

SK C&C (034730)

Buy

급성장 중인 중고차시장도 하나의 성장동력

목표주가 : 135,000원
현재주가 : 102,000원

2013. 8. 6

지주회사

Analyst 김준섭

02.3779-8919

jskim@etrade.co.kr

금융IT로 긍정적인 추가 시현중

SK C&C가 지난 7월 31일 발표했던 '13년 2Q 실적에서 금융 IT서비스분야 전분기 대비 9.2% 증가하는 실적과 함께, 750억 원 규모의 금융권 차세대 시스템 구축 프로젝트 진행을 공시한 바 있다. 이에 따라, 동사의 금융IT분야 경쟁력으로 인한 실적 모멘텀이 부각되며, 31일 이후 주가는 KOSPI대비 7.9% 아웃퍼폼한 주가를 시현하고 있다. 하지만, SK C&C 성장의 한 축인 Inorganic growth 역시 주목할 필요가 있다고 판단한다.

Stock Data

종가	8/5	109,500
	1주일	102,000
	1개월전	97,900
	12연말	103,000
시가총액(억원)	8/5	54,750
	1주일	51,000
	1개월전	48,950
	12연말	51,500
외국인지분율(%)	8/5	19.8
	1주일	19.8
	1개월전	19.8
	12연말	19.9
자본금(십억원)		2,296
총자산(십억원)		5,147
총부채(십억원)		2,851
[주주]		
최대원 외 5인		48.5
SK C&C 자사주		9.0

영업이익의 10% 수준으로 큰 부분은 아니나, 빠른 성장의 한 축

SK엔카, 글로비스 오토옥션 등을 중심으로 중고차 시장이 활성화되고 있는 중이다. 업계에 따르면, 중고차 온라인 쇼핑몰이 활성화되고, 중고차 매매단지가 증가 되어 중고차 매매업자(딜러)와 소비자의 정보비대칭이 일부 해소되면서 중고차 매매가 활성화되고 있는 것으로 분석되며, 향후에도 지속적으로 시장이 성장할 것으로 예견되고 있다. 따라서, 국산 중고차 시장에서 강점을 갖고 있는 SK엔카의 매출액 역시 동반 성장 가능할 것으로 보인다.

특히, SK C&C는 지난 5월 31일 SK엔카를 보유하고 있는 엔카네트워크를 흡수합병하며, SK C&C가 보유하고 있는 글로벌 네트워크 등을 활용해 해외진출을 확대할 것이라 언급한 바 있으며, 온라인 플랫폼화 작업을 통해 수익성을 개선(2012년 기준 3.4%)할 것을 시사한 바 있다. 마찬가지로, 국내 중고차 수출동향을 확인하면, 국내 중고차의 수출인프라 구축으로 빠르게 시장을 키워나가고 있음을 확인할 수 있다. 온라인 플랫폼화 작업을 진행하기 위해서는 규모의 확보가 중요하다.

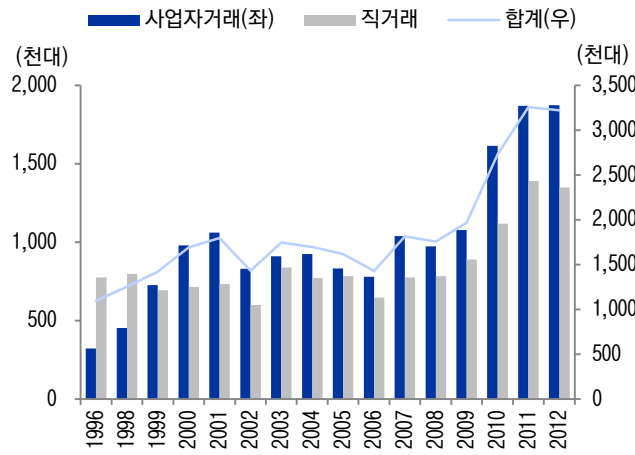
엔카네트워크는 2012년 기준 매출액 5,658억원, 영업이익 191억원을 거두었다. 이는 2012년 기준 동사의 영업이익의 10% 수준으로 큰 부분은 아니나, 빠른 성장의 한 축이라고 할 수 있을 것이다.

