

SK COMPANY Analysis



Analyst
박형우

hyungwoo@sksec.co.kr
02-3773-9035

Company Data

| | |
|-----------|----------|
| 자본금 | 17 십억원 |
| 발행주식수 | 3,185 만주 |
| 자사주 | 0 만주 |
| 액면가 | 500 원 |
| 시가총액 | 986 십억원 |
| 주요주주 | |
| 신탁홀딩스(외8) | 33.27% |
| 자사주 | 0.03% |
| 외국인지분율 | 7.30% |
| 배당수익률 | 1.6% |

Stock Data

| | |
|--------------|-----------|
| 주가(23/06/14) | 30,950 원 |
| KOSDAQ | 871.83 pt |
| 52주 Beta | 1.11 |
| 52주 최고가 | 43,200 원 |
| 52주 최저가 | 25,600 원 |
| 60일 평균 거래대금 | 18 십억원 |

주가 및 상대수익률



| 주가상승률 | 절대주가 | 상대주가 |
|-------|--------|--------|
| 1개월 | 14.2% | 7.7% |
| 6개월 | 0.8% | -15.7% |
| 12개월 | -28.4% | -32.3% |

신탁 (222800/KQ | 매수(신규편입) | T.P 41,000 원(신규편입))

메모리 반등 업황에 주목해야 할 주식

2Q23 동향 요약: 저점 확인 (수주/가동률/매출 개선)

메모리 관련 매출 비중 85%: 재고조정 일단락. 반등 흐름 주목 필요

기판의 핵심 투자 포인트는 반등의 강도가 아닌 바닥의 시점

목표주가 41,000 원, 매수 의견 제시 (신규편입)

2Q23 동향 요약: 저점 확인

2Q23 영업손익은 -203 억원, 3Q23 은 -2 억원으로 전망한다. 수요 부진과 메모리 고객 사들의 감산으로 적자가 지속되고 있다. 그러나 컨센서스 (2Q OP, -244 억원) 보다는 견조하다. 1Q23 실적을 저점으로 매출과 손익이 개선되는 중이다. 월별로도 수주와 매출이 늘고 있다고 추정된다. 전년 고점 대비는 낮지만 반등 흐름이 파악된다. 가동률은 1Q23 에 50% 이하에서 2Q 에 60%대로 회복 동향이 완연하다. 저점은 확인됐다.

메모리 관련 매출 비중 85%

기판업체들 중 주가 반등이 가장 저조하다. AI, 고사양 서버, DDR5 모멘텀에서 소외됐다. 그러나 ① 선제적인 재고조정이 이루어졌다. 지난해부터의 기판 재고조정 순서는 HDI & FPCB → FCCSP → SiP → 메모리기판 → FCBGA 다. ② 동사의 강점은 메모리 관련 매출비중(85%)이다. 반등 업황에서 돋보일 것이다. ③ 일각에서는 연초 점유율 하락 후 회복에 대한 우려가 존재했다. 수주 증가가 감지된다.

목표주가 41,000 원, 매수 의견으로 커버리지 개시

목표주가는 24 년과 25 년의 EPS 평균치에 부품 평균 PER 10 배를 반영해 산출했다.

① 재고 레벨이 가장 건전한 부품사 중 한 곳이다.

(재고자산: 21 년 1,445 억 → 22 년 1,447 억 → 1Q23 1,577 억원)

② 기판은 중장기적으로 고다층화, 대면적화가 지속될 전망이다.

③ 기판의 핵심 투자 포인트는 반등 강도가 아닌 바닥 시점이다. 저점은 확인됐다.

영업실적 및 투자지표

| 구분 | 단위 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|-----------|-----|--------|-------|-------|--------|--------|-------|
| 매출액 | 십억원 | 1,201 | 1,366 | 1,697 | 1,051 | 1,325 | 1,541 |
| yoy | % | 20.1 | 13.7 | 24.3 | -38.1 | 26.0 | 16.3 |
| 영업이익 | 십억원 | 90 | 174 | 352 | -27 | 117 | 213 |
| yoy | % | -600.5 | 94.2 | 102.1 | -107.7 | -527.5 | 82.5 |
| EBITDA | 십억원 | 165 | 253 | 434 | 45 | 185 | 279 |
| 세전이익 | 십억원 | 75 | 154 | 346 | -26 | 117 | 221 |
| 순이익(지배주주) | 십억원 | 57 | 117 | 246 | -20 | 91 | 171 |
| 영업이익률% | % | 7.5 | 12.8 | 20.8 | -2.6 | 8.8 | 13.8 |
| EBITDA% | % | 13.8 | 18.5 | 25.6 | 4.3 | 14.0 | 18.1 |
| EPS(계속사업) | 원 | 1,737 | 3,679 | 7,717 | -640 | 2,846 | 5,375 |
| PER | 배 | 13.2 | 12.4 | 3.4 | -48.4 | 10.9 | 5.8 |
| PBR | 배 | 2.6 | 3.8 | 1.4 | 1.7 | 1.5 | 1.2 |
| EV/EBITDA | 배 | 5.3 | 6.3 | 1.8 | 21.9 | 4.7 | 2.5 |
| 배당수익률 | % | 1.4 | 1.1 | 1.9 | 1.6 | 1.6 | 1.6 |
| ROE | % | 25.1 | 35.1 | 49.7 | -3.4 | 14.7 | 23.4 |
| 순차입금 | 십억원 | 144 | 147 | -79 | 1 | -118 | -301 |
| 부채비율 | % | 170.5 | 124.9 | 106.7 | 105.3 | 102.1 | 92.6 |

