

SK COMPANY Analysis



Analyst
한동희

donghee.han@sk.co.kr
02-3773-8826

Company Data

자본금	67 억원
발행주식수	2,550 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	2,351 억원
주요주주	
이문기(와1)	33.19%

외국인지분률	5.30%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(21/04/20)	9,220 원
KOSDAQ	1031.88 pt
52주 Beta	1.07
52주 최고가	9,290 원
52주 최저가	2,675 원
60일 평균 거래대금	85 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	
상대주가	14.3%	67.2%
108.5%		

아이원스 (114810/KQ | Not Rated)

업황 호조와 비용 감소효과 반영 시작

반도체, 디스플레이 부품 가공, 세정 및 코팅 전문업체

1Q21 영업이익 66 억원 (+754% QoQ)의 분기 사상 최대실적 기록

2021 년 영업이익 256 억원 (+174% YoY)의 최대실적 전망

반도체 투자 사이클, 최대거래선 발주 트렌드 고려시 3Q21 까지 분기 성장 가시성 높음
기업가치 정상화 관점에서의 접근 권고

반도체, 디스플레이 부품 가공, 세정 및 코팅 전문업체

아이원스는 반도체, 디스플레이 부품 가공, 세정 및 코팅 전문업체이다. 정밀 가공사업의 경우 샤워헤드, 챔버 등 반도체, 디스플레이 공정 장비용 제품을, 세정 및 코팅 사업은 반도체 장비 내 오염된 부품의 재사용을 위한 솔루션 사업이다. 2020 년 사업부별 매출 비중은 정밀 가공 72%, 세정 및 코팅 28%, 정밀 가공 사업부 내 반도체 비중은 88% 수준이다. 거래선 기준 Applied Materials 60%, 삼성전자 30%, 기타 10%로 추정된다. 유사 업체로는 코미코, 원익 QnC, 싸이노스 (비상장), 디에프텍 (비상장) 등이 있다.

1Q21 영업이익 66 억원 (+754% QoQ)의 분기 사상 최대실적 기록

아이원스의 1Q21 연결 실적은 매출액 377 억원 (+11% QoQ), 영업이익 66 억원 (+754% QoQ)의 분기 사상 최대실적을 기록했다. 반도체 업황 호조와 더불어 Applied Materials 최신 장비용 부품 집중에 대한 성과, 2019~2020 년 진행된 구조조정 (환경필터 사업 매각, LED 조명 사업 철수, OCR/OCA Lamination 사업부 축소 등)에 따른 고정비 절감효과가 매출액 증가와 더불어 수익성 제고를 견인한 것으로 판단된다.

2021 년 영업이익 256 억원 (+174% YoY)의 최대실적 전망

2021 년 연결 실적은 매출액 1,617 억원 (+11% YoY), 영업이익 256 억원 (+174% YoY)의 최대실적을 전망한다. 현재 반도체 업황 호조에 따른 투자 사이클과 최대 거래선인 Applied Materials 의 발주를 고려하면 3Q21 까지 분기별 성장 가시성이 높다고 판단하며, 낮아진 비용 구조는 10% 중반 수준의 수익성 유지를 가능하게 할 것으로 전망한다. 기업가치 정상화 관점에서의 접근을 권고한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2019	2020
매출액	억원	1,255	1,463
yoy	%	-29	17
영업이익	억원	10	94
yoy	%	-90	877
EBITDA	억원	129	195
세전이익	억원	-62	18
순이익(지배주주)	억원	-33	4
영업이익률%	%	0.8	6.4
EBITDA%	%	10.3	13.3
순이익률	%	-2.6	0.3
EPS(계속사업)	원	-130	15
PER	배	NA	288.8
PBR	배	0.8	1.0
EV/EBITDA	배	16.7	12.0
ROE	%	-2.7	0.3
순차입금	억원		
부채비율	%	98.7	84.6

