씨큐브(101240)

Not rated

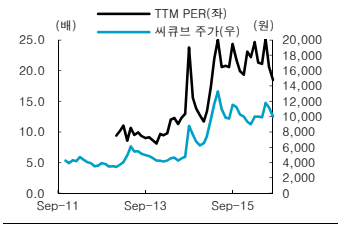
주가(9/20, 원)	10,000
시가총액(십억원)	75.6
발행주식수(백만)	8
52주 최고/최저가(원)	12,200/7,900
일평균 거래대금(6개월, 백만원)	751
유동주식비율(%)	59.2
외국인지분율(%)	2.7
주요주주(%) 장길완 외 4 인	29.0

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2013A	28.1	3.4	2.5	478	24.8	6	9.0	5.7	0.8	8.6	-
2014A	29.8	4.4	3.4	607	27.0	7	10.3	6.7	1.1	9.7	1.6
2015A	30.6	4.0	3.0	557	(8.3)	7	18.0	11.4	1.6	9.4	-
2Q16A	19.3	3.0	2.6	-	-	-	-	-	-	-	-

주가상승률

	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가(%)	(10.2)	3.1	6.7
상대주가(%p)	(7.7)	1.7	3.8

12MF PER 추이



매력적인 주가와 사업 확장 스토리

기업개요

- 국내 유일의 진주광택안료 전문 생산기업. 사업부문은 1) 산업재(도료, 합성피혁, 플라스틱 등), 2) 화장품(색조, 기초 화장품), 3) 자동차(도료, 외장재)로 분류
- 2016년 상반기 매출비중은 산업재 38%, 화장품 42%, 자동차 20%
- 2016년 상반기 부문별 영업이익률은 산업재 1.4%, 화장품 30.0%, 자동차 13.0%
- 수출 비중 50% 수준, 전 세계 약 100개국에 판매처를 두고 있어 다양한 지역에 분포

투자포인트

1) 제품 mix 개선으로 성장성과 수익성 동시에 확보

- 제품 및 거래처 다각화로 2016년 상반기 화장품 매출 전년동기 대비 73% 증가
- 화장품 부문 영업이익률은 30% 이상인데 2016년 상반기 매출비중이 42%로 상승해(vs 2015년 34%) 수익성도 동시에 개선
- 진주광택안료의 적용 분야가 립스틱, 립글로즈, 마스카라 등의 색조 제품에서 기초화장품, 마스크팩, 생필품 등으로 확대되며 수요 증가는 당분간 지속될 전망
- 해외 자동차 도료 업체를 중심으로 자동차 부문 매출도 증가세. 2016년 2분기 자동차 부문 매출은 전년동기 대비 31% 증가
- 특히 기존 합성운모펄 대비 판매가격이 3배 높은 판상 알루미나 납품이 본격화되며 중장기적 성장 동력이 될 것으로 예상

2) 16년부터 본격적인 성장 구간 진입

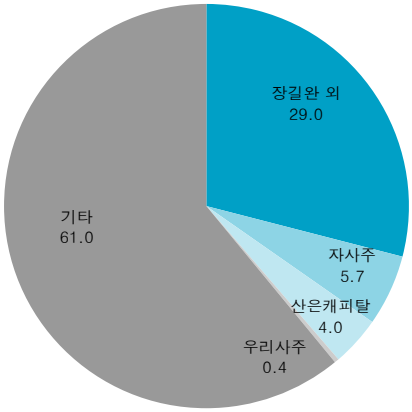
- Sun Chemical이라는 글로벌 안료판매 업체와의 독점 공급 계약 해지로 2015년 실적은 부진. 거래처 안정화와 직접 판매 확대로 2016년부터는 본격적 성장 구간에 진입할 전망
- 기존 Sun Chemical 통해 미주유럽 지역 독점 영업권을 부여했었는데 Sun Chemical이 합성 화장품 원료 부문에 특화되어 있어 천연 화장품 원료, 산업용, 자동차용 안료 직접 판매 결정
- 2015년 상반기 외부인력 채용 등에 따른 고정비 증가와 신제품 개발 관련 비용으로 2015년 실적 부진했지만 2016년 상반기에 직접 판매 효과가 본격적으로 나타나며 2016년 매출액, 영업이익은 각각 400억원(+30.5% YoY), 55억원(+81.4% YoY) 예상(가이던스)

