신사업 예상보다 좋다
N/R

■ 모멘텀/ 투자포인트
- 세계 1위 전자칠판 업체인 SMART사에 전자칠판 모니터 독점 납품
- 2/4분기에도 전자칠판 모니터 매출액 70억원으로 꾸준한 성장세 예상
- 55” 전자칠판 모니터 6월초 양산납품 시작 – 전자칠판 모니터의 상당부분 차지하는 프로젝터 기반 전자칠판과 가격차가 크게 나지 않아 경쟁력 있음
- 초음파용 모니터 시장에 이어 임상용 모니터 납품 승인 받음– 임상용 모니터 시장은 약 5,000억원 규모로 콤
- 세계 1위 슬롯머신 업체인 IGT 내 점유율 1위 뿐 아니라, 2010년 세계 3위 업체 납품에 이어 올해 4월부터 세계 2위 업체에 납품 시작

■ 기업개요
- 세계 1위 카지노 모니터 업계로 카지노 모니터 시장의 안정적 성장 속에 신사업 부문인 전자칠판 모니터, 의료용 모니터 매출 다각화로 새로운 성장성 확보중

■ 실적/ 벨류에이션
- 2011년 IFRS별도 기준 매출액 1,604억원, 영업이익 206억원, 순이익 213억원
- 2012년 IFRS별도 기준 매출액 1,850억원(+15.3%), 영업이익 250억원(+21.3%), 순이익 204억원(-4.2%)
- 2011년까지 법인세 면세, 올해부터 법인세 정상 반영, 2012(E) 매출액 증가, 영업이익률 증가 전망
- 2012년 2/4분기 예상 매출액 460억원(+13.0%), 영업이익 65억원(yoy +20.4%)

---

### Company Data

<table>
<thead>
<tr>
<th>Item</th>
<th>Amount</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>현재가(06/11)</td>
<td>10,350 원</td>
</tr>
<tr>
<td>역량가(원)</td>
<td>500 원</td>
</tr>
<tr>
<td>모.주 최고가(보통주)</td>
<td>12,150 원</td>
</tr>
<tr>
<td>모.주 최저가(보통주)</td>
<td>7,700 원</td>
</tr>
<tr>
<td>자본금</td>
<td>64 억원</td>
</tr>
<tr>
<td>시가총액(억원)</td>
<td>1,339 억원</td>
</tr>
<tr>
<td>발행주식수(보통주)</td>
<td>1,287 만주</td>
</tr>
<tr>
<td>환경(억원)</td>
<td>7.5 만주</td>
</tr>
<tr>
<td>외국인(보통주)</td>
<td>15.04%</td>
</tr>
<tr>
<td>주요주주</td>
<td>이한구 25.35%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>멤탕스써 7.73%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

---

### 코텍 신사업 부문 일정

- 세계 2위 업체에 납품 시작
- 55” 전자칠판 모니터 납품
- 임상용 모니터 납품

---

자료: 교보증권 리서치센터

---

KYOBOSecurities 60 Research Center
### [코텍 052330]

#### 포괄손익계산서

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>단위: 십억원</th>
<th>재무상태표</th>
<th>단위: 십억원</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>12절금(입력원)</strong></td>
<td></td>
<td><strong>재무상태표</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>매출액</td>
<td>389</td>
<td><strong>유동부채</strong></td>
<td>104</td>
</tr>
<tr>
<td>매출원가</td>
<td>316</td>
<td>500</td>
<td>430</td>
</tr>
<tr>
<td>매출총이익</td>
<td>54</td>
<td>총자산</td>
<td>1,705</td>
</tr>
<tr>
<td>기업영업손익</td>
<td>36</td>
<td>자본부채의 증감</td>
<td>-24.2</td>
</tr>
<tr>
<td>관리비</td>
<td>36</td>
<td>자본금</td>
<td>2.3</td>
</tr>
<tr>
<td>외부에서의 수익</td>
<td>0</td>
<td>부채총계</td>
<td>184</td>
</tr>
<tr>
<td>이자비용</td>
<td>0</td>
<td>비유동부채</td>
<td>16.2</td>
</tr>
<tr>
<td>기타비용</td>
<td>0</td>
<td>차입금</td>
<td>58</td>
</tr>
<tr>
<td>영업외손익</td>
<td>17</td>
<td>매입채무 및 기타채무</td>
<td>14,596</td>
</tr>
<tr>
<td>조정영업이익</td>
<td>17</td>
<td>자산총계</td>
<td>1,047</td>
</tr>
<tr>
<td>EBITDA</td>
<td>41</td>
<td>자기자본변동</td>
<td>1,047</td>
</tr>
<tr>
<td>영업외수익</td>
<td>-9</td>
<td>자본잉여금</td>
<td>211</td>
</tr>
<tr>
<td>관계기업수익</td>
<td>-5</td>
<td>부채총계</td>
<td>3,056</td>
</tr>
<tr>
<td>금품수익</td>
<td>1</td>
<td>비유동부채</td>
<td>452</td>
</tr>
<tr>
<td>금융수익</td>
<td>8</td>
<td>기타유동부채</td>
<td>983</td>
</tr>
<tr>
<td>기타</td>
<td>2</td>
<td>기타무형자산</td>
<td>131</td>
</tr>
<tr>
<td>법인세비용차감전순익</td>
<td>3</td>
<td>기타주주징립금</td>
<td>255</td>
</tr>
<tr>
<td>법인세비용차감전순익 (부)</td>
<td>-5</td>
<td>EBITDA</td>
<td>255</td>
</tr>
<tr>
<td>개인사업손익</td>
<td>8</td>
<td>EPS</td>
<td>-873</td>
</tr>
<tr>
<td>중소기업사업손익</td>
<td>-79</td>
<td>PER</td>
<td>-7.5</td>
</tr>
<tr>
<td>당기순이익</td>
<td>-71</td>
<td>ROA</td>
<td>-24.2</td>
</tr>
<tr>
<td>비배당한 분배의 이익</td>
<td>0</td>
<td>ROIC</td>
<td>2.3</td>
</tr>
<tr>
<td>자본자본생성손익</td>
<td>-71</td>
<td>성장성</td>
<td>11.1</td>
</tr>
<tr>
<td>배당금결제지분증가량</td>
<td>0</td>
<td>DPS</td>
<td>0.4</td>
</tr>
<tr>
<td>기타</td>
<td>0</td>
<td>재무상비</td>
<td>0.4</td>
</tr>
<tr>
<td>법인세비용차감전순익 (부)</td>
<td>-3</td>
<td>주요 투자지표</td>
<td>0.4</td>
</tr>
<tr>
<td>법인세비용차감전순익 (부)</td>
<td>-71</td>
<td>주요 투자지표</td>
<td>0.4</td>
</tr>
</tbody>
</table>
| 주: 조정영업이익은 매출총이익에서 판관비를 차감한 금액

