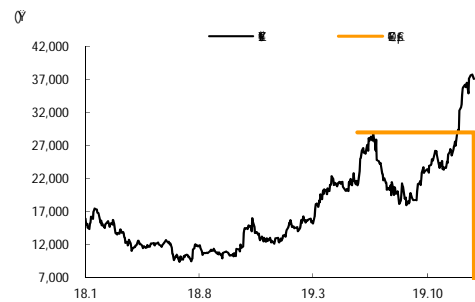


Date	Opinion	Target Price	Target Period	Dissociation Rate	
				Target Price	Target Price
2020.01.06	Not Rated				
2019.05.30	buying	29,000 won	6 months	-14.57%	30.17%
2019.02.28	Not Rated				



Compliance Notice

- The author (Lee Dong-jo) confirms that the contents of this survey analysis accurately reflects his / her opinions and is prepared in good faith without any unreasonable pressure or interference from outside.
- For the items mentioned in this report, our investigative analyst does not have any of my own.
- This report has not been provided to institutional investors or third parties in advance.
- Woori I & S has no special interest in this company as of the release date.
- Investment judgment phase 3 (6 months) More than 15% → Buy / -15% ~ 15% → Neutral / Less than -15% → Sell

Percent rating of SK Securities Universe (as of January 6, 2020)

buying	84.89%	neutrality	15.11%	Sell	0%
--------	--------	------------	--------	------	----

재무상태표

월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	174	148	158	224	219
현금및현금성자산	19	38	42	62	65
매출채권및기타채권	89	59	58	63	89
재고자산	62	47	54	57	54
비유동자산	115	125	137	164	172
장기금융자산	0	1	1	1	2
유형자산	104	117	128	152	161
무형자산	5	6	5	4	4
자산총계	289	273	295	388	391
유동부채	182	170	224	286	257
단기금융부채	99	90	148	176	107
매입채무 및 기타채무	75	71	73	106	135
단기충당부채	0	1	1	3	3
비유동부채	30	11	7	4	4
장기금융부채	27	10	6	3	
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					
부채총계	212	182	231	290	261
지배주주지분	77	91	64	98	130
자본금	3	5	5	6	9
자본잉여금	25	25	25	58	41
기타자본구성요소	-1	-4	-4	-4	-3
자기주식	-1	-4	-4		-3
이익잉여금	50	65	37	37	86
비지배주주지분					
자본총계	77	91	64	98	130
부채외자본총계	289	273	295	388	391

현금흐름표

월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동현금흐름	4	77	-13	67	94
당기순이익(손실)	14	16	-25	-1	30
비현금성항목등	24	33	21	47	64
유형자산감가상각비	12	16	17	24	40
무형자산감가상각비	1	1	1	1	1
기타	11	16	3	23	23
운전자본감소(증가)	-32	35	-4	22	2
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-27	28	6	-16	-29
재고자산감소(증가)	-12	16	-7	-7	3
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	13	-11	10	33	22
기타	-60	58	0	-20	-52
법인세납부	-1	-7	-6	-2	-1
투자활동현금흐름	-37	-21	-28	-101	-15
금융자산감소(증가)	-4	4	0	-39	31
유형자산감소(증가)	-34	-27	-28	-60	-46
무형자산감소(증가)	-1	-2	-1	-1	-1
기타	1	3		1	0
재무활동현금흐름	35	-37	45	57	-75
단기금융부채증가(감소)	30	-27	52	-21	-51
장기금융부채증가(감소)	10	-3		47	-10
자본의증가(감소)		3		39	
배당금의 지급	1	2	3		3
기타					
현금의 증가(감소)	1	19	4	20	4
기초현금	19	19	38	42	62
기말현금	19	38	42	62	65
FCF	-37	50	-44	17	35

자료 : 엠씨넥스, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	410	503	412	668	697
매출원가	357	436	395	605	610
매출총이익	53	67	17	63	87
매출총이익률 (%)	13.0	13.2	4.2	9.5	12.5
판매비와관리비	31	40	41	44	46
영업이익	23	26	-24	20	41
영업이익률 (%)	5.5	5.2	-5.8	2.9	5.9
비영업손익	-4	-3	-2	-21	2
순금융비용	4	4	4	7	7
외환관련손익	3	1	3	-10	6
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익	19	23	-26	-1	43
세전계속사업이익률 (%)	4.6	4.6	-6.2	-0.2	6.1
계속사업법인세	5	7	-1	0	13
계속사업이익	14	16	-25	-1	30
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	14	16	-25	-1	30
순이익률 (%)	3.3	3.2	-6.0	-0.1	4.3
지배주주	14	16	-25	-1	30
지배주주귀속 순이익률(%)	3.32	3.21	-5.99	-0.13	4.28
비지배주주					
총포괄이익	14	17	-25	-5	27
지배주주	14	17	-25	-5	27
비지배주주					
EBITDA	36	43	-6	44	81

주요투자지표

월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
성장성 (%)					
매출액	38.1	22.5	-18.0	62.1	4.3
영업이익	86.4	16.4	적전	흑전	109.1
세전계속사업이익	100.4	22.0	적전	적지	흑전
EBITDA	93.9	21.4	적전	흑전	84.0
EPS(계속사업)	68.8	18.5	적전	적지	흑전
수익성 (%)					
ROE	19.5	19.2	-32.0	-1.1	26.2
ROA	5.4	5.8	-8.7	-0.3	7.7
EBITDA마진	8.7	8.6	-1.4	6.6	11.7
안정성 (%)					
유동비율	95.8	86.8	70.5	78.2	85.0
부채비율	275.5	199.5	363.3	295.6	201.5
순차입금/자기자본	135.4	64.6	172.3	77.8	25.7
EBITDA/이자비용(배)	7.8	10.0	-1.4	6.4	11.1
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	1,011	1,198	-1,830	-66	1,731
BPS	5,778	7,075	5,045	5,920	7,704
CFPS	1,980	2,458	-495	1,752	4,074
주당 현금배당금	300	330		260	300
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	6.6	22.9	N/A	N/A	10.1
PER(최저)	4.8	5.0	N/A	N/A	5.4
PBR(최고)	1.2	3.9	4.4	2.9	2.3
PBR(최저)	0.8	0.8	1.7	1.9	1.2
PCR	3.0	8.4	-25.4	7.9	3.2
EV/EBITDA(최고)	5.5	9.9	-70.3	7.0	3.4
EV/EBITDA(최저)	4.8	3.3	-38.4	5.2	2.0