탐방노트

2020. 06. 01.

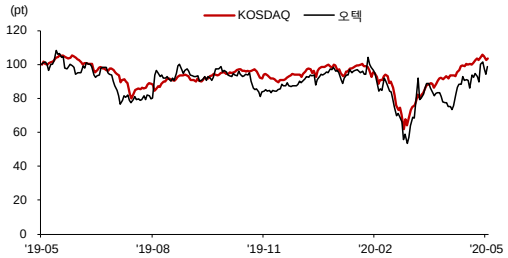
LEADING

오텍

(067170)

기준일자				2020-05-29
KOSPI (pt)				2,029.60
KOSDAQ (pt)				713.68
현재주가 (원)				12,450
52주 최고 (원)				13,650
52주 최저 (원)				6,730
시가총액 (보통주,억원)				1,916
주요주주 (%)				
강성회 외 2 인				28.3
주가상승률(%)	1M	3M	6M	12M
절대주가	30.6	17.5	18.6	-2.7
상대주가	18.1	0.5	5.2	-5.8

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 신지훈

jhshin2@leading.co.kr

+822-2009-7063

기업개요

동사는 다수의 자회사를 보유한 홀딩 컴퍼니로 오텍 본사에서 엠블란스, 특수차량, 오택캐리어에서 에어컨, 오택캐리어냉장에서 냉장고, 오텍오티스파킹시스템에서 기계식 주차 시스템을 생산, 판매하고 있다. 매출 비중은 오텍 10%, 오텍캐리어 70%, 오텍캐리어냉장 18%, 오텍오티스파킹시스템 6%로 구성되어 있다.

체크포인트

1) 날씨라는 함수에 걸려있는 에어컨 (오텍캐리어)

매출비중이 가장 큰 에어컨은 날씨에 크게 영향을 받고 있다. 즉, 실적 성장에 대한 예측이 쉽지 않아 구조적 성장에 한계가 있다는 점이 아쉽다. 이를 극복하기 위해 해외 진출 확대를 계획하고 있다. 국내와 같이 대부분의 해외에서 캐리어는 파트너사를 선정해 판매를 하고 있는데, 그 중 일부 국가의 파트너를 오텍으로 교체하여 동사가 커버하는 국가가 늘어날 예정이다.

2) 편의점 시장으로 확대하고 있는 냉장고 (오텍캐리어냉장)

냉장고는 주로 편의점에 납품하고 있다. 2019년 GS25에 1순위로 선정되면서 M/S 70%를 유지하고 있고, 2020년부터는 CU와 이마트24에도 1순위로 선정되어 기존 M/S 30%에서 70%까지 증가 할 전망이다.

3) COVID-19로 음압 엠블런스 수요 증가 (오텍)

COVID-19 여파로 인해 전국 보건소향 음압 엠블런스 수주가 증가하고 있다. 향후에는 소방쪽 음압 차량 수주와 산소챔버 수주도 증가할 것으로 예상된다.

4) 새로운 시스템으로 노후화된 기계식 주차 공략 (오텍오티스파킹시스템)

기존의 기계식 주차는 운전자가 주차 설비 내로 진입해야 하는 불편함이 있었다. 동사는 운전자가 설비 밖에서 차를 세우면 자동으로 설비내로 진입하는 시스템을 개발했다. 이는 노후된 기계식 주차의 교체를 자극하는 요인으로 작용할 것이다.

5) 구조적 실적 성장을 확인하자

2020년 매출액은 두자릿수 후반 성장에 OPM은 3% 중반을 예상한다. 현재 Valuation은 2020F PER은 7.9x 수준으로 부담이 없다.

Financial Summary

구분	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (억원)	5,644	7,097	8,241	9,187	9,523
영업이익 (억원)	114	280	364	298	305
영업이익률 (%)	2.0	3.9	4.4	3.2	3.2
지배순이익 (억원)	19	106	197	148	107
PER (배)	29.4	11.9	8.4	10.9	16.8
PBR (배)	0.7	1.2	1.3	1.2	1.3
ROE (%)	2.4	11.7	17.4	11.3	7.6
EPS (원)	165	810	1,413	964	694

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- *당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.*
- *본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.*
- *당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.*
- *본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.*
- *당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.*
- *본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.*
- *본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.*

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.03.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

일자	2020-06-01
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

-

*©. 2020 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*