KYOBO 교보증권

케이맥 043290

Oct 11, 2013

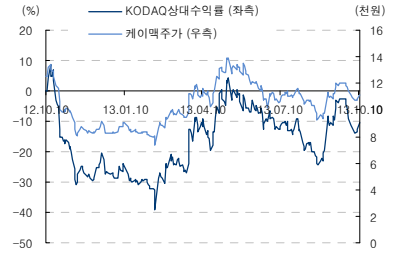
N/R [탐방]

최대실적 기반, 신사업부문 매출 기대려보자

Company Data

현재가(10/10)	11,100 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	13,950 원
52 주 최저가(보통주)	7,320 원
자본금	31 억원
시가총액	759 억원
발행주식수(보통주)	684 만주
평균거래량(60 일)	3.3 만주
외국인지분(보통주)	0.47%
주요주주	
이중환 외 14 인	36.45%

Price & Relative Performance



주가수익률	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-1.3%	0.5%	-11.2%
상대주가	-2.4%	1.6%	-10.4%

동사는 물성분석기술을 근간으로 한 측정솔루션 기업. FPD의 박막두께, 색도, 반사도, 투과도 측정장비의 강자로 최근 바이오 및 반도체 부문으로 제품 포트폴리오 다변화를 구축하고 있음. 지난해 FPD 전방업체 투자 급감으로 설립이래 최초 적자를 기록했으나, 금년도에는 사상최대 실적이 유력. 별도기준 2013(E) 매출액 470억원, 영업이익 95억원 예상. 내년도 성장세 이어갈 것으로 예상

FPD 검사장비 강자, 높은 수익성 유지

동사는 국내 및 대만, 중국 일본의 글로벌 디스플레이 Major 기업을 모두 고객사로 두고 있으며, 최근 AMOLED 시장 확대에 따라 관련 장비 매출 비중이 50% 이상 수준으로 올라선 것으로 파악됨. 장비업체의 특성상 전방업체 CAPEX 변화에 따른 실적 변동성은 있으나, 지난 10년간 4차례의 매출 역신장이 있었음에도 불구하고, 수익성 고려한 수주로 지난해를 제외하고는 적자 기록한 경험 없음. 내년에도 중국향 AMOLED 투자 확대가 예상되고 있어 업황 개선 이어질 전망.

바이오 진단장비를 향후 성장 동력으로 키울 계획

동사는 2010년 LG생명과학과 공동으로 알러지 진단시스템을 개발 출시한 이래로 바이오센서 부문에 역량을 강화하고 있음. 2012년 중순 영동제약과 44억원 규모의 분자진단장비(Real Time PCR) 공급 계약 체결한 바 있으며, 금년도 말부터 매출로 이어질 것으로 보임. 올해 중순 중국 YHLO(야훼롱)사와 50억원 규모의 면역진단 자동화기기 공급계약 또한 체결한 바 있음.

세계 최초 상용화 반도체 검사장비 Nano – MEIS

초박막 반도체 검사장비로 현존하는 장비중에 가장 미세한 박막 표면을 측정할 수 있는 장비. 반도체 핵심장비 국산화 추세에 따른 수혜 가능성.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2009.12	2010.12	2011.12	2012.12	2013.12(E)
매출액 (억원)	**163**	**265**	**371**	**204**	**470**
YoY(%)	-21.9	62.2	40.0	-45.0	130.5
영업이익 (억원)	**13**	**66**	**68**	**-29**	**95**
OP 마진(%)	8.0	24.9	18.3	-14.2	20.2
순이익 (억원)	**4**	**58**	**68**	**-23**	**70**
EPS(원)	90	1,172	1,299	-358	1,026
YoY(%)	-89.2	1,208.7	10.8	적전	흑전
PER(배)	0.0	0.0	12.9	-23.1	10.5
PCR(배)	0.0	0.0	9.5	-58.2	6.0
PBR(배)	0.0	0.0	2.4	1.5	1.7
EV/EBITDA(배)	3.2	1.3	12.1	-135.6	7.3
ROE(%)	3.2	33.5	21.5	-5.7	17.5

| Mid-Small Cap |

책임연구원 심상규
3771-9751
aimhhigh@iprovest.com

[케이맥 043290]

