

SK 텔레콤(017670)

토텍 인수 시 4차 산업혁명 기반 강화

SK텔레콤이 공장 자동화 기업 토텍 인수 검토

- SK텔레콤은 토텍 인수 추진보도에 대한 한국거래소의 조회공시 요구에 검토 중이나 현재까지 결정된 사항이 없다고 답변
- 토텍은 96년에 설립된 공장 자동화(스마트 팩토리) 기술을 보유한 기계 제조 업체로 삼성디스플레이, 삼성전자의 협력업체
- 17년 1~3분기 매출액과 영업이익은 각각 1조 158억원, 1,887억원으로 전년동기대비 4.8배, 9.5배 증가
- 최근 수익 호전은 주력 사업인 OLED(유기발광 다이오드) 패널과 커버용 유리를 접합하는 라미네이션 장비 수요 급증에 따른 것
- 매출 비중은 공장 자동화 사업 96.1%, 나노 사업 3.6%, 태양광 사업 0.3% 등

인수 시 4차 산업혁명 경쟁력 제고

- 토텍은 공동 창업자인 이재환 회장(29.9%), 방인복 사장(9.1%) 등 대주주가 지분 46.1%를 보유
- 지분 46.1% 인수대금은 16일 종가 기준으로 5,812억원
- SK텔레콤이 토텍을 인수하면 SK텔레콤의 인공지능(AI), 사물인터넷(IoT) 기술에 토텍의 공장 자동화 기술을 접목해 4차 산업혁명 기반을 강화할 전망
- 공장 자동화 기술을 SK텔레콤과 SK하이닉스 등에 적용해 통신과 반도체 경쟁력을 높이는 등 시너지 창출 예상
- 향후 인수 여부 및 인수 가격, 방법이 관건

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액(십억원)	17,137	17,092	17,553	17,753	17,939
증가율(%)	(0.2)	(0.3)	2.7	1.1	1.0
영업이익(십억원)	1,708	1,536	1,585	1,757	1,848
순이익(십억원)	1,516	1,660	2,691	3,030	2,835
EPS(원)	20,988	23,497	38,305	42,955	40,192
증가율(%)	(16.6)	12.0	63.0	12.1	(6.4)
EBITDA(십억원)	4,701	4,604	4,837	4,959	5,126
PER(x)	10.3	9.5	7.0	6.2	6.6
EV/EBITDA(x)	4.6	4.7	4.9	4.5	4.0
PBR(x)	1.0	1.0	1.1	1.0	0.9
ROE(%)	10.2	10.7	16.0	16.1	13.7
DY(%)	4.6	4.5	3.7	3.8	4.1

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

매수(유지)

목표주가: 346,000원(유지)

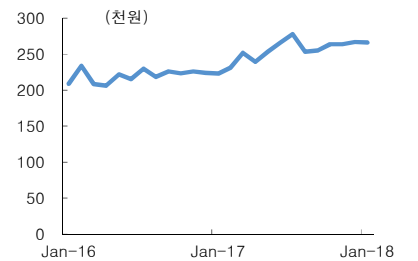
Stock Data

KOSPI(1/16)	2,522
주가(1/16)	266,000
시가총액(십억원)	21,478
발행주식수(백만)	81
52주 최고/최저가(원)	283,500/218,000
일평균거래대금(6개월, 백만원)	42,533
유동주식비율/외국인지분율(%)	62.2/41.6
주요주주(%)	SK 외 3인 25.2
	국민연금 9.0

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(4.0)	1.1	18.5
KOSPI 대비(%)	(5.6)	(3.3)	(3.7)

주가추이



자료: WISEfn

양종인

jiyang@truefriend.com

조민영

minyoung@truefriend.com

〈표 1〉 톱텍의 요약 재무제표

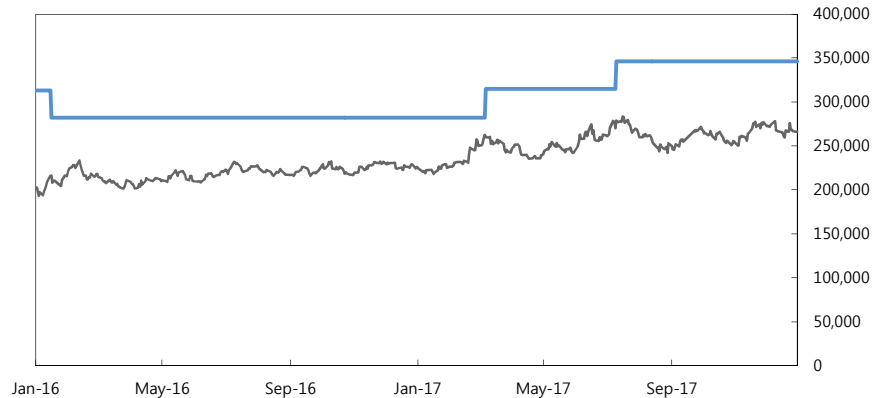
(단위: 십억원)

	2014	2015	2016	3Q17
총자산	210.2	209.1	470.7	629.1
자본총계	111.8	148.5	188.5	330.2
자본금	8.1	8.9	18.2	18.2
매출액	164.7	230.6	392.7	1,015.8
영업이익	14.2	19.5	42.0	188.7
순이익	6.8	12.7	25.9	148.7

자료: 톱텍, 한국투자증권

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
SK텔레콤(017670)	2016.01.06	매수	313,000원	-35.0	-31.0
	2016.02.02	매수	282,000원	-22.3	-17.2
	2017.02.02	1년경과		-16.4	-6.9
	2017.03.24	매수	315,000원	-20.0	-11.6
	2017.07.27	매수	346,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 1월 16일 현재 SK텔레콤 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 SK텔레콤 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 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 (2017.12.31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.6%	19.9%	0.5%

※ 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
- 중립 : 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.