심텍 목표주가 밸류에이션 분석

| (원, 배) | 24E & 25E | 비고 |
|--------|-----------|---------------------|
| 목표주가 | 41,000 | |
| EPS | 4,111 | 24E & 25E EPS 의 평균치 |
| 목표 PER | 10.0 | 통상적 부품사 평균 PER |
| 주당가치 | 41,108 | |

자료: SK 증권

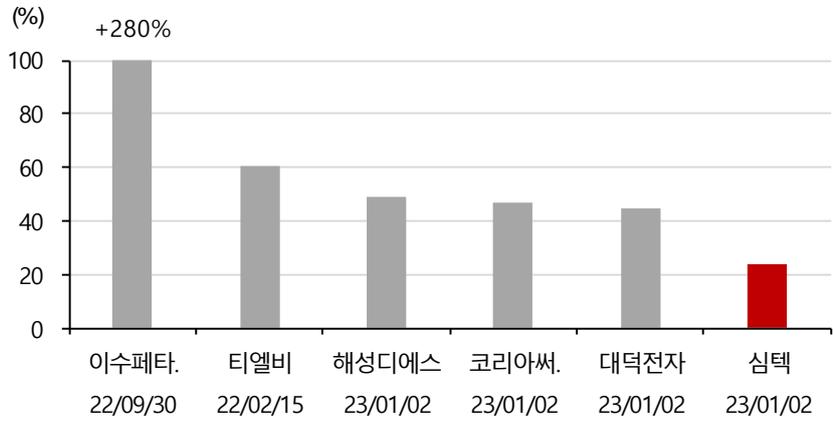
심텍 매출 Breakdown

(단위: 십억원)

| | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23E | 3Q23E | 4Q23E | 2022 | 2023E | 2024E |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 417.8 | 477.4 | 474.3 | 328.0 | 203.9 | 241.9 | 283.5 | 321.7 | 1,697.5 | 1,051.1 | 1,324.6 |
| 심텍 | 353.4 | 411.4 | 412.3 | 282.1 | 181.4 | 203.1 | 242.3 | 275.5 | 1,459.1 | 902.4 | 1,165.2 |
| 일본 자회사 | 64.4 | 66.1 | 62.1 | 45.9 | 22.6 | 38.9 | 41.2 | 46.2 | 238.4 | 148.7 | 159.3 |
| Module PCB | 88.2 | 103.5 | 102.5 | 67.0 | 51.2 | 53.8 | 57.4 | 60.7 | 361.2 | 223.0 | 258.2 |
| PC | 20.4 | 25.9 | 21.3 | 10.8 | 10.7 | 13.2 | 15.7 | 19.6 | 78.4 | 59.2 | 79.0 |
| Server | 45.0 | 51.4 | 53.4 | 40.3 | 27.8 | 24.8 | 25.0 | 26.8 | 190.1 | 104.5 | 114.2 |
| SSD | 22.6 | 25.8 | 27.4 | 15.8 | 12.6 | 15.5 | 16.4 | 14.2 | 91.6 | 58.8 | 64.4 |
| Substrate | 326.7 | 369.8 | 367.0 | 257.5 | 150.7 | 184.5 | 222.6 | 257.8 | 1,321.0 | 815.6 | 1,053.3 |
| MCP | 200.8 | 211.1 | 198.9 | 141.9 | 96.2 | 117.3 | 141.8 | 158.6 | 752.7 | 513.9 | 610.2 |
| FCCSP | 44.7 | 51.3 | 46.5 | 30.6 | 20.2 | 21.2 | 23.3 | 30.3 | 173.1 | 95.1 | 154.8 |
| SIP | 13.0 | 26.1 | 28.4 | 16.3 | 6.1 | 7.8 | 11.4 | 16.6 | 83.8 | 41.9 | 84.9 |
| BOC | 23.0 | 27.7 | 33.9 | 31.9 | 9.3 | 10.6 | 19.0 | 26.5 | 116.5 | 65.4 | 87.1 |
| GDDR6 | 43.3 | 51.9 | 57.5 | 34.9 | 18.1 | 26.6 | 25.9 | 24.4 | 187.7 | 95.0 | 109.2 |
| 비중 (%) | | | | | | | | | | | |
| 심텍 (%) | 85 | 86 | 87 | 86 | 89 | 84 | 85 | 86 | 86 | 86 | 88 |
| 일본 자회사 (%) | 15 | 14 | 13 | 14 | 11 | 16 | 15 | 14 | 14 | 14 | 12 |
| Module PCB (%) | 21 | 22 | 22 | 20 | 25 | 22 | 20 | 19 | 21 | 21 | 19 |
| PC (%) | 5 | 5 | 4 | 3 | 5 | 5 | 6 | 6 | 5 | 6 | 6 |
| Server (%) | 11 | 11 | 11 | 12 | 14 | 10 | 9 | 8 | 11 | 10 | 9 |
| SSD (%) | 5 | 5 | 6 | 5 | 6 | 6 | 6 | 4 | 5 | 6 | 5 |
| Substrate (%) | 78 | 77 | 77 | 79 | 74 | 76 | 79 | 80 | 78 | 78 | 80 |
| MCP (%) | 48 | 44 | 2 | 43 | 47 | 48 | 50 | 49 | 44 | 49 | 46 |
| FCCSP (%) | 11 | 11 | 10 | 9 | 10 | 9 | 8 | 9 | 10 | 9 | 12 |
| SIP (%) | 3 | 5 | 6 | 5 | 3 | 3 | 4 | 5 | 5 | 4 | 6 |
| BOC (%) | 6 | 6 | 7 | 10 | 5 | 4 | 7 | 8 | 7 | 6 | 7 |
| GDDR6 (%) | 10 | 11 | 12 | 11 | 9 | 11 | 9 | 8 | 11 | 9 | 8 |
| 영업이익 | 84.8 | 114.7 | 116.6 | 36.2 | -32.2 | -20.3 | -0.2 | 25.4 | 352.4 | -27.3 | 116.6 |
| 본사 Module PCB | 9.7 | 14.8 | 16.4 | 5.0 | -4.5 | -2.7 | -1.1 | 0.0 | 45.9 | -8.3 | 9.8 |
| 본사 Substrate | 65.6 | 91.7 | 91.7 | 30.7 | -21.3 | -14.6 | 0.9 | 25.4 | 279.7 | -9.5 | 100.8 |
| 일본 자회사 | 9.5 | 8.2 | 8.5 | 0.5 | -6.4 | -3.0 | 0.0 | 0.0 | 26.7 | -9.4 | 6.0 |
| OPM (%) | 20 | 24 | 25 | 11 | -16 | -8 | 0 | 8 | 21 | -3 | 9 |
| 본사 Module PCB (%) | 11 | 14 | 16 | 8 | -9 | -5 | -2 | 0 | 13 | -4 | 4 |
| 본사 Substrate (%) | 25 | 30 | 30 | 15 | -17 | -10 | 1 | 12 | 26 | -1 | 11 |
| 일본 자회사 (%) | 15 | 12 | 14 | 1 | -28 | -8 | 0 | 0 | 11 | -6 | 4 |