Financial Data

(십억원)	2012	2013E	2014E	12.1Q	12.2Q	12.3Q	12.4Q	13.1Q	13.2QP	13.3QE	13.4QE		
영업수익	2,242	2,438	2,724	483	536	565	658	508	508	612	811		
영업수익 성장률 (%)	31.7	8.8	11.7	46.5	40.3	31.3	17.6	5.1	-5.2	8.3	23.2		
원가율(%)	91.0	92.3	90.9	92.9	91.3	91.1	89.5	92.3	97.2	89.5	91.4		
영업이익	201	187	248	34	44	50	72	39	14	64	70		
영업이익 성장률 (%)	14.2	-6.8	32.5	9.3	14.1	4.7	25.0	13.8	-68.5	27.9	-3.0		
영업이익률(%)	9.0	7.7	9.1	7.1	8.3	8.9	10.9	7.7	2.8	10.5	8.6		
순이익	356	451	551	138	41	85	92	95	97	112	147		
순이익률(%)	15.9	18.5	20.2	28.6	7.7	15.0	14.0	18.7	19.2	18.2	18.1		
EPS(원)	7,122	9,022	11,018	현금성자산				598	603	679	681	741	
PER(배)	14.5	12.1	9.9	총차입금				1,661	1,748	1,748	1,698	1,698	1,898
PBR(배)	2.3	2.1	1.8	순차입금				1,063	1,144	1,069	1,017	957	969

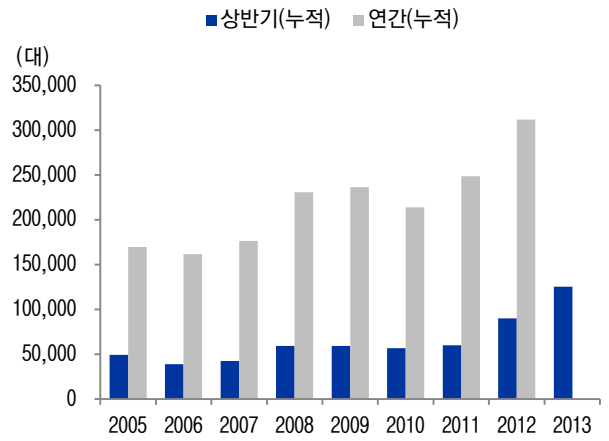
자료: 이트레이드증권 리서치본부 주: IFRS 연결 기준

[그림1] 국내 중고차 거래현황 (이전거래 기준)



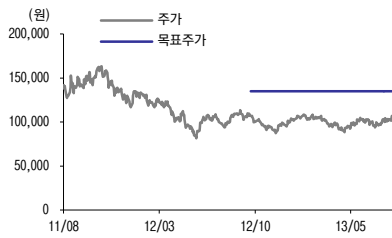
자료: 국토교통부, 이트레이드증권 리서치 본부

[그림2] 국내 중고차 수출통계 (말소등록 기준)



자료: 관세청, 이트레이드증권 리서치본부

SK C&C 주가 및 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일 시	2012.05.23	2012.08.03	2012.09.21	2012.10.30	2012.11.09	2012.12.13	2012.12.17	2013.02.07
투자의견	Not Rated	Not Rated	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가			135,000원	135,000원	135,000원	135,000원	135,000원	135,000원

일 시	2013.04.25	2013.07.17	2013.07.30	2013.08.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가	135,000원	135,000원	135,000원	135,000원

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김준섭)
 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

종목투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)
 업종투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight/ Neutral/ Underweight)
 2012년 5월 14일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 (Buy/ Hold/ Sell)에서 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)로 변경

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	
Report(기업)	Strong Buy (강력매수)	절대수익률 기준 50% 이상 기대
	Buy (매수)	절대수익률 기준 15%~50% 기대
	Marketperform(시장수익률)	절대수익률 기준 -15%~15% 기대
	Sell(매도)	절대수익률 기준 -15% 이하 기대
	N.R.(Not Rated)	등급보류