실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020	2021E
매출액	284	387	273	313	332	403	388	341	377	411	460	368	1,255	1,463	1,617
YoY %	-11%	-29%	-38%	-35%	17%	4%	42%	9%	14%	2%	19%	8%	-29%	17%	11%
QoQ %	-41%	36%	-29%	15%	6%	21%	-4%	-12%	11%	9%	12%	-20%			
정밀가공	169	302	192	219	232	299	286	240	260	296	332	265	882	1,057	1,153
반도체	81	121	116	164	198	267	256	210	238	263	309	243	481	932	1,052
디스플레이	62	171	57	42	32	29	21	23	15	25	18	15	333	104	73
장비조립	18	1	11	5	1	1	8	2	4	4	0	4	36	12	12
기타	8	8	8	9	1	1	2	4	4	4	5	4	33	9	16
세정코팅	114	85	80	93	100	104	102	101	117	115	129	103	373	407	464
반도체	114	85	80	93	100	104	102	101	117	115	129	103	373	407	464
영업이익	6	18	(25)	11	13	31	42	8	66	72	74	44	10	94	256
YoY %	-76%	-69%	적전	흑전	98%	76%	흑전	-27%	417%	129%	77%	471%	-90%	877%	174%
QoQ %	흑전	177%	적전	흑전	20%	145%	33%	-81%	754%	9%	2%	-40%			
지배순이익	8	1	(23)	(19)	9	12	38	(54)	55	53	53	32	(33)	4	194
영업이익률	2%	5%	-9%	3%	4%	8%	11%	2%	18%	18%	16%	12%	1%	6%	16%
지배순이익률	3%	0%	-9%	-6%	3%	3%	10%	-16%	15%	13%	12%	9%	-3%	0%	12%

자료: 전자공시, SK 증권 추정

분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망

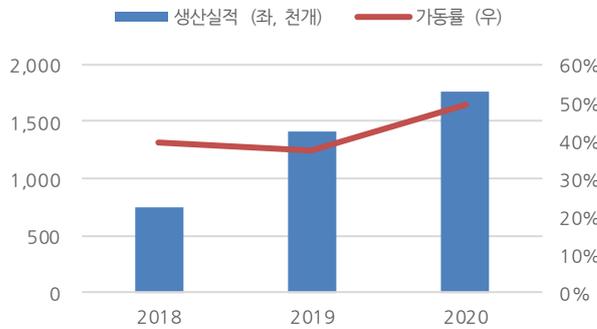


자료: 전자공시, SK 증권 추정



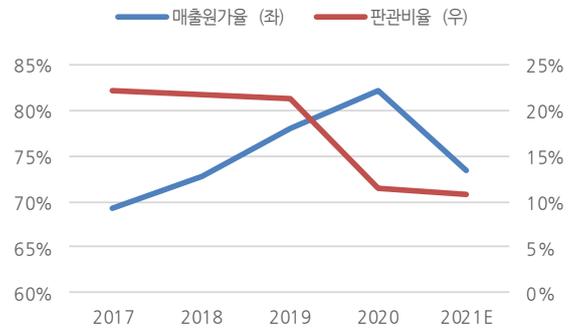
자료: 전자공시, SK 증권 추정

연간 생산실적 및 가동률 추이



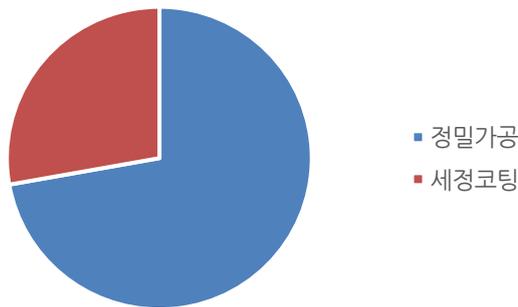
자료 : 전자공시, SK 증권 추정

매출원가율 및 판관비율 추이 및 전망



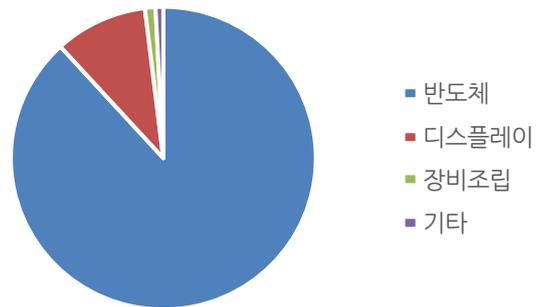
자료 : 전자공시, SK 증권 추정

2020년 사업부별 매출 비중



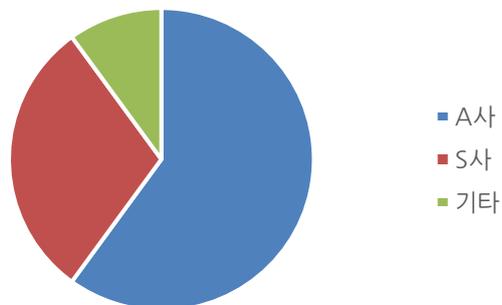
자료 : 전자공시, SK 증권

정밀가공 사업부 내 분야별 비중



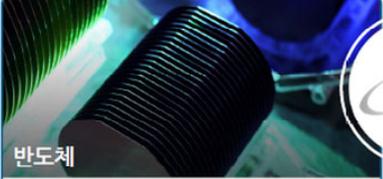
자료 : 전자공시, SK 증권

2020년 거래선별 매출액 비중 추정



자료 : SK 증권 추정

아이원스 사업분야



반도체

부품 초정밀 가공 사업
장비 핵심 소모성 부품 가공
(소재별, 기능별, 특성별, 분석 및 가공)

