SG (255220)

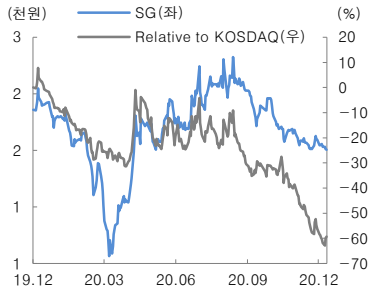
한경래 kyungrae.han@daishin.com
이새롬 saerom.lee@daishin.com

투자의견	N/R
6개월 목표주가	N/R
현재주가 (20.12.23)	1,830

건설업종

KOSDAQ	923.17
시가총액	67십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	4십억원
52주 최고/최저	2,630원 / 912원
120일 평균거래대금	10억원
외국인지분율	0.40%
주요주주	박창호 외 1 인 40.46%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.7	-13.3	-9.4	-18.3
상대수익률	-8.9	-20.8	-26.1	-42.7



2021년 기대되는 친환경 EGR 플러스 성과

국내 최대 아스콘 생산능력을 보유한 전문건설기업

- 2009년 서울아스콘㈜으로 설립. 2016년에 사명을 SG로 변경하고 2018년 코스닥 상장
- 2019년 사업부별 매출 비중은 아스콘 42%, 레미콘 43%, 상품 및 공사 15%
- 아스콘은 차도, 보도, 항만, 공항활주로, 주차장, 터널 등의 도로포장 원재료로 사용됨
- 레미콘은 건물 골격을 구축할 때 쓰이는 건자재 .굳지 않은 상태의 콘크리트를 의미함
- 국내 아스콘 시장규모는 약 2,300만톤이고, 동사의 현재 생산능력은 연간 약 223만톤으로 전체 시장의 10%를 차지는 1위 사업자
- 전체 생산량의 24%가 서울/경인 지역에서 소비되기 때문에, SG 시장점유율 확대 및 운영 효율성을 위해 인천 소재의 아스콘 공장 다수 인수
- 현재 5개의 아스콘 공장, 2개의 레미콘 공장, 그리고 1개의 건설업체를 소유하고 있음

2020년 불가피했던 코로나 영향

- 2020년 가이던스 매출액 1,300억원, 영업이익 85억원 예상
- 사업부별 매출액은 아스콘 470억원, 래미콘 510억원, 건설 280억원 수준
- 인천국제공항 4단계 사업은 기존 계획대로 진행 중으로 영종도 아스콘 납품은 연간 130억원 내외 기록. 수익성 좋은 영종도 아스콘 납품은 향후 4년간 지속될 예정
- 2020년 일반 아스콘, 래미콘의 경우 코로나19로 인한 수주 감소 영향 불가피했음
- 아스콘의 경우 2020년 마스 제도 첫 도입으로, 9월까지 아스콘 단가 YoY -5% 이상 하락. 10월부터 아스콘 단가 보존 정책 도입으로 전년 수준으로 회복된 상태
- 아스콘 입찰이 기존 2021년 2월에서 8월로 연기될 것으로 예상되는 만큼 2021년 상반기까지 현재 수준의 단가 유지 기대

2021년 친환경 EGR플러스 실적 가시화 기대

- 2019년 환경설비 관련 자회사 인수 및 2020년 2월 중 환경부 FITI 시험연구원, 아스콘 환경설비사업 기준 통과한 설비 특허 취득
- 대기환경설비 국내 사업규모는 약 3,000억원 수준으로 판단. 현재 아스콘 환경 규제법에 부합하는 국내 환경설비 업체 소수인 만큼 향후 SG의 수혜로 이어질 가능성 높음
- 2020년 진행된 시범 매출 30억원 수준으로 2021년 설치 및 최종 테스트 후 인식될 예정. 환경부의 아스콘 업체 전수 조사 명령문 시행된 만큼(조사 후 60일 내 개선 불가 시 영업 정지) 2021년 국내 유일 특허 설비인 EGR 플러스 신규 매출 가속화 기대
- 2021년 연간 매출 규모 15% 이상 비중으로 성장할 전망

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원 , %)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	65	94	126	142	133
영업이익	7	11	17	15	13
세전순이익	11	11	15	13	13
총당기순이익	8	9	12	10	10
지배지분순이익	8	9	12	10	10
EPS	286	313	418	290	281
PER	0.0	0.0	0.0	13.6	8.0
BPS	81,891	2,481	3,697	1,673	1,950
PBR	0.0	0.0	0.0	2.3	1.1
ROE	60.2	43.7	39.0	21.3	15.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: SG, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	65	94	126	142	133
매출원가	53	64	84	97	91
매출총이익	12	30	42	45	42
판매비와관리비	5	18	26	30	29
영업이익	7	11	17	15	13
영업이익률	10.9	12.2	13.2	10.6	9.6
EBITDA	8	13	19	18	17
영업외손익	3	-1	-1	-2	0
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	5	0	0	0	7
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	1	1	1	3	5
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-2	-2	-3	-6	-12
법인세비용차감전순손익	11	11	15	13	13
법인세비용	2	2	3	3	3
계속사업순손익	8	9	12	10	10
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	8	9	12	10	10
당기순이익률	12.7	9.6	9.5	6.8	7.2
비지배지분순이익	0	0	0	-1	-1
지배지분순이익	8	9	12	10	10
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	8	9	12	13	9
비지배지분포괄이익	0	0	0	-1	-1
지배지분포괄이익	8	9	12	14	10

