

Not Rated

스맥 (099440)

본업가치만 해도 저평가, 시너지 효과까지

황세환

admin@fsresearch.net

현재 주가 (10/18)	3,380원
시가총액	1,360억원
발행주식수	40,243천주
52 주 최고가 / 최저가	4,705 / 2,675원
60 일 일평균 거래량	818,423주
외국인 지분율	1.2%

주주 구성

최영섭 (외 1 인)	8.8%
-------------	------

주요 자회사

	지분율
테크센	100.0%
스맥 VINA	100.0%

전환가능 주식수 (CB, BW 등)

행사기간

주요 재무 & 지표	2020	2021	2022	2023
매출액 (억원)	1,137	1,285	1,595	1,766
영업이익 (억원)	-181	-110	117	220
영업이익률 (%)	-15.9	-8.6	7.4	12.5
순이익 (억원)	-299	-164	97	167
PER (배)	N/A	N/A	6.0	10.1
PBR (배)	0.6	0.8	0.6	1.3

주: 순이익은 지배주주 순이익

- 공장기계, 로봇 자동화 솔루션 전문기업
- 현대위아 공장기계 사업부 인수는 중장기로 호재

공장기계 전문업체

동사는 1999년 6월에 설립된 공장기계 전문업체로 CNC선반과 머시닝센터 등을 제조하고 관련 부품 및 산업용 로봇을 제조 및 판매하고 있다. 동사는 전 산업분야에 판매할 수 있는 제품 라인업을 보유하고 있지만, IT쪽에 강점을 가지고 있는 것으로 보인다. 올해 상반기 기준으로 머시닝센터는 31%, CNC선반은 63%를 차지하고 있다. 유통망은 국내 지역 영업소와 대리점을 통해 판매하고, 해외는 딜러를 통해 60개국으로 수출되고 있다.

현대위아 공장기계 사업부 인수는 중장기로 호재

동사는 신생 사모펀드(PEF) 릴스프라이빗에쿼티(PE)와 함께 현대위아의 공장기계 사업부를 인수하기로 했고 매각 우선협상대상자로 선정되었다. 인수 가격은 3,400억원 내외이고 인수자금의 약 70%를 릴스PE가 지급하는 것으로 알려져있어, 이 내용대로라면 동사가 1,000억원정도의 대금을 지급할 것으로 추정된다. 물론 인수가격이나 자금 지급 비중은 변동성이 있을 수 있기 때문에 확정된 금액은 아니다. 동사가 PE와 함께 인수에 성공한다면 현대위아의 공장기계 사업부 실적을 연결로 인식할 것으로 전망되어, 손익계산서 상의 실적이 상당히 개선될 것으로 보인다. 또한 동사는 주로 IT 분야에 쓰이는 공장기계가 많았다면 현대위아는 자동차쪽의 공장기계를 판매하고 있어 두 회사의 영역이 겹치지도 않아 각 회사의 성장성을 유지하는데는 어려움이 없을 것으로 보인다. 특히 현대위아의 공장기계 사업부는 오랜시간 매각 소문이 있었기 때문에 제대로 된 영업이 어려웠을 것이다. 따라서 업력이 오래된 스맥이 인수하여 회사를 정상화 시킨다면 현대위아의 실적이 크게 개선되면서 연결로 스맥의 실적까지 큰 폭으로 성장을 할 수 있다. 올해 동사의 매출액이 2,500억원으로 전망되는데 현대위아 공장기계 사업부 매출이 지난해 4,000억원 수준이어서 인수에 성공하면 시너지 효과와 함께 실적 점프업이 기대된다.



FS리서치
공식 텔레그램 채널 QR코드
www.fsresearch.co.kr

고지 사항

- 본 자료에 수록된 내용은 신의성실하게 작성하였지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 증권투자자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다.
- 당사는 공표일 현재 해당 회사의 발행주식을 보유하고 있을 수도 있고 보유하고 있다면 향후 매도할 수도 있습니다.
- 본 자료는 매수, 매도의 의견을 전달하는 것이 아닌 단순 정보제공을 목적으로 하고 있기 때문에 해당 주식 매수에 따른 손실 발생시 이에 대한 책임을 지지 않습니다.