자료: SK 증권

기관 Peer, 저점 대비 상승률



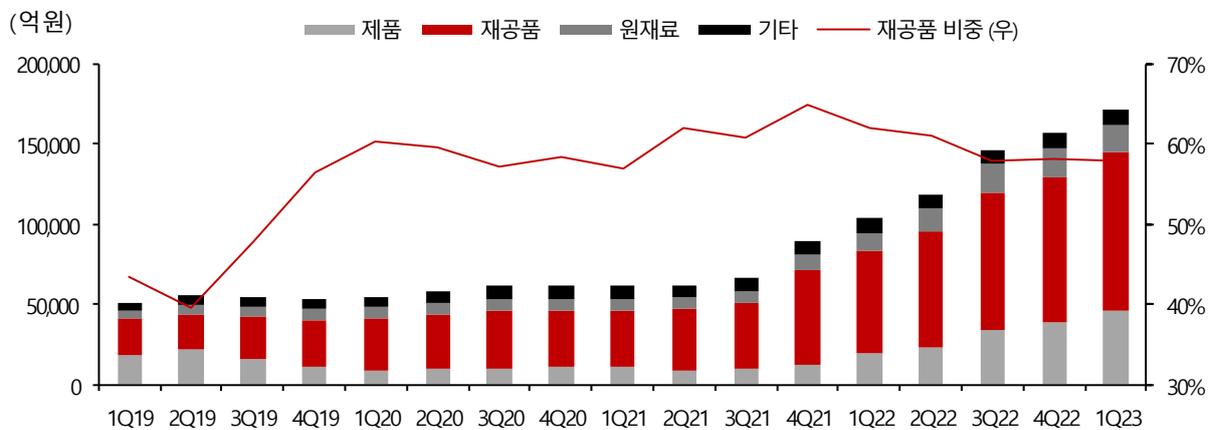
자료 : QuantiWise, SK 증권

SK 하이닉스 vs 심택 주가 추이



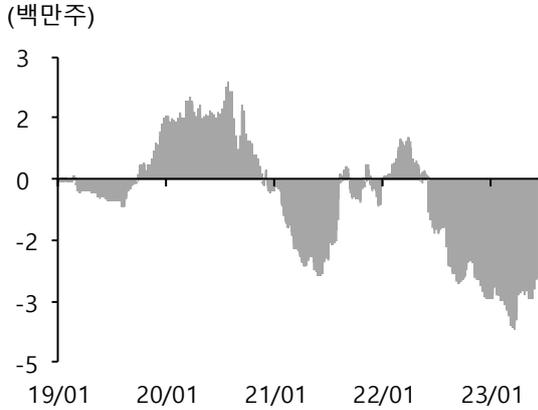
자료 : QuantiWise, SK 증권

SK 하이닉스 재고자산 추이



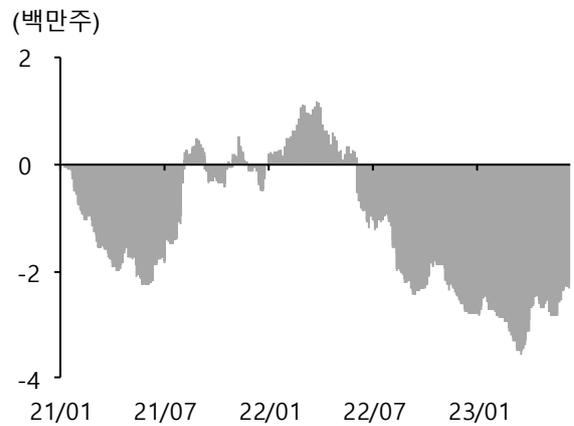
자료 : Dart, SK 증권

2019 년초 이후 기관 누적 순매수 거래량 추이



자료 : QuantiWise, SK 증권

2021 년초 이후 기관 누적 순매수 거래량 추이



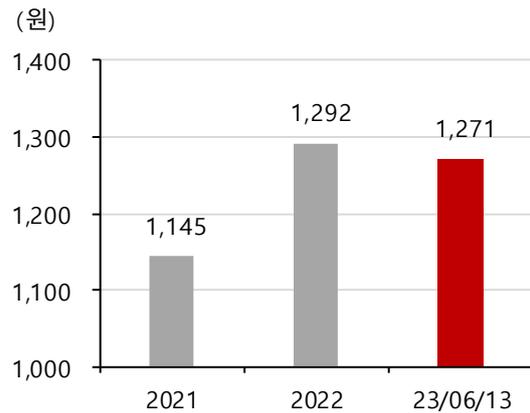
자료 : QuantiWise, SK 증권

원/달러 환율 추이(21년~현재)



