

메카로(241770)

Not Rated

업황 회복을 기다리자

업황 둔화와 경쟁 심화로 인한 부진한 1분기 실적

- 1분기 매출액 178억원, 영업이익 27억원으로 각각 전년대비 42%, 78% 감소
- 높은 고객사 재고수준으로 인한 생산량 감소와 작년 큰 폭의 단가인하에 이은 추가 단가 하락 때문
- SK트리켄과의 경쟁 지속으로 전구체 부문 시장점유율 50% 미만으로 추정
- 전구체 부문에서 경쟁사와 같은 단가를 적용받고 있으나 히터블럭 부문의 수익성 악화로 전체 영업이익률 차이 발생
- 히터블럭은 원가 상승으로 수익성 하락. 작년 높은 가동률로 고정비를 낮췄으나 1분기 업황 둔화로 인한 생산량 감소로 고정비 부담 증가
- 1분기 기준 매출액 비중은 대략 전구체 70%, 히터블럭 30%

회복의 실마리는 보이지만 불확실성 존재

- 2분기 국내 물량은 큰 변동이 없지만 SK하이닉스 중국 우시 신공장향 공급물량 증가 예상
- 중국 공장향 물량 단가는 국내 공급물량 단가와 동일
- SK트리켄의 우시 신공장향 물량 공급 리스크 존재, 이 경우 시장점유율 회복 어려움
- 히터블럭은 전체 반도체 업황이 둔화됨에 따라 올해 매출액 증가를 기대하기는 어려우며 작년 수준 유지가 목표

꾸준한 신규사업 준비

- 1nm에도 적용 가능한 디램용 Zr, Hf 계열 전구체 제품 개발 중
- 그 외에 SiC 부품, 반도체 및 LCD 공정용 기화기 등의 신규 사업 준비

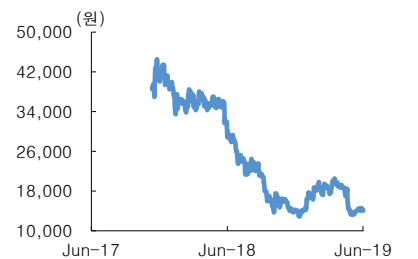
Stock Data

KOSPI(6/26)	2,122
주가(6/26)	14,100
시가총액(십억원)	142
발행주식수(백만)	10
52주 최고/최저(원)	30,050/12,900
일평균거래대금(6개월, 백만원)	1,506
유동주식비율/외국인지분율(%)	37.8/1.7
주요주주(%)	이재정 외 13 인 60.5

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	4.4	0.7	(51.1)
KOSDAQ 대비(%p)	1.6	(5.8)	(36.4)

주가추이



자료: FnGuide

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액(십억원)	23	35	48	106	101
증가율(%)	6.6	49.8	36.8	120.3	(5.2)
영업이익(십억원)	1	6	3	43	34
순이익(십억원)	0	4	3	32	29
EPS(원)	57	60	373	3,719	2,888
증가율(%)	(41.2)	5.6	518.6	997.1	(22.3)
EBITDA(십억원)	2	7	6	46	40
PER(x)	NM	NM	NM	10.6	4.9
EV/EBITDA(x)	3.6	0.4	1.6	7.2	1.5
PBR(x)	NM	NM	NM	3.5	1.0
ROE(%)	2.8	25.4	13.1	44.8	22.5
DY(%)	-	-	-	1.4	4.1

유종우

jongwoo.yoo@truefriend.com

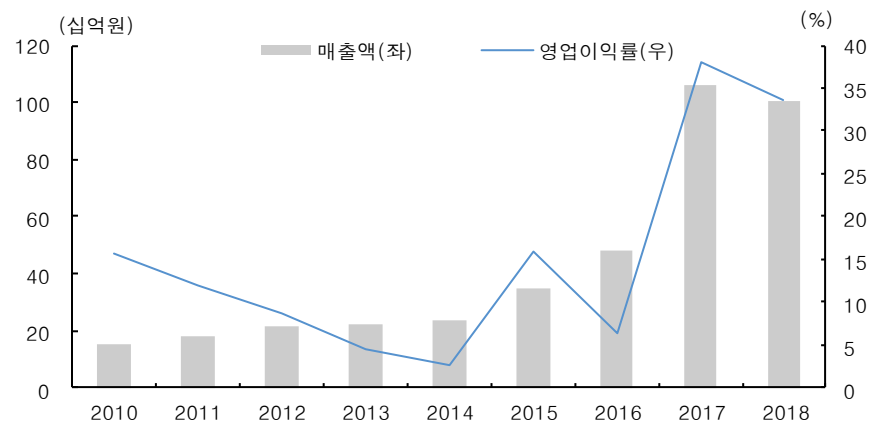
〈표 1〉 메카로 실적

(단위: 십억원, %)

	2015	2016	2017	2018	1Q19
매출액	35.2	48.1	106.0	100.5	17.8
매출원가	21.4	36.4	50.0	47.5	10.4
매출원가율	60.9	75.6	47.2	47.3	58.5
매출총이익	13.8	11.7	56.0	53.0	7.4
매출총이익률	39.1	24.4	52.8	52.7	41.3
판매관리비	8.2	8.6	12.6	19.2	4.7
영업이익	5.6	3.1	43.4	33.8	2.7
영업이익률	15.9	6.4	40.9	33.7	15.0
세전이익	5.1	3.0	41.1	35.9	3.5
세전이익률	14.4	6.3	38.7	35.7	19.8
순이익	4.1	2.9	32.2	28.8	2.9
순이익률	11.7	6.1	30.3	28.7	16.1

자료: 메카로, 한국투자증권

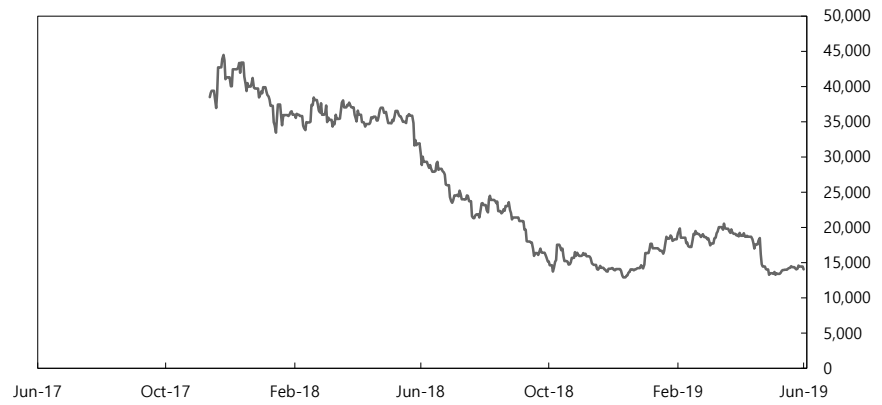
[그림 1] 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 메카로, 한국투자증권

투자 의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자 의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
메카로 (241770)	2018.05.30	NR	—	—	—
	2019.05.30	1년경과	—	—	—



■ Compliance notice

- 당사는 2019년 6월 27일 현재 메카로 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 메카로 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.

■ 기업 투자 의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 추가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2019. 3. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.7%	20.3%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자 의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.