기회 & 위험요인

- 가격 경쟁력을 통해 화장품, 자동차 진주광태안료 글로벌 점유율 확대
- 2016년 PER은 13.8배로 화장품 업종 대비 할인. 최근 THAAD 배치 결정의 영향으로 업종 de-rating이 이어지고 있지만 중국 exposure가 낮은 만큼 영향은 제한적

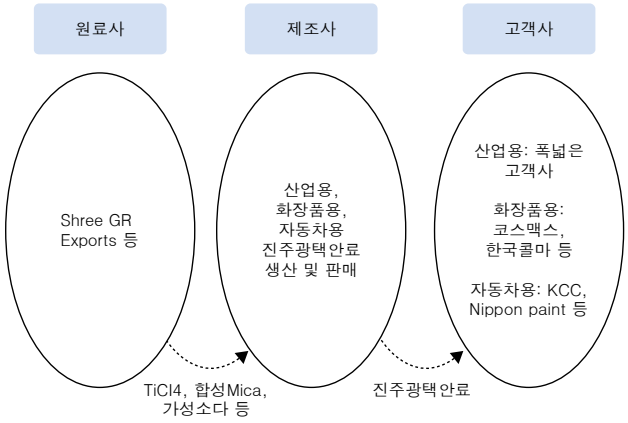
한상웅 3276-4563
sangung@truefriend.com

[그림 12] 주주 구성



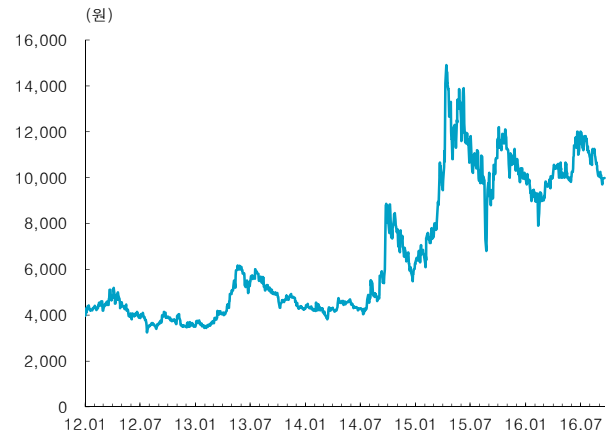
자료: 씨큐브

[그림 13] Supply chain 및 비즈니스 모델



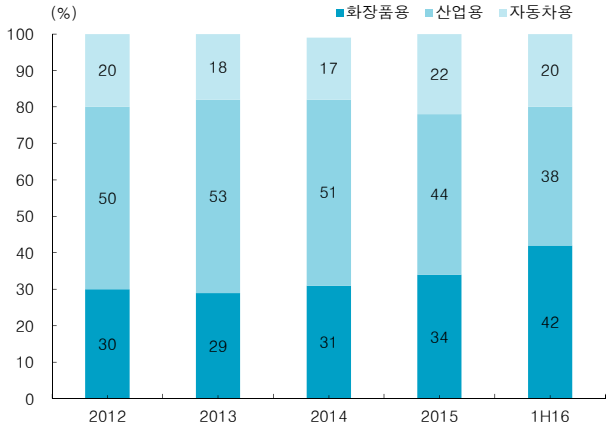
자료: 한국투자증권

[그림 14] 주가 추이



자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 15] 매출 비중 추이



자료: 씨큐브

<표 5> 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	2013	2014	2015
매출액	7.2	8.0	7.4	7.2	7.6	7.1	8.4	7.4	9.4	9.9	28.1	29.8	30.6
영업이익	1.1	1.2	1.1	1.0	1.1	0.5	1.5	0.0	1.6	1.4	3.4	4.4	3.0
영업이익률	15.4	15.0	14.9	14.2	13.9	7.1	17.3	0.1	16.6	14.5	12.2	14.9	9.9
세전이익	0.9	0.8	1.2	0.7	0.9	0.6	1.7	0.0	1.6	1.4	2.5	3.6	3.3
순이익	0.9	0.7	1.2	0.5	0.9	0.5	1.7	(0.2)	1.5	1.1	2.5	3.4	3.0

자료: 씨큐브

■ Compliance notice

- 당사는 2016년 9월 20일 현재 대성홀딩스, 씨큐브, 세아특수강 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.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 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 (2016.6.30 기준)

매　수	중　립	비중축소(매도)
80.8%	17.9%	1.3%

※최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 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.