#### 현금흐름표

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>단위: 십억원</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>12절금(실적원)</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>영업활동 현금흐름</td>
<td>8</td>
</tr>
<tr>
<td>당기순이익</td>
<td>-71</td>
</tr>
<tr>
<td>비현금성임의 가산</td>
<td>114</td>
</tr>
<tr>
<td>장기부채비</td>
<td>18</td>
</tr>
<tr>
<td>외부에서의 수익</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>이자비용</td>
<td>5</td>
</tr>
<tr>
<td>기타</td>
<td>90</td>
</tr>
<tr>
<td>재현원재가치감소</td>
<td>-35</td>
</tr>
<tr>
<td>기말순이익</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>투자활동 현금흐름</td>
<td>-43</td>
</tr>
<tr>
<td>투자처분원</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>유형자산처분원</td>
<td>-34</td>
</tr>
<tr>
<td>기타</td>
<td>-9</td>
</tr>
<tr>
<td>재무활동 현금흐름</td>
<td>31</td>
</tr>
<tr>
<td>단기자금이자소득</td>
<td>-1</td>
</tr>
<tr>
<td>세액</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>장기자금이자소득</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>우상환자</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>현금부채</td>
<td>32</td>
</tr>
<tr>
<td>기타</td>
<td>-96</td>
</tr>
<tr>
<td>현금의 증감</td>
<td>-4</td>
</tr>
<tr>
<td>기초 현금</td>
<td>6</td>
</tr>
<tr>
<td>기말 현금</td>
<td>2</td>
</tr>
<tr>
<td>NPL/LAT</td>
<td>40</td>
</tr>
<tr>
<td>FCP</td>
<td>3</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>단위: 원, 배, %</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>12절금(실적원)</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>영업활동 현금흐름</td>
<td>8</td>
</tr>
<tr>
<td>당기순이익</td>
<td>-71</td>
</tr>
<tr>
<td>비현금성임의 가산</td>
<td>114</td>
</tr>
<tr>
<td>장기부채비</td>
<td>18</td>
</tr>
<tr>
<td>외부에서의 수익</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>이자비용</td>
<td>5</td>
</tr>
<tr>
<td>기타</td>
<td>90</td>
</tr>
<tr>
<td>재현원재가치감소</td>
<td>-35</td>
</tr>
<tr>
<td>기말순이익</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>투자활동 현금흐름</td>
<td>-43</td>
</tr>
<tr>
<td>투자처분원</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>유형자산처분원</td>
<td>-34</td>
</tr>
<tr>
<td>기타</td>
<td>-9</td>
</tr>
<tr>
<td>재무활동 현금흐름</td>
<td>31</td>
</tr>
<tr>
<td>단기자금이자소득</td>
<td>-1</td>
</tr>
<tr>
<td>세액</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>장기자금이자소득</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>우상환자</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>현금부채</td>
<td>32</td>
</tr>
<tr>
<td>기타</td>
<td>-96</td>
</tr>
<tr>
<td>현금의 증감</td>
<td>-4</td>
</tr>
<tr>
<td>기초 현금</td>
<td>6</td>
</tr>
<tr>
<td>기말 현금</td>
<td>2</td>
</tr>
<tr>
<td>NPL/LAT</td>
<td>40</td>
</tr>
<tr>
<td>FCP</td>
<td>3</td>
</tr>
</tbody>
</table>

주: 현금흐름표와 포괄손익계산서의 수치는 2009년 12월말 기준으로, 재무상태표의 수치는 2013년 12월말 기준으로입니다.

### 주요 투자지표

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>단위: 원, 배, %</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>주요 투자지표</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>EPS</td>
<td>-873</td>
</tr>
<tr>
<td>PER</td>
<td>-7.5</td>
</tr>
<tr>
<td>ROA</td>
<td>-24.2</td>
</tr>
<tr>
<td>ROIC</td>
<td>2.3</td>
</tr>
<tr>
<td>성장성</td>
<td>11.1</td>
</tr>
<tr>
<td>부채비율</td>
<td>443.3</td>
</tr>
<tr>
<td>순자본비율</td>
<td>45.3</td>
</tr>
</tbody>
</table>

자료: 코 hak, 교보증권 리서치센터