

SK 중소성장기업분석팀 탐방코멘트



Analyst

이소중

sojoong@sk.com
02-3773-9953

Company Data

자본금	367 억원
발행주식수	7,256 만주
자사주	55 만주
액면가	500 원
시가총액	2,053 억원
주요주주	
글로벌(외10)	11.20%

외국인지분율	6.70%
배당수익률	

Stock Data

주가(20/04/27)	2,830 원
KOSDAQ	646.86 pt
52주 Beta	1.47
52주 최고가	3,525 원
52주 최저가	1,170 원
60일 평균 거래대금	181 억원

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한
자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

시노펙스 (025320/KQ | Not Rated)

2020 년 하반기 고객사 확대 기대

스마트폰용 FPCB 및 멤브레인 필터 사업 영위

시노펙스는 스마트폰 위주의 FPCB 와 멤브레인 필터 분야를 중심으로 사업을 영위 중이다. 2019 년 기준 매출 비중은 FPCB 제품 89%, 멤브레인 필터 제품 11% 이다. FPCB 사업부문의 주요 제품은 볼륨키, 파워키 등의 부품들이며, 멤브레인 필터 사업부문의 주요 제품은 반도체 웨이퍼 연마액(슬러리) 여과필터로 사용되는 CMP(화학적 기계 연마) 필터다. 2019 년 매출액은 2,171 억원(+31.2% YoY), 영업이익은 167 억원(+394.3% YoY)을 기록했다. 2019 년 실적 성장의 주요 원인은 1Q19 부터 신규 FPCB 제품을 포함해 전반적인 공급 물량이 늘어났기 때문이다. 신규 부품의 경우 1H19 까지 동사가 거의 전량 공급했으며, 2H19 부터 삼원화 체계로 물량 조정이 이루어졌다. 1Q20 부터 공급하기 시작한 폴더블폰 FPCB 제품 에 따른 추가적인 매출이 성장을 기인할 것으로 판단한다. 단 2Q20 부터 코로나 19 여파에 따른 글로벌 소비 위축으로 휴대폰 부품에 대한 수요가 감소할 것으로 예상된다.

2020 년 하반기 고객사 확대 기대

2H20 신규 고객사로 스마트폰용 FPCB 제품 공급이 결정될 것으로 예상되며, 이에 따른 외형성장이 가능할 것으로 기대된다. 한편 동사는 1Q20 부터 폴더블폰용으로 사용되는 FPCB 제품을 양산하기 시작했다. 향후 폴더블폰 판매 대수가 증가함에 따라 FPCB 사업부문의 외형성장이 기대된다. 이외 멤브레인 필터 사업부문에서는 CMP 필터를 신규 고객사로 납품을 추진 중이며 1H20 중으로는 결과가 나타날 전망이어서 매출 증대가 기대된다. 그 외에도 국내외 수처리 사업 확대를 위해 발전소, 정수장 등 다수의 입찰 건을 대상으로 참여 중에 있다.

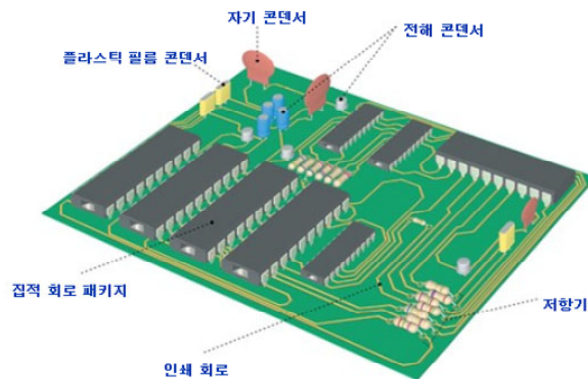
영업실적 및 투자지표

구분	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	억원	1,971	1,550	1,812	1,654	2,171
yoy	%	-51.0	-21.4	16.9	-8.7	31.2
영업이익	억원	-226	107	249	34	167
yoy	%	적전	흑전	132.2	-86.4	394.3
EBITDA	억원	-146	168	310	127	305
세전이익	억원	-333	-38	-115	36	99
순이익(지배주주)	억원	-345	-42	-139	7	63
영업이익률%	%	-11.5	6.9	13.7	2.0	7.7
EBITDA%	%	-7.4	10.9	17.1	7.7	14.1
순이익률	%	-17.9	-2.7	-7.6	0.4	2.9
EPS	원	-542	-65	-214	10	86
PER	배	N/A	N/A	N/A	291.6	31.8
PBR	배	1.0	1.5	5.7	2.8	2.3
EV/EBITDA	배	N/A	7.3	11.8	18.0	6.6
ROE	%	-46.6	-6.4	-22.5	1.1	8.3
순차입금	억원	190	150	369	295	36
부채비율	%	120.5	105.0	175.9	132.1	85.8

인쇄회로기판(PCB)이란?