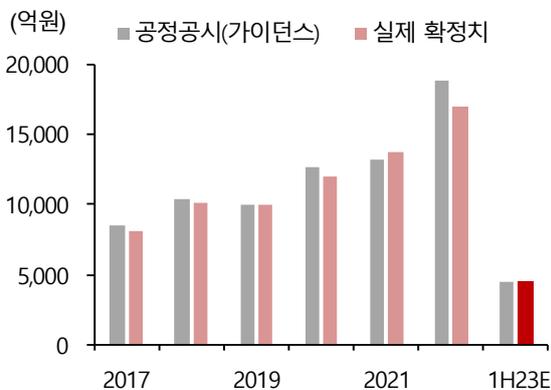
자료 : Quantwise, SK 증권

21, 22 년 평균 원/달러 환율 vs 현재 환율



자료 : Quantwise, SK 증권

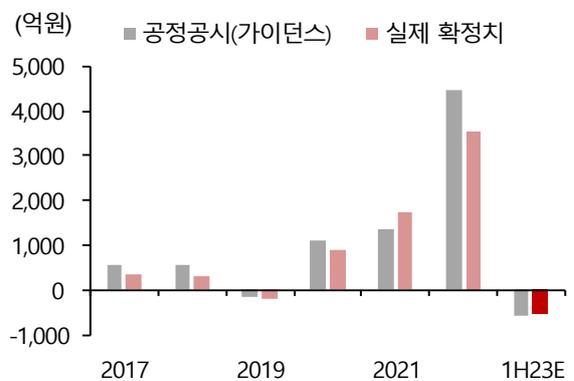
연간 매출액 비교 : 공정공시(가이던스) vs 실제 확정치



자료 : Dart, QuantiWise, SK 증권

주: 2023 년 상반기 확정치는 당사의 이번 보고서 추정치

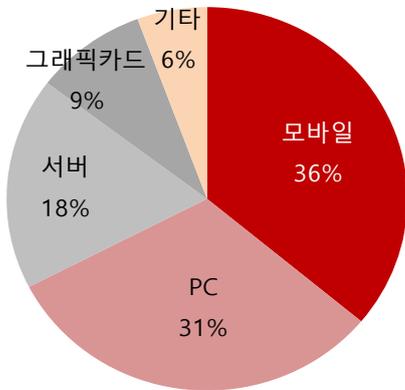
연간 영업이익 비교 : 공정공시(가이던스) vs 실제 확정치



자료 : Dart, QuantiWise, SK 증권

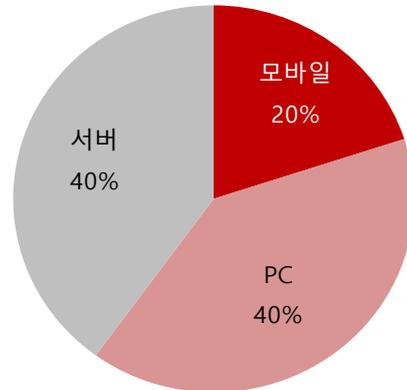
주: 2023 년 상반기 확정치는 당사의 이번 보고서 추정치

심텍, 애플리케이션별 전자 매출 비중 (23년)



