6	-1
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익	-21	-63	-159	-18	-121
세전계속사업이익률 (%)	-18.1	-47.5	-50.2	-5.1	-43.6
계속사업법인세	0	2	-12	1	2
계속사업이익	-21	-65	-147	-19	-123
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	-21	-65	-147	-19	-123
순이익률 (%)	-17.8	-49.2	-46.5	-5.4	-44.2
지배주주	-21	-65	-147	-19	-123
지배주주귀속 순이익률(%)	-17.77	-49.23	-46.45	-5.43	-44.22
비지배주주					
총포괄이익	-20	-67	-145	-21	-124
지배주주	-20	-67	-145	-21	-124
비지배주주					
EBITDA	-19	-37	-21	11	-84

주요투자지표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
성장성 (%)					
매출액	-19.9	13.7	138.4	9.9	-20.2
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
세전계속사업이익	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA	적지	적지	적지	흑전	적전
EPS(계속사업)	적지	적지	적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROE	-3.4	-11.6	-31.5	-4.9	-37.8
ROA	-2.9	-9.0	-19.1	-2.6	-18.1
EBITDA마진	-16.0	-27.5	-6.6	3.1	-30.2
안정성 (%)					
유동비율	1,074.0	853.4	200.8	334.8	116.2
부채비율	12.0	45.7	91.0	87.1	137.9
순차입금/자기자본	-42.7	-17.2	30.9	43.2	49.6
EBITDA/이자비용(배)	-9.3	-38.5	-1.4	0.7	-6.8
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-271	-852	-1,907	-243	-1,508
BPS	7,952	7,320	5,319	5,148	3,569
CFPS	-103	-633	-1,540	46	-1,213
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PER(최저)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(최고)	3.7	2.2	3.4	2.1	1.8
PBR(최저)	1.8	1.4	1.7	1.0	0.7
PCR	-141.9	-19.8	-6.2	120.6	-3.7
EV/EBITDA(최고)	-106.9	-31.4	-74.0	93.8	-8.1
EV/EBITDA(최저)	-45.9	-19.0	-41.2	56.1	-4.5