

서울전자통신 027040

Nov 09, 2021

N/R [탐방]

탐방노트

Company Data

현재가(11/08)	724 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	1,160 원
52 주 최저가(보통주)	690 원
KOSPI (11/08)	2,960.20p
KOSDAQ (11/08)	1,002.50p
자본금	348 억원
시가총액	504 억원
발행주식수(보통주)	6,959 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	15.5 만주

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-3.1	-23.3	4.2
상대주가	-7.9	-25.2	-13.0

기업개요 : 국내 오디오 전원부품 시장 점유율 1위 기업

서울전자통신은 나이스그룹의 제조 사업군 계열사로, 1983년 설립되어 1999년 코스닥 시장에 상장한 전원공급장치 및 결체단말기 제조 기업. 사업부문은 음향기기 및 가전제품에 사용되는 전원부품(Power trans, SMPS)을 제조하는 전원사업과 결체단말기 및 노트북 터치패드 등을 제조하는 EMS사업으로 나뉨. 1H21 기준 부문별 매출액 비중은 전원사업 60.9%, EMS사업 39.1%으로 구성.

오디오 전원부품 시장에서 높은 점유율로 경쟁력 보유

주력사업인 오디오 전원부품 사업 순항 중. 2020년 기준 글로벌 음향기기 제조사 (Sony, Yamaha, Onkyo 등)에 납품하는 동사 오디오 전원부품(Power trans) 점유율은 70% 수준. 이는 앞으로도 지속 확대될 전망이다, 2022년 출시될 SONY의 신기종 전모델에 당사의 전원부품이 채택되었기 때문.

EMS사업 확대로 매출다변화 가시화 중

EMS(Electronic manufacturing service)는 생산을 위탁받아 전문적으로 전자제품 제조 및 서비스를 전담하는 사업. 동사는 2016년 EMS사업부 추가하여 POS기 및 키오스크를 비롯한 결체단말기 생산. 2020년 기준 국내 결체단말기시장의 30% 점유. 2021년 현재 노트북과 태블릿의 터치패드로 생산제품 확대. 2022년 LG전자와 일본 대기업 대상으로 각각 키오스크와 카오디오 납품 예정.

코로나 이전 매출 회복과 실적 턴어라운드 기대

1)올해 코로나 이전 매출 회복과 실적 턴어라운드 예상됨. 작년과 올해 코로나로 해외공장(베트남, 말레이시아) 조업활동에 일부 차질 있었으나, 전원사업과 EMS사업의 공급계약이 지속 확대되고 있기 때문. 2)현재 보유하고 있는 상장회사 지분만 약 1,045억원(아이티엠반도체 8.2%, 약 887억원 / 지니텍스 16.9%, 약 158억원)으로, 지분가치 할인을 고려해도 현재 시가총액 504억원은 저평가되어있다고 판단됨.



금융·미드스몰캡 김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com

RA 박성국

3771-9303, guuuuuk@iprovest.com,

Forecast earnings & Valuation

12결산 (억원)	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12
매출액 (억원)	891	918	846	656	598
YoY(%)	90.4	3.0	-7.9	-22.5	-8.8
영업이익 (억원)	27	8	-17	-18	-13
OP마진(%)	3.0	0.9	-2.0	-2.7	-2.2
순이익 (억원)	84	-16	-42	41	-34
EPS(원)	139	-25	-65	59	-48
YoY(%)	흑전	적전	적지	흑전	적전
PER(배)	9.1	-47.4	-18.1	17.2	-17.7
PCR(배)	11.7	29.7	51.9	34.5	31.4
PBR(배)	2.0	2.1	2.2	0.8	0.5
EV/EBITDA(배)	19.2	36.6	303.2	151.6	50.8
ROE(%)	25.8	-4.2	-11.7	6.4	-3.3

Key Chart

[도표 1] NICE 그룹 계열사



【 57개 계열사 】

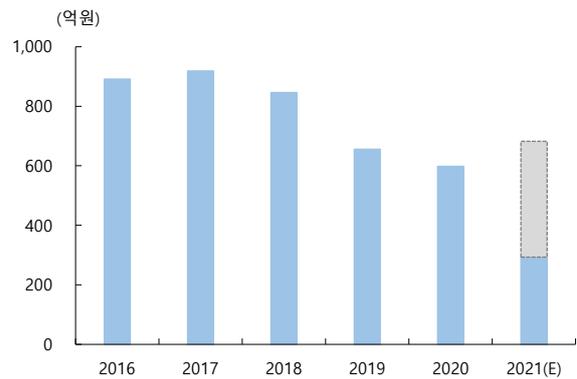
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 회사 개요

구분	내용
회사명	서울전자통신(주)
대표이사	호경근
설립일	1983.06.17
상장일	1999.12.03
자본금	348 억원
임직원	687 명 (해외법인 포함)
주요사업	전자부품 제조
해외법인	베트남, 말레이시아, 중국

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 매출액 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 주요 고객사



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5] 제품 사진 (좌 - Power Trans / 우 - POS 기)



자료: 교보증권 리서치센터

[서울전자통신 027040]