자료 : SK 증권 추정

심텍, 애플리케이션별 FCCSP 매출 비중 (23년)



자료 : SK 증권 추정

패키징기판 제품 구분

| 구분 | 패키징기판 | | 어플리케이션 | |
|-----|------------|--------------------|----------|--|
| | 시스템반도체 | 하이엔드 FCBGA | (신)서버CPU | |
| | FCBGA | CPU, GPU, AI, 자율주행 | | |
| | 로우엔드 FCBGA | 전장, 통신용 | | |
| | FCCSP | AP, 시스템반도체 | | |
| | SIP | 통신칩, 반도체모듈 | | |
| 메모리 | MCP | 스마트폰 메모리, SSD | | |
| | BOC | PC/서버 DRAM | | |

기판의 수효과 (Red arrow pointing down)

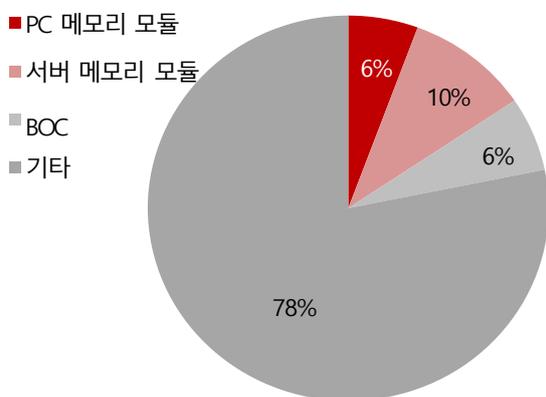
자료 : SK 증권

주요 메모리 패키징기판 기업들 투자 동향

| 기업 | 패키징기판 투자 제품군 |
|--------|--------------|
| 삼성전기 | FC-BG A |
| LG이노텍 | FC-BG A |
| 대덕전자 | FC-BG A |
| 코리아써키트 | FC-BG A |
| 심텍 | FC-CSP, S IP |

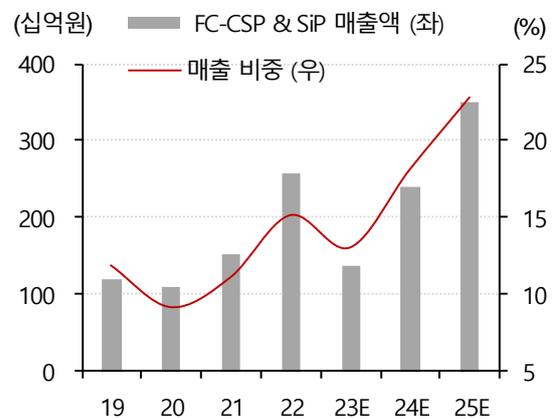
자료 : SK 증권

DDR5 관련 매출 비중 (1Q23 기준)