집적 회로 · 저항기 · 콘덴서 등 전자 부품을 인쇄 배선판의 표면에 고정하고, 그 부품들의 사이를 배선으로 접속시켜 전자 회로를 편성한 판으로 정의된다. 연성회로기판(FPCA)는 PCB 와 달리 유연하게 구부러지는 동박을 입힌 회로 기판의 원판이다. FPCA 의 장점은 작고 가볍기 때문에 소형화가 요구되는 스마트폰에 적용 가능하며, 3차원 배선이 가능하고 내굴곡성이 우수하다.

인쇄회로기판



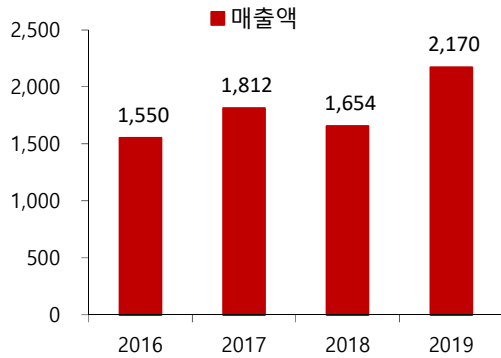
자료 : 브리태니커비주얼사전 SK 증권

CMP(Chemical Mechanical Polishing, 화학적 기계 연마)란?

CMP 는 반도체 제조를 위한 웨이퍼를 가공함에 있어 화학적 물리적 연마를 위한 공정을 말한다. 웨이퍼를 연마패드 표면 위에 접촉하도록 한 상태에서 슬러리를 공급해 웨이퍼 표면을 화학적으로 반응시키고 기계적으로 웨이퍼 표면의 요철부분을 평탄화시키는 기술이다. CMP 필터는 균질한 슬러리의 제공을 위해 슬러리(Working Slurry Particles)는 통과시키면서 웨이퍼 표면의 Defect(스크래치)를 발생시킬 수 있는 Large Particles 를 제거하도록 디자인되어 있다.

매출액 추이

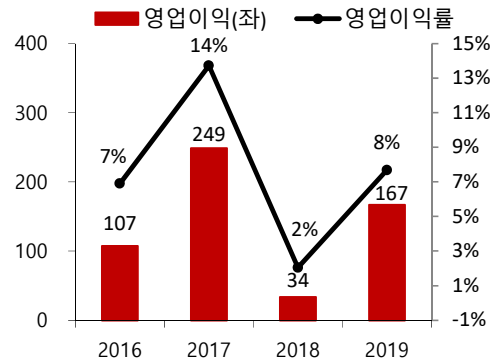
(단위 : 억원)



자료 : 시노펙스, SK 증권

영업이익 및 영업이익률 추이

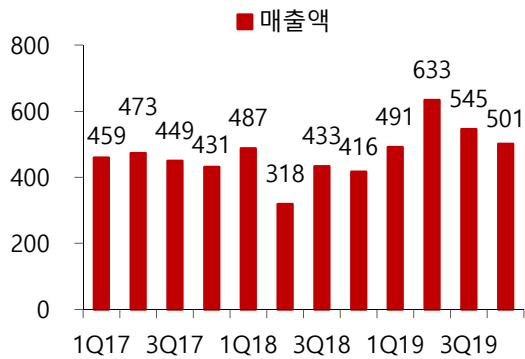
(단위 : 억원, %)



자료 : 시노펙스, SK 증권

시노펙스 분기별 매출액 추이

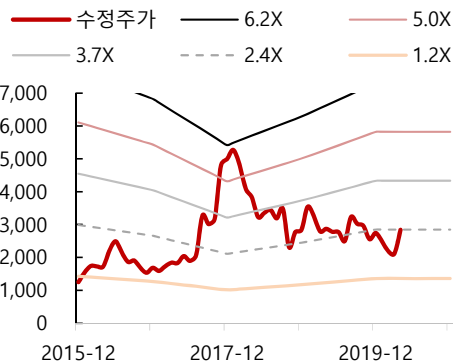
(단위 : 억원)



자료 : 시노펙스, SK 증권

시노펙스 PBR 밴드 차트

(단위 : 원)



자료 : 시노펙스, SK 증권

Compliance Notice

- 작성자(이소중)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자 의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 4월 28일 기준)

매수	89.05%	중립	10.95%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----