

SK COMPANY Analysis



Analyst
남승두

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

Company Data

자본금	104 억원
발행주식수	2,083 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	1,497 억원
주요주주	
문찬중(외2)	19.48%

외국인지분률	0.60%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(21/08/25)	7,190 원
KOSDAQ	1017.78 pt
52주 Beta	0.90
52주 최고가	9,780 원
52주 최저가	3,767 원
60일 평균 거래대금	23 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	1.2%	5.5%
6개월	30.3%	16.5%
12개월	89.9%	52.9%

에스트라픽 (234300/KQ | Not Rated)

미래 교통 인프라 선두 기업

- 지능형교통시스템/스마트톨링/열차 신호 및 통신 등 교통 관련 SI 전문기업
- 2Q21 매출액 362 억원(YoY +147.8%), 영업이익 40 억원(흑자전환) 기록
- 올해 상반기 기준 초급속/급속/완속 충전기 총 1,328 대 구축/운영 중
- 대형 할인마트, 아파트 단지 등 공동주택, 고속도로 휴게소 등 급/완속 충전소 구축
- 완성차 업체와의 제휴 통해 전기차 구매 고객에게 충전 포인트 제공 등 서비스 확대

교통 인프라 SI 전문 기업

에스트라픽은 교통 관련 SI(System Integration) 전문 기업으로, 크게 지능형교통시스템(ITS)/스마트톨링(Smart Tolling) 등 도로 관련 사업 부문과 열차 신호/통신 등 철도 관련 사업 부문으로 구분된다. 올해 상반기 기준 매출액 549 억원(YoY +155.3%), 영업이익 12 억원(흑자전환)을 기록했다. 2 분기에만 서울제물포터널 ITS 구축 사업 준공 및 미국 워싱턴 D.C 역무자동화설비(AFC) 구축 완료 등의 영향이 반영되며 매출액 362 억원, 영업이익 40 억원을 기록했다. 하반기에는 동사가 단독 수주한 인천공항 4 단계 건설 사업 내 통합정보시스템 고도화 작업이 시작되고, 수도권 경찰 재난망 무전형 단말기 공급 사업 등이 진행될 예정이다. 연간 실적 턴어라운드에 대한 기대감이 높아지는 시점이다.

두각 나타내는 SSCharger

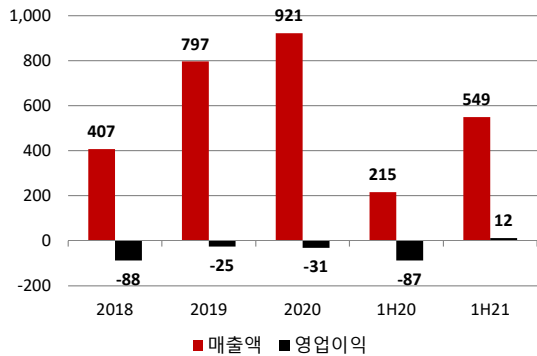
에스트라픽은 'SSCharger'라는 브랜드로 전기차 충전소 구축 사업을 영위 중이다. 대형 할인마트, 아파트 단지 등 공동주택, 고속도로 휴게소 등에 급속/완속 전기차 충전소 구축 경험을 갖고 있다. 1H21 기준 100kW 급 초급속 충전기 219 대, 50kW 급 급속 충전기 203 대, 7kW 급 완속 충전기 906 대를 포함한 총 1,328 대의 전기차 충전기를 구축/운영 중이다. 순수 민간 사업자 중 가장 큰 규모다. 충전기 제조사로부터 충전기를 매입하여 설치한 후 충전 전력 밸런싱(Load Balancing) 및 통합 운영 관리를 담당한다. 완성차 업체와의 제휴를 통해 전기차 구매 고객에게 충전 포인트(Credit)를 제공 하는 등의 서비스를 확대해 가고 있다. 향후 EV 신규 고객에게 충전 인프라에 대한 선점/학습효과를 누릴 수 있는 토대가 마련되고 있다는 판단이다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2015	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	억원	616	888	773	407	797	921
yoy	%	61.0	N/A(IFRS)	-13.0	-47.4	95.9	15.6
영업이익	억원	59	88	51	-88	-25	-31
yoy	%	39.0	N/A(IFRS)	-42.1	적전	적지	적지
EBITDA	억원	60	95	62	-36	48	52
세전이익	억원	58	82	40	-122	-81	-195
순이익(지배주주)	억원	51	73	29	-90	-94	-212
영업이익률%	%	9.6	9.9	6.6	-21.5	-3.2	-3.4
EBITDA%	%	9.8	10.7	8.0	-8.9	6.0	5.6
순이익률	%	8.3	8.2	3.8	-22.2	-11.8	-23.0
EPS	원	458	597	227	-574	-597	-1,297
PER	배			37.8	N/A	N/A	N/A
PBR	배			2.9	2.9	2.5	3.1
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	22.5	N/A	22.1	21.8
ROE	%	59.6	N/A(IFRS)	9.6	-21.4	-26.3	-71.1
순차입금	억원	-37	-79	71	227	258	93
부채비율	%	105.3	173.7	139.3	148.8	285.8	235.0