자료 : SK 증권

비메모리 매출 비중 추이



자료 : SK 증권 추정

심택의 제품별 매출 비중



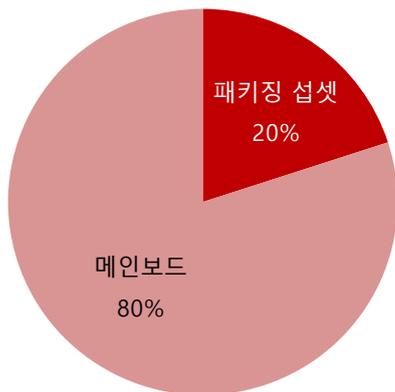
자료 : SK 증권

대덕전자의 제품별 매출 비중



자료 : SK 증권

코리아써킷의 제품별 매출 비중



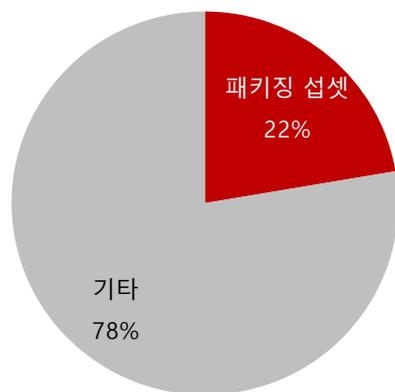
자료 : SK 증권

해성디에스의 제품별 매출 비중



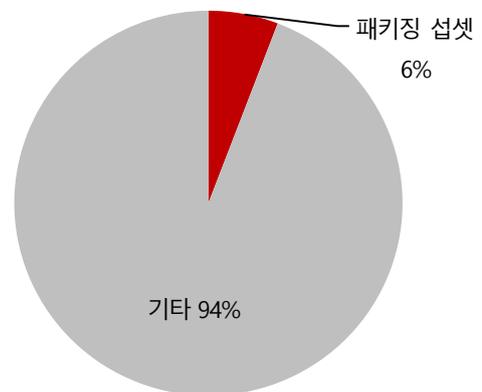
자료 : SK 증권

삼성전기의 제품별 매출 비중



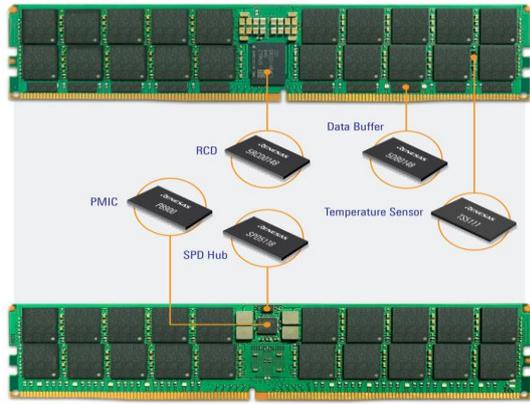
자료 : SK 증권

LG 이노텍의 제품별 매출 비중



자료 : SK 증권

DDR5 구조도



자료 : SK 증권

LG 이노텍, SiP 모듈



자료: SK 증권

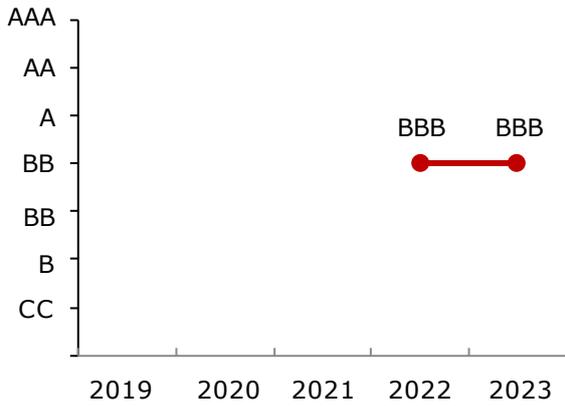
국내 반도체 패키징기판 기업들의 투자 공시 / 장기공급 계약 공시

| 공시일 | 기업명 | 내용 | 규모 |
|----------|--------|-----------------------------------|-------------------|
| 23/01/16 | 해성디에스 | 반도체 Substrate 제조용 기계장치, 건축물 등 | 3,185 억원 |
| 22/06/09 | LG 이노텍 | 기판소재 및 광학솔루션 사업부 생산지 확보를 위한 공장 매입 | 2,834 억원 |
| 22/05/27 | 해성디에스 | 반도체 패키징 제조용 설비 투자 | 636 억원 |
| 22/04/21 | 대덕전자 | FCBGA 생산설비 투자 | 2,700 억원 |
| 22/02/22 | LG 이노텍 | FCBGA 생산라인 증설 | 4,130 억원 |
| 22/01/21 | 심텍 | MSAP 기판 생산설비 투자 | 1,071 억원 |
| 21/12/23 | 삼성전기 | 자회사 금전대여 결정 (베트남 법인 패키징기판 투자재원) | 1.01 조원 |
| 21/12/13 | 대덕전자 | FCBGA 생산설비 투자 | 1,110 억원 |
| 21/11/23 | 코리아씨키트 | 생산설비 확충 | 2,000 억원 |
| 21/09/30 | 코리아씨키트 | 장기 공급계약 (2023 년~2028 년) | 16,000 panels (월) |
| 21/09/15 | 해성디에스 | 반도체 기판 설비 투자 | 500 억원 |
| 21/08/05 | 심텍 | MSAP 생산설비 증설 | 305 억원 |
| 21/03/02 | 대덕전자 | FCBGA 생산설비 투자 | 700 억원 |
| 21/02/23 | 심텍 | MSAP 생산설비 증설 | 400 억원 |
| 20/07/27 | 코리아씨키트 | 장기 공급계약 (6 년) | 최대 4,000m2 (월) |
| 20/07/22 | LG 이노텍 | 통신용 반도체 기판 생산능력 확장 | 1,274 억원 |
| 20/07/14 | 대덕전자 | FCBGA 생산설비 신설 | 900 억원 |

자료: Dart, SK 증권

ESG 하이라이트

심택 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

| | 지속가능발전 | Refinitiv | Bloomberg |
|---------------------------|------------|------------|------------|
| 심택 종합 등급 | BBB | N/A | N/A |
| 환경(Environment) | 40.8 | N/A | N/A |
| 사회(Social) | 49.5 | N/A | N/A |
| 지배구조(Governance) | 46.0 | N/A | N/A |
| <비교업체 종합 등급> | | | |
| 대덕전자 | A | N/A | N/A |
| 해성디에스 | A | N/A | N/A |
| 코리아써킷 | BBB | N/A | N/A |

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

SK 증권 심택 ESG 평가

ESG에 대한 관심과 의지의 일환으로 전담부서인 ESG 팀을 설치. ESG 중대성 검토 활동으로 ESG Pool List를 관리하고 있으며 업계 특성, 국제표준, 글로벌 트렌드 등을 고려하여 핵심사항을 선정하고자 노력 중

자료: SK 증권

심택 ESG 채권 발행 내역

| 발행일 | 세부 섹터 | 발행규모 (백만원) | 표면금리 (%) |
|-----|-------|---------------|-------------|
| N/A | N/A | N/A | N/A |