포괄손익계산서

단위: 억원

12결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	891	918	846	656	598
매출원가	800	859	800	614	554
매출총이익	91	59	46	41	44
매출총이익률 (%)	10.2	6.4	5.5	6.3	7.4
판매비	64	51	63	60	57
영업이익	27	8	-17	-18	-13
영업이익률 (%)	3.1	0.8	-2.0	-2.8	-2.1
EBITDA	46	26	3	6	15
EBITDA Margin (%)	5.2	2.8	0.4	0.9	2.6
영업외손익	24	-26	-29	19	-22
관계기업손익	0	0	6	4	-6
금융수익	2	6	4	17	2
금융비용	-10	-18	-15	-11	-13
기타	32	-14	-24	9	-5
법인세비용차감전순이익	51	-19	-46	1	-35
법인세비용	11	-3	-4	-40	-1
계속사업순이익	40	-16	-42	41	-34
중단사업순이익	44	0	0	0	0
당기순이익	84	-16	-42	41	-34
당기순이익률 (%)	9.5	-1.7	-4.9	6.2	-5.6
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	84	-16	-42	41	-34
지배순이익률 (%)	9.5	-1.7	-4.9	6.2	-5.6
매도가능금융자산평가	13	-12	0	0	0
기타포괄이익	-5	-10	7	500	204
포괄순이익	92	-38	-35	541	170
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	92	-38	-35	541	170

주: 조정영업이익은 매출총이익에서 판매비를 차감한 금액

현금흐름표

단위: 억원

12결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	-105	-35	20	-23	28
당기순이익	84	-16	-42	41	-34
비현금항목의 가감	-19	41	56	-20	53
감가상각비	19	18	19	23	27
외환손익	1	7	-4	-4	7
지분법평가손익	0	0	-6	-4	-2
기타	-38	16	47	-36	21
자산부채의 증감	-155	-45	15	-29	23
기타현금흐름	-14	-15	-9	-14	-13
투자활동 현금흐름	-30	-44	-29	-32	-26
투자자산	39	8	0	0	0
유형자산	26	38	6	31	2
기타	-95	-90	-36	-63	-28
재무활동 현금흐름	97	68	13	23	25
단기차입금	-2	35	-11	31	57
사채	99	0	0	0	0
장기차입금	0	33	35	7	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	-10	-16	-32
현금의 증감	-34	-8	6	-31	27
기초 현금	99	65	57	63	32
기말 현금	65	57	63	32	59
NOPLAT	21	6	-15	-1,157	-12
FCF	-88	18	26	-1,130	40

자료: 서울전자통신, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	403	387	435	338	332
현금및현금성자산	65	57	63	32	59
매출채권 및 기타채권	137	133	171	85	116
재고자산	181	191	191	179	119
기타유동자산	20	6	11	41	38
비유동자산	367	366	374	1,036	1,275
유형자산	91	104	91	119	88
관계기업투자금	0	0	73	77	70
기타금융자산	254	245	186	827	1,112
기타비유동자산	21	17	24	13	5
자산총계	770	753	809	1,374	1,607
유동부채	313	267	406	294	326
매입채무 및 기타채무	124	104	186	84	78
차입금	103	133	120	171	240
유동성채무	7	10	75	25	0
기타유동부채	79	20	24	13	8
비유동부채	82	111	63	145	176
차입금	14	43	47	25	5
사채	43	48	0	0	0
기타비유동부채	25	20	16	120	171
부채총계	396	378	468	439	502
지배자분	374	375	341	935	1,105
자본금	303	324	324	348	348
자본잉여금	113	353	353	382	382
이익잉여금	-293	-310	-343	-303	-336
기타자본변동	221	-1	-1	-1	-1
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	374	375	341	935	1,105
총차입금	205	234	242	226	246

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

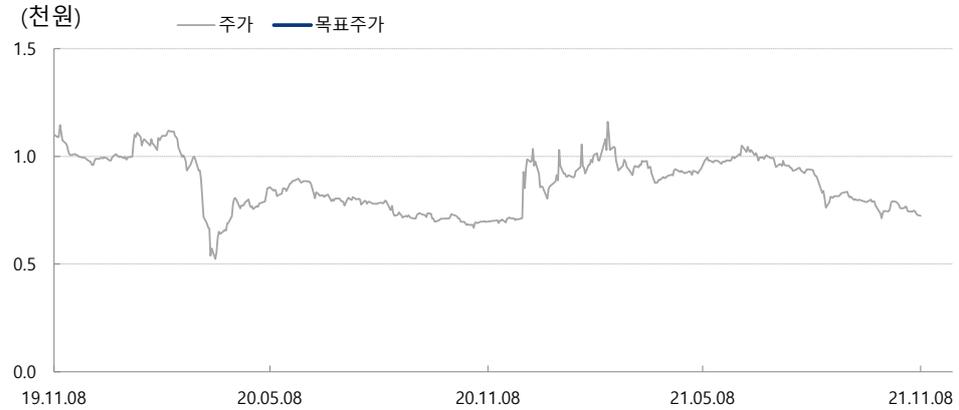
12결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	139	-25	-65	59	-48
PER	9.1	-47.4	-18.1	17.2	-17.7
BPS	618	580	526	1,343	1,588
PBR	2.0	2.1	2.2	0.8	0.5
EBITDAPS	45	12	-26	-26	-18
EV/EBITDA	19.2	36.6	303.2	151.6	50.8
SPS	1,472	1,455	1,307	948	860
PSR	0.9	0.8	0.9	1.1	1.0
CFPS	-146	28	41	-1,633	58
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액 증가율	90.4	3.0	-7.9	-22.5	-8.8
영업이익 증가율	흑전	-72.0	적전	적지	적지
순이익 증가율	흑전	적전	적지	흑전	적전
수익성					
ROIC	6.9	1.8	-4.3	-330.2	-3.4
ROA	12.1	-2.1	-5.4	3.7	-2.3
ROE	25.8	-4.2	-11.7	6.4	-3.3
안정성					
부채비율	105.8	100.6	137.4	47.0	45.4
순차입금비율	26.6	31.0	29.9	16.5	15.3
이자보상배율	3.3	0.6	-1.2	-1.8	-1.4

서울전자통신 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021-11-09	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

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

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

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	98.5	0.0	1.5	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하