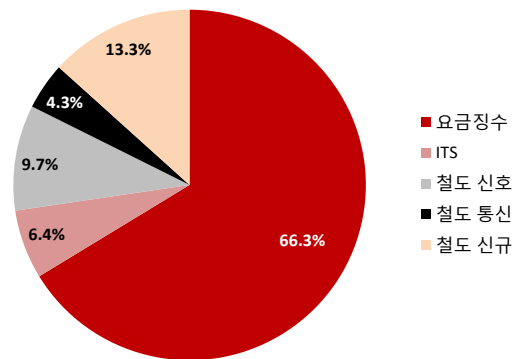
에스트래픽 실적 추이

(단위: 억원)



자료: 에스트래픽 SK 증권

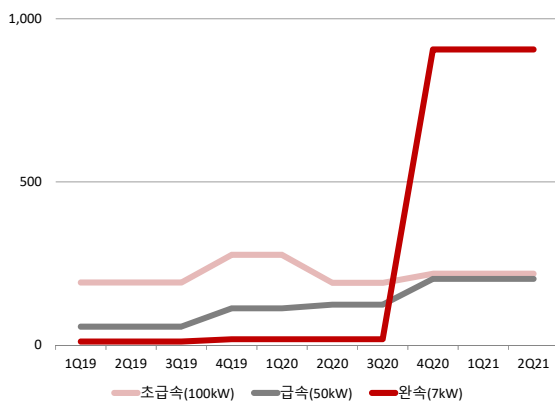
주요 사업 부문별 매출 비중(1H21, 별도기준)



자료: 에스트래픽 SK 증권

전기차 충전기 구축내역 추이

(단위: 대)



자료: 에스트래픽 SK 증권

주요 수주 내용

(단위: 억원)

내용	금액	기간
워싱턴 D.C. 역무자동화설비 구축	212	'19.10.22~'27.06.30
아제르바이잔 M1 고속도로 교통관리	113	'20.11.06~'22.06.02
KTCS-M 시범사업 2 공구 구축	32	'20.11.25~'22.12.31
방글라데시 ITS 활용 간선도로망 안전성 강화	36	'20.12.24~'23.12.31
경찰청 국가재난망 복합단말기 공급	79	'21.06.23~'21.12.05
인천국제공항 4 단계 운항통신시설	27	'21.07.07~'25.10.31
인천국제공항 4 단계 경비보안시스템	72	'21.07.20~'25.10.31
인천국제공항 4 단계 공항통신 구매설치	98	'21.07.26~'24.10.31

자료: 에스트래픽 SK 증권

SSCharger 충전기 모델



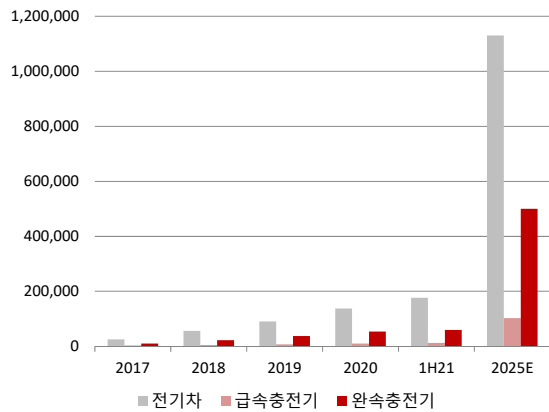
자료: SSCharger, SK 증권

SSCharger 충전소 구축 사례



자료: SSCharger, SK 증권

우리나라 전기차 및 전기차 충전기 구축 현황 및 계획 (단위: 대 가)