자료: KRX, SK 증권

심택 ESG 관련 뉴스 Flow

| 일자 | 세부 섹터 | 내용 |
|-----|-------|-----|
| N/A | N/A | N/A |

자료: 주요 언론사, SK 증권

재무상태표

| 12월 결산(십억원) | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|----------------|------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 245 | 505 | 449 | 606 | 845 |
| 현금및현금성자산 | 17 | 120 | 46 | 151 | 317 |
| 매출채권 및 기타채권 | 71 | 137 | 134 | 153 | 179 |
| 재고자산 | 144 | 145 | 142 | 162 | 189 |
| 비유동자산 | 612 | 762 | 744 | 720 | 720 |
| 장기금융자산 | 36 | 33 | 33 | 37 | 43 |
| 유형자산 | 501 | 587 | 572 | 544 | 538 |
| 무형자산 | 23 | 26 | 26 | 25 | 25 |
| 자산총계 | 857 | 1,266 | 1,192 | 1,326 | 1,564 |
| 유동부채 | 342 | 474 | 433 | 473 | 530 |
| 단기금융부채 | 111 | 81 | 77 | 73 | 69 |
| 매입채무 및 기타채무 | 159 | 281 | 301 | 343 | 401 |
| 단기충당부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동부채 | 134 | 179 | 179 | 197 | 222 |
| 장기금융부채 | 54 | 42 | 42 | 41 | 41 |
| 장기매입채무 및 기타채무 | 0 | 0 | 3 | 3 | 3 |
| 장기충당부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 부채총계 | 476 | 654 | 611 | 670 | 752 |
| 지배주주지분 | 379 | 611 | 579 | 654 | 809 |
| 자본금 | 17 | 17 | 17 | 17 | 17 |
| 자본잉여금 | 110 | 110 | 110 | 110 | 110 |
| 기타자본구성요소 | -0 | -0 | -0 | -0 | -0 |
| 자기주식 | -0 | -0 | -0 | -0 | -0 |
| 이익잉여금 | 244 | 479 | 443 | 518 | 673 |
| 비지배주주지분 | 2 | 2 | 2 | 3 | 3 |
| 자본총계 | 381 | 613 | 581 | 656 | 812 |
| 부채외자본총계 | 857 | 1,266 | 1,192 | 1,326 | 1,564 |

현금흐름표

| 12월 결산(십억원) | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|-------------------|------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동현금흐름 | 121 | 439 | 32 | 184 | 272 |
| 당기순이익(손실) | 118 | 246 | -20 | 91 | 172 |
| 비현금성항목등 | 148 | 208 | 78 | 93 | 107 |
| 유형자산감가상각비 | 78 | 81 | 72 | 68 | 66 |
| 무형자산상각비 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 기타 | 69 | 126 | 6 | 25 | 40 |
| 운전자본감소(증가) | -122 | 36 | 7 | 24 | 33 |
| 매출채권및기타채권의감소(증가) | -10 | -97 | 17 | -19 | -26 |
| 재고자산의감소(증가) | -27 | -2 | -0 | -20 | -27 |
| 매입채무및기타채무의증가(감소) | -52 | 97 | 4 | 42 | 57 |
| 기타 | -33 | 37 | -14 | 21 | 29 |
| 법인세납부 | -24 | -51 | -31 | -26 | -49 |
| 투자활동현금흐름 | -80 | -268 | -65 | -54 | -80 |
| 금융자산의감소(증가) | -33 | -76 | 12 | -10 | -14 |
| 유형자산의감소(증가) | -44 | -154 | -60 | -40 | -60 |
| 무형자산의감소(증가) | -1 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -2 | -36 | -17 | -5 | -6 |
| 재무활동현금흐름 | 3 | -64 | -10 | -20 | -20 |
| 단기금융부채의증가(감소) | -67 | -7 | 43 | -4 | -4 |
| 장기금융부채의증가(감소) | 87 | -36 | -51 | -0 | -0 |
| 자본의증가(감소) | -8 | -0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -10 | -16 | 0 | -16 | -16 |
| 기타 | 2 | -5 | -2 | 0 | -0 |
| 현금의 증가(감소) | -0 | 103 | -74 | 105 | 166 |
| 기초현금 | 17 | 17 | 120 | 46 | 151 |
| 기말현금 | 17 | 120 | 46 | 151 | 317 |
| FCF | 77 | 285 | -28 | 144 | 212 |