포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산 (억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
매출액	209	163	265	371	204
매출원가	119	108	138	215	130
매출총이익	90	55	127	156	74
매출총이익률 (%)	43.2	33.7	48.0	42.0	36.4
판관비	41	43	61	88	103
영업이익	50	13	66	68	-29
영업이익률 (%)	23.9	7.7	24.9	18.3	-14.0
EBITDA	61	24	80	84	-5
EBITDA Margin (%)	28.9	14.6	30.2	22.7	-2.5
영업외손익	-9	-9	-10	-3	-6
관계기업손익	-6	-2	2	0	0
금융수익	0	2	1	3	9
금융비용	-7	-5	-7	-9	-10
기타	4	-5	-6	4	-4
법인세비용차감전순손익	41	3	56	65	-34
법인세비용	1	-1	-2	-3	-12
계속사업순손익	40	4	58	68	-23
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	40	4	58	68	-23
당기순이익률 (%)	19.3	2.7	22.1	18.3	-11.2
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	40	4	58	68	-23
지배순이익률 (%)	19.3	2.7	22.1	18.3	-11.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	0	68	-23
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	0	68	-23

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

재무상태표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
유동자산	135	136	181	363	227
현금및현금성자산	9	10	1	6	4
매출채권 및 기타채권	97	91	147	173	147
재고자산	21	24	24	29	38
기타유동자산	7	10	9	155	38
비유동자산	98	140	173	242	382
유형자산	47	86	107	114	193
관계기업투자금	4	3	5	3	3
기타금융자산	2	3	3	3	3
기타비유동자산	45	49	58	121	183
자산총계	232	276	354	604	610
유동부채	62	97	111	109	155
매입채무 및 기타채무	40	32	33	25	39
차입금	14	38	71	78	111
유동성채무	8	26	4	2	5
기타유동부채	2	2	3	4	0
비유동부채	32	34	39	66	90
차입금	24	29	34	58	80
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	9	5	5	8	10
부채총계	95	131	150	175	245
지배지분	137	145	204	429	365
자본금	24	25	25	31	32
자본잉여금	2	5	5	167	168
이익잉여금	103	108	166	237	202
기타자본변동	7	7	7	-6	-37
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	137	145	204	429	365
총차입금	45	92	109	139	196

현금흐름표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
영업활동 현금흐름	54	9	23	43	9
당기순이익	40	4	58	68	-23
비현금항목의 가감	28	22	28	24	14
감가상각비	3	5	7	7	9
외환손익	-4	2	0	-3	4
지분법평가손익	6	2	-2	0	0
기타	23	14	22	20	1
자산부채의 증감	-14	-18	-63	-43	22
기타현금흐름	0	0	0	-6	-4
투자활동 현금흐름	-40	-64	-52	-226	-40
투자자산	7	1	1	146	-128
유형자산	6	31	23	18	87
기타	-53	-96	-75	-390	1
재무활동 현금흐름	-9	53	18	192	34
단기차입금	-9	25	33	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	30	10	29	57
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	-12
기타	0	-2	-25	163	-10
현금의 증감	5	-2	-11	8	3
기초 현금	9	14	13	2	10
기말 현금	14	13	2	10	13
NOPLAT	49	18	68	71	-19
FCF	52	42	42	62	113

자료: 케이맥, 교보증권 리서치센터

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
EPS	828	90	1,172	1,299	-358
PER	0.0	0.0	0.0	12.9	-23.1
BPS	2,812	2,910	4,085	6,933	5,684
PBR	0.0	0.0	0.0	2.4	1.5
EBITDAPS	1,021	252	1,323	1,295	-449
EV/EBITDA	0.6	3.2	1.3	12.1	-135.6
SPS	4,281	3,282	5,313	7,088	3,205
PSR	0.0	0.0	0.0	2.4	2.6
CFPS	1,057	848	843	1,175	1,781
DPS	0	0	0	200	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
성장성					
매출액 증가율	139.4	-21.9	62.2	40.0	-45.0
영업이익 증가율	1,082.6	-74.9	426.3	2.7	적전
순이익 증가율	1,522.3	-89.0	1,211.2	16.3	적전
수익성					
ROIC	29.5	8.7	26.1	21.3	-4.5
ROA	19.8	1.8	18.6	14.2	-3.8
ROE	34.8	3.2	33.5	21.5	-5.7
안정성					
부채비율	69.1	90.0	73.7	40.8	67.0
순차입금비율	19.3	33.5	30.9	23.0	32.1
이자보상배율	10.8	2.8	11.1	11.0	-2.8

■ Compliance Notice

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

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

▶ **투자기간 및 투자등급** _향후 6개월 기준, 2008.7.1일 Trading Buy 등급 추가

적극매수(Strong Buy): KOSPI 대비 기대수익률 30% 이상
Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
매도(Sell): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하
매수(Buy): KOSPI 대비 기대수익률 10~30% 이내
보유(Hold): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%