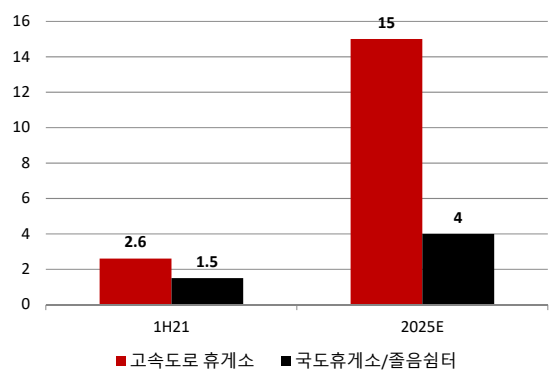
자료: 기획재정부, SK 증권

충전 방식에 따른 구분

구분	AC 단상 5 핀 (완속)	AC3 상 7 핀 (급속/완속)	DC 차데모 (급속)	DC 콤보 (급속)
충전기 커넥터				
차량 소켓				
특징		급/완속일체형 전력망효율관리	급/완속소켓구분 전파간섭 적응	급/완속일체형 급속충전속도빠름
적용국가	미국/일본/한국	유럽/한국	일본/한국	미국/유럽/한국

자료: 환경부, SK 증권

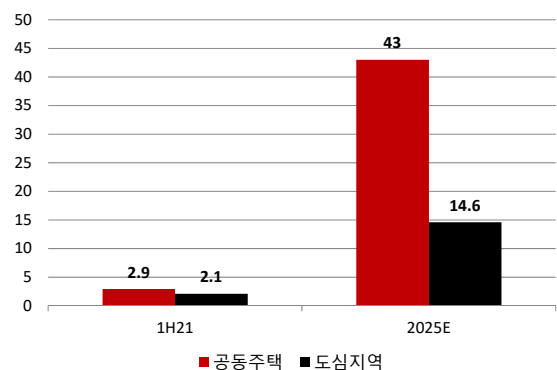
휴게소 및 졸음쉼터 1 개소 당 충전기 구축 계획 (단위: 개)



자료: 기획재정부, SK 증권

주: 고속도로 216 개소 → 226 개소 +a, 국도 및 졸음쉼터 28 개소 → 337 개소

주거지/직장지역 충전기 구축 계획 (단위: 만개)



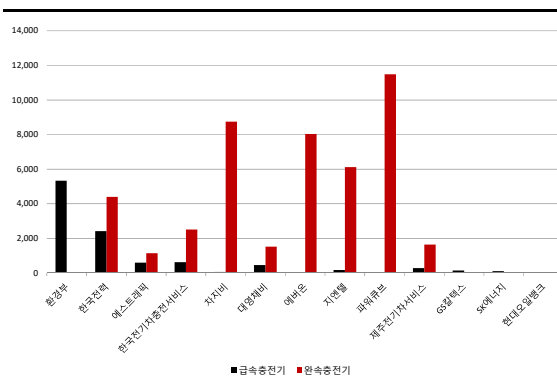
자료: 기획재정부, SK 증권

국내 전기차 충전사업자 현황 (단위: 개사)

구분	대기업	중소기업	공기업	공공기관	기타	합계
서비스/운영	26	73	4	4	5	112
시공	4	36	-	-	-	40
제품제조	2	35	-	-	-	37
유지보수	3	31	-	-	-	4
합계	35	175	4	4	5	223

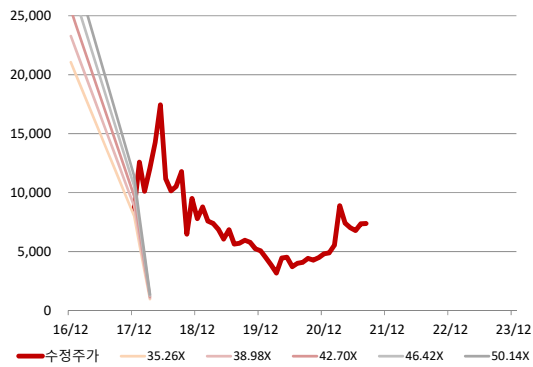
자료: 기획재정부, SK 증권

주요 사업자 별 충전기 운영 현황('21.07. 기준) (단위: 개)



자료: 언론발췌, 각 사, 환경부, SK 증권

에스트래픽 P/E Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

에스트래픽 P/B Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2021.08.26	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 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 (2021 년 8 월 26 일 기준)

매수	88.28%	중립	11.72%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	367	535	417	608	646
현금및현금성자산	51	332	66	173	170
매출채권및기타채권	175	137	137	318	377
재고자산	6	4	3	31	50
비유동자산	103	532	600	603	440
장기금융자산	29	35	34	35	30
유형자산	5	23	69	136	145
무형자산	52	453	458	405	247
자산총계	470	1,067	1,017	1,211	1,086
유동부채	225	323	377	622	664
단기금융부채	0	160	225	201	181
매입채무 및 기타채무	155	112	136	400	454
단기충당부채			2	2	6
비유동부채	73	298	232	275	98
장기금융부채	68	291	225	271	89
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채	4	7	6	5	6
부채총계	298	621	608	897	762
지배주주지분	166	441	403	309	287
자본금	9	59	60	60	104
자본잉여금	5	207	266	266	436
기타자본구성요소	-10	-16	-16	-16	-36
자기주식	-10	-16	-16	-16	-36
이익잉여금	162	190	94	-1	-216
비지배주주지분	5	5	5	5	37
자본총계	172	446	409	314	324
부채외자본총계	470	1,067	1,017	1,211	1,086