자료 : 심텍, SK증권 추정

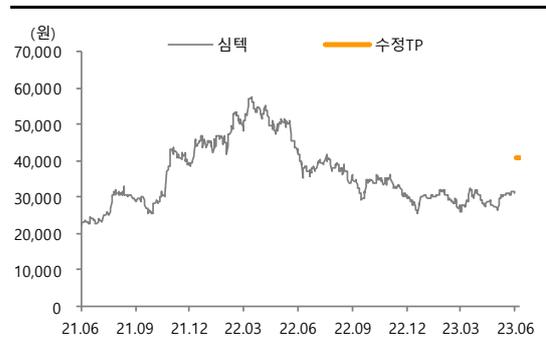
포괄손익계산서

| 12월 결산(십억원) | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 1,366 | 1,697 | 1,051 | 1,325 | 1,541 |
| 매출원가 | 1,082 | 1,216 | 880 | 1,032 | 1,151 |
| 매출총이익 | 284 | 481 | 171 | 293 | 390 |
| 매출총이익률(%) | 20.8 | 28.3 | 16.3 | 22.1 | 25.3 |
| 판매비와 관리비 | 110 | 129 | 198 | 176 | 177 |
| 영업이익 | 174 | 352 | -27 | 117 | 213 |
| 영업이익률(%) | 12.8 | 20.8 | -2.6 | 8.8 | 13.8 |
| 비영업손익 | -20 | -6 | 1 | 0 | 8 |
| 순금융손익 | -9 | -6 | -0 | 1 | 9 |
| 외환관련손익 | -7 | -0 | -0 | 0 | 0 |
| 관계기업등 투자손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 세전계속사업이익 | 154 | 346 | -26 | 117 | 221 |
| 세전계속사업이익률(%) | 11.3 | 20.4 | -2.5 | 8.8 | 14.3 |
| 계속사업법인세 | 36 | 100 | -6 | 26 | 49 |
| 계속사업이익 | 118 | 246 | -20 | 91 | 172 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *법인세효과 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 118 | 246 | -20 | 91 | 172 |
| 순이익률(%) | 8.7 | 14.5 | -1.9 | 6.9 | 11.2 |
| 지배주주 | 117 | 246 | -20 | 91 | 171 |
| 지배주주귀속 순이익률(%) | 8.6 | 14.5 | -1.9 | 6.8 | 11.1 |
| 비지배주주 | 1 | 0 | -0 | 0 | 1 |
| 총포괄이익 | 126 | 247 | -16 | 91 | 172 |
| 지배주주 | 124 | 247 | -16 | 91 | 172 |
| 비지배주주 | 2 | 0 | -0 | 0 | 0 |
| EBITDA | 253 | 434 | 45 | 185 | 279 |

주요투자지표

| 12월 결산(십억원) | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 성장성 (%) | | | | | |
| 매출액 | 13.7 | 24.3 | -38.1 | 26.0 | 16.3 |
| 영업이익 | 94.2 | 102.1 | 적전 | 흑전 | 82.5 |
| 세전계속사업이익 | 105.7 | 124.8 | 적전 | 흑전 | 88.8 |
| EBITDA | 53.0 | 71.6 | -89.6 | 309.6 | 51.1 |
| EPS | 111.8 | 109.8 | 적전 | 흑전 | 88.8 |
| 수익성 (%) | | | | | |
| ROA | 14.5 | 23.2 | -1.7 | 7.2 | 11.9 |
| ROE | 35.1 | 49.7 | -3.4 | 14.7 | 23.4 |
| EBITDA마진 | 18.5 | 25.6 | 4.3 | 14.0 | 18.1 |
| 안정성 (%) | | | | | |
| 유동비율 | 71.7 | 106.4 | 103.7 | 128.2 | 159.5 |
| 부채비율 | 124.9 | 106.7 | 105.3 | 102.1 | 92.6 |
| 순차입금/자기자본 | 38.4 | -13.0 | 0.2 | -17.9 | -37.1 |
| EBITDA/이자비용(배) | 26.5 | 53.8 | 7.2 | 45.0 | 70.5 |
| 배당성향 | 13.6 | 6.5 | -78.1 | 17.6 | 9.3 |
| 주당지표 (원) | | | | | |
| EPS(계속사업) | 3,679 | 7,717 | -640 | 2,846 | 5,375 |
| BPS | 11,910 | 19,169 | 18,174 | 20,521 | 25,396 |
| CFPS | 6,154 | 10,290 | 1,634 | 4,994 | 7,468 |
| 주당 현금배당금 | 500 | 500 | 500 | 500 | 500 |
| Valuation지표 (배) | | | | | |
| PER | 12.4 | 3.4 | -48.4 | 10.9 | 5.8 |
| PBR | 3.8 | 1.4 | 1.7 | 1.5 | 1.2 |
| PCR | 7.4 | 2.6 | 18.9 | 6.2 | 4.1 |
| EV/EBITDA | 6.3 | 1.8 | 21.9 | 4.7 | 2.5 |
| 배당수익률 | 1.1 | 1.9 | 1.6 | 1.6 | 1.6 |

| 일시 | 투자의견 | 목표주가 | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|------|---------|--------------|--------|----------------|
| | | | | 평균주가대비 | 최고(최저) 주가대비 |
| 2023.06.15 | 매수 | 41,000원 | 6개월 | | |



Compliance Notice

작성자(박형우)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.
 공모 BW 인수 계약 체결
 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(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 06월 15일 기준)

| | | | | | |
|----|--------|----|-------|----|-------|
| 매수 | 94.89% | 중립 | 5.11% | 매도 | 0.00% |
|----|--------|----|-------|----|-------|