Shower head Chamber Disk Assy

세정 및 코팅 사업
핵심 부품 오염물, 파티클
세정 및 코팅

세정 전 세정 후
코팅 전 코팅 후



디스플레이

부품 초정밀 가공 사업
장비 핵심 소모성 부품 가공
(소재별, 기능별, 특성별, 분석 및 가공)

Backing Plate Mask Frame Door Shield

장비 제조 사업
광경 장비 및 검사장비,
부착장비, Flexible OLED 장비

Flexible OLED Lamination machine

자료 : 아이원스, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			대상시점	평균주가대비 최고(최저) 주가대비
2021.04.21	Not Rated			
2020.09.10	Not Rated			



Compliance Notice

- 작성자(한동희)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 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 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021년 4월 21일 기준)

매수	90.24%	중립	9.76%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2019	2020
유동자산	673	510
현금및현금성자산	123	93
매출채권및기타채권	133	108
재고자산	351	146
비유동자산	1,751	1,632
장기금융자산	5	9
유형자산	1,620	1,371
무형자산	26	9
자산총계	2,423	2,143
유동부채	856	781
단기금융부채	705	575
매입채무 및 기타채무	102	109
단기충당부채	0	0
비유동부채	348	201
장기금융부채	327	174
장기매입채무 및 기타채무	0	0
장기충당부채	0	0
부채총계	1,203	982
지배주주지분	1,220	1,160
자본금	67	67
자본잉여금	674	674
기타자본구성요소	(10)	(67)
자기주식	(10)	(67)
이익잉여금	490	487
비지배주주지분	0	0
자본총계	1,220	1,160
부채외자본총계	2,423	2,143

현금흐름표

월 결산(억원)	2019	2020
영업활동현금흐름	114	482
당기순이익(손실)	(33)	4
비현금성항목등	195	211
유형자산감가상각비	117	100
무형자산감가상각비	3	2
기타	70	63
운전자본감소(증가)	(35)	264
매출채권및기타채권의 감소(증가)	40	35
재고자산감소(증가)	34	198
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	(55)	7
기타	(54)	23
법인세납부	(13)	4
투자활동현금흐름	37	(128)
금융자산감소(증가)	19	(135)
유형자산감소(증가)	(25)	(32)
무형자산감소(증가)	1	0
기타	42	38
재무활동현금흐름	(82)	(373)
단기금융부채증가(감소)	(203)	(194)
장기금융부채증가(감소)	170	(95)
자본의증가(감소)	(10)	(57)
배당금의 지급	0	0
기타	(39)	(26)
현금의 증가(감소)	68	(30)
기초현금	55	123
기말현금	123	93
FCF	127	459

자료 : 아이원스, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2019	2020
매출액	477	603
매출원가	295	348
매출총이익	182	255
매출총이익률 (%)	38.2	42.3
판매비와관리비	109	163
영업이익	73	93
영업이익률 (%)	15.3	15.4
비영업손익	-17	-11
순금융비용	13	11
외환관련손익	3	1
관계기업투자등 관련손익	0	0
세전계속사업이익	57	81
세전계속사업이익률 (%)	11.9	13.5
계속사업법인세	7	13
계속사업이익	50	68
중단사업이익	0	0
*법인세효과	0	0
당기순이익	50	68
순이익률 (%)	10.5	11.3
지배주주	50	68
지배주주귀속 순이익률(%)	10.5	11.3
비지배주주	0	0
총포괄이익	54	68
지배주주	54	68
비지배주주	0	0
EBITDA	115	145

주요투자지표

월 결산(억원)	2019	2020
성장성 (%)		
매출액	-29.6%	16.6%
영업이익	-90.4%	877.0%
세전계속사업이익	적전	흑전
EBITDA	-43.5%	50.5%
EPS(계속사업)	적전	흑전
수익성 (%)		
ROE	-1.3%	0.2%
ROA	-2.7%	0.3%
EBITDA마진	10.3%	13.3%
안정성 (%)		
유동비율	78.6%	65.3%
부채비율	98.7%	84.6%
순차입금/자기자본	72.5%	43.0%
EBITDA/이자비용(배)	3.7	8.0
주당지표 (원)		
EPS(계속사업)	(130)	15
BPS	4,783	4,550
CFPS	340	412
주당 현금배당금	0	0
Valuation지표 (배)		
PER(최고)	NA	458.6
PER(최저)	NA	119.1
PBR(최고)	1.0	1.6
PBR(최저)	0.5	0.4
PCR	9.9	17.2
EV/EBITDA(최고)	16.7	12.0
EV/EBITDA(최저)	11.5	5.1