재무상태표 (단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	32	30	58	109	116
현금및현금성자산	22	8	11	21	19
매출채권 및 기타채권	8	17	35	70	75
재고자산	1	2	4	3	3
기타유동자산	2	3	9	16	18
비유동자산	34	53	65	91	112
유형자산	29	41	53	72	86
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	5	12	11	19	26
자산총계	66	83	123	200	228
유동부채	38	49	75	104	133
매입채무 및 기타채무	18	21	40	45	40
차입금	15	17	22	25	21
유동성채무	4	10	10	21	41
기타유동부채	2	2	3	13	31
비유동부채	12	9	11	35	23
차입금	11	7	9	8	10
전환증권	0	0	0	23	0
기타비유동부채	1	2	2	5	13
부채총계	50	58	86	140	155
지배지분	16	25	37	60	71
자본금	1	1	1	1	4
자본잉여금	0	0	0	15	15
이익잉여금	14	23	35	44	53
기타자본변동	1	1	1	-1	-1
비지배지분	0	0	0	1	2
자본총계	16	25	37	60	73
순차입금	6	24	28	60	86

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	286	313	418	290	281
PER	0.0	0.0	0.0	39.0	8.0
BPS	81,891	2,481	3,697	4,759	1,924
PBR	0.0	0.0	0.0	2.4	1.2
EBITDAPS	41,122	1,306	1,858	1,428	476
EV/EBITDA	0.7	1.9	1.5	11.5	9.8
SPS	2,253	3,252	4,380	3,999	3,663
PSR	0.0	0.0	0.0	1.0	0.6
CFPS	296	472	683	554	513
DPS	21	0	17	21	0

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증가율	26.5	44.4	34.7	12.8	-6.7
영업이익 증가율	60.0	62.3	44.7	-8.7	-15.4
순이익 증가율	195.1	9.5	33.6	-20.1	-0.1
수익성					
ROIC	21.4	26.1	21.9	13.2	8.6
ROA	12.0	15.3	16.1	9.4	6.0
ROE	60.2	43.7	39.0	21.3	15.7
안정성					
부채비율	305.1	235.3	232.3	231.1	214.1
순차입금비율	35.9	98.5	75.6	99.9	118.5
이자보상배율	6.4	8.5	11.7	5.3	2.6

자료: SG, 대신증권 Research Center

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	17	1	11	-25	-9
당기순이익	8	9	12	10	10
비현금항목의 가감	0	5	8	10	9
감가상각비	1	2	2	3	4
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-1	3	6	8	5
자산부채의 증감	10	-9	-5	-39	-22
기타현금흐름	-1	-3	-4	-6	-6
투자활동 현금흐름	1	-20	-15	-21	-6
투자자산	7	-2	2	-5	-4
유형자산	-8	-14	-14	-9	-7
기타	2	-4	-3	-6	5
재무활동 현금흐름	6	5	7	56	14
단기차입금	1	2	5	3	-7
사채	0	1	0	40	22
장기차입금	5	6	3	5	7
유상증자	0	0	0	17	2
현금배당	0	-1	0	-1	-1
기타	0	-4	-1	-9	-9
현금의 증감	19	-14	2	10	-2
기초 현금	3	22	8	11	21
기말 현금	22	8	11	21	19
NOPLAT	6	10	13	11	10
FCF	-2	-7	0	4	5

[Daishin House View 4차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research&Strategy 본부 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

Dark Gray (흐림)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (맑음)

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

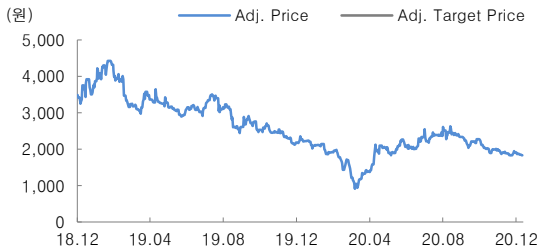
(담당자:한경래)

기업공개 시 당사가 대표 주관회사로 선정되었습니다

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

SG(255220) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	20.12.23	20.06.16
투자의견	NA	NA
목표주가	NA	NA
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20201221)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	89.3%	9.8%	0.9%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상