현금흐름표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동현금흐름	100	45	-96	75	26
당기순이익(손실)	73	29	-90	-94	-212
비현금성항목등	26	37	61	148	270
유형자산감가상각비	1	2	5	28	35
무형자산감가상각비	6	10	46	45	49
기타	19	26	9	75	186
운전자본감소(증가)	8	-6	-46	23	-27
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-52	38	-2	-209	-69
재고자산감소(증가)	-5	2	3	-29	-19
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	57	-43	24	262	55
기타	-94	74	-74	-419	-132
법인세납부	-9	-14	-16		-2
투자활동현금흐름	-109	-390	-230	62	-18
금융자산감소(증가)	-88	46	-109	116	34
유형자산감소(증가)	-4	-14	-125	-72	-48
무형자산감소(증가)	-13	-416	-52	-11	-8
기타	4	14	75	29	9
재무활동현금흐름	29	626	60	-28	-10
단기금융부채증가(감소)		145	30	-39	-60
장기금융부채증가(감소)	40	275	33	11	-150
자본의증가(감소)		213			220
배당금의 지급	0	0	2		
기타		0	0		
현금의 증가(감소)	21	281	-266	107	-3
기초현금	30	51	332	66	173
기말현금	51	332	66	173	170
FCF	N/A(IFRS)	-377	-168	20	107

자료 : 에스트라픽, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	888	773	407	797	921
매출원가	697	610	362	684	792
매출총이익	192	163	45	113	129
매출총이익률 (%)	21.6	21.1	11.0	14.2	14.0
판매비와관리비	104	112	132	138	160
영업이익	88	51	-88	-25	-31
영업이익률 (%)	9.9	6.6	-21.5	-3.2	-3.4
비영업손익	-5	-11	-34	-56	-164
순금융비용	2	5	8	22	23
외환관련손익	0	0	0	0	-10
관계기업투자등 관련손익	0	0	0		
세전계속사업이익	82	40	-122	-81	-195
세전계속사업이익률 (%)	9.3	5.1	-30.0	-10.1	-21.2
계속사업법인세	9	10	-32	13	16
계속사업이익	73	29	-90	-94	-212
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	73	29	-90	-94	-212
순이익률 (%)	8.2	3.8	-22.2	-11.8	-23.0
지배주주	73	29	-90	-94	-212
지배주주귀속 순이익률(%)	8.24	3.79	-22.15	-11.76	-22.99
비지배주주					
총포괄이익	72	28	-93	-95	-216
지배주주	72	28	-93	-95	-216
비지배주주					
EBITDA	95	62	-36	48	52

주요투자지표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
성장성 (%)					
매출액	N/A(IFRS)	-13.0	-47.4	95.9	15.6
영업이익	N/A(IFRS)	-42.1	적전	적지	적지
세전계속사업이익	N/A(IFRS)	-51.8	적전	적지	적지
EBITDA	N/A(IFRS)	-34.8	적전	흑전	8.4
EPS(계속사업)	N/A(IFRS)	-61.9	적전	적지	적지
수익성 (%)					
ROE	N/A(IFRS)	9.6	-21.4	-26.3	-71.1
ROA	N/A(IFRS)	3.8	-8.7	-8.4	-18.4
EBITDA마진	10.7	8.0	-8.9	6.0	5.6
안정성 (%)					
유동비율	163.2	165.7	110.7	97.8	97.3
부채비율	173.7	139.3	148.8	285.8	235.0
순차입금/자기자본	-45.9	16.0	55.4	82.3	28.6
EBITDA/이자비용(배)	36.3	10.1	-2.7	2.0	2.2
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	597	227	-574	-597	-1,297
BPS	1,402	2,928	2,670	2,066	1,553
CFPS	660	316	-246	-132	-787
주당 현금배당금		20			
Valuation지표 (배)					
PER(최고)		50.1	N/A	N/A	N/A
PER(최저)		35.3	N/A	N/A	N/A
PBR(최고)		3.9	7.2	4.7	3.7
PBR(최저)		2.7	2.1	2.3	1.5
PCR		27.2	-31.7	-38.3	-6.1
EV/EBITDA(최고)	-0.8	28.9	-89.4	37.6	25.8
EV/EBITDA(최저)	-0.8	21.1	-31.2	20.9	9.5