

SG
(255220)

이세롬 saerom.lee@daishin.com

투자 의견 N/R

6개월 목표주가 N/R

현재주가 2,620
(21.06.22)

건설업종

1H21 친환경 신사업 성과 기대

국내 최대 아스콘 생산능력 보유한 전문건설기업

- 2009년 서울아스콘(주)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 차지하는 1위 사업자
- 현재 5개의 아스콘 공장, 2개의 레미콘 공장, 그리고 1개의 건설업체를 소유하고 있음

2021년 주요 사업 외형 회복 및 수익성 개선

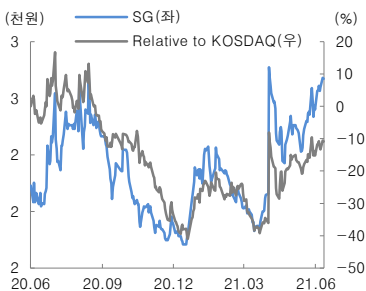
- 2020년 연결 매출액 1,303억원(-1.9% YoY), 영업이익 53억원(-58.9% YoY) 기록. 사업부별 매출액은 아스콘 523억원(-9% YoY), 레미콘 510억원(-11.1% YoY), 건설 268억원(+72.7% YoY). 저가 건설 사업 수주 확대와 원재료 가격 상승 부담으로 수익성 축소
- 1Q21 사업부별 매출액: 아스콘 65억원(+15.9% YoY), 레미콘 114억원(+17.6% YoY), 건설 31억원(+31.5% YoY)
- 2021년 연초 이후 지속된 건설 경기 호황 및 도로 공사 정상화 추세로 2021년 아스콘, 레미콘, 건설 부문 매출액은 전년 대비 견조한 회복 기대
- 2021년 보수적인 매출액 1500억원 이상, 영업이익률 2019년 수준으로 회복 가능할 전망

2021년 하반기 돌보일 친환경 EGR플러스 성과

- 2019년 환경설비 관련 자회사 인수 및 2020년 2월 중 환경부 FTT 시험연구원, 아스콘 환경설비사업 기준 통과한 설비 특허 취득. 이미 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
- 대기환경설비 국내 사업규모는 약 3,000억원 수준으로 판단. 현재 아스콘 환경 규제법에 부합하는 국내 환경설비 업체 소수인 만큼 향후 SG의 수혜로 이어질 가능성 높음
- 인천 위치한 아스콘 공장은 약 100개 이상, EGR플러스 대당 가격은 2~4억원 수준
- 상반기 성과는 미미하나 계약 체결/시험운행/납품까지 약 2달 내외 기간 소요되는 점 감안 시 하반기부터 실적 성과 반영될 수 있음. EGR플러스 사업은 본업 수익성을 크게 상회하는 높은 영업이익률 가능해 2021년 하반기 본격적인 수주 성과 이후 지속적인 동사의 외형 및 수익성 동반 확대 주 요인으로 작용할 전망
- 2020년 진행된 시범 매출 30억원 수준으로 2021년 설치 및 최종 테스트 후 인식될 예정

KOSDAQ	1011.56
시가총액	107십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	4십억원
52주 최고/최저	2,675원 / 1,815원
120일 평균거래대금	16억원
외국인지분율	2.70%
주요주주	박창호 외 1 인 36.42%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.3	33.7	42.8	30.3
상대수익률	6.2	26.2	31.1	-3.1



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	94	126	142	133	130
영업이익	11	17	15	13	5
세전순이익	11	15	13	13	-2
총당기순이익	9	12	10	10	-1
자배분순이익	9	12	10	10	-1
EPS	313	418	290	281	-21
PER	0.0	0.0	13.6	8.0	NA
BPS	2,481	3,697	1,673	1,950	1,894
PBR	0.0	0.0	2.3	1.1	1.0
ROE	43.7	39.0	21.3	15.7	-1.1

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

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	94	126	142	133	130
매출원가	64	84	97	91	97
매출총이익	30	42	45	42	33
판매비와관리비	18	26	30	29	28
영업이익	11	17	15	13	5
영업외수익	122	132	106	96	40
EBITDA	13	19	18	17	10
영업외손익	-1	-1	-2	0	-7
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	7	3
외환평가이익	0	0	0	0	0
금융비용	1	1	3	5	-8
외환평가손실	0	0	0	0	0
기타	-2	-3	-6	-12	-2
법인세비용차감전순이익	11	15	13	13	-2
법인세비용	2	3	3	3	0
계속사업순이익	9	12	10	10	-1
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	9	12	10	10	-1
당기순이익률	9.6	9.5	6.8	7.2	-1.1
비재계분순이익	0	0	-1	-1	-1
재계분순이익	9	12	10	10	-1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	9	12	13	9	-2
비재계분포괄이익	0	0	-1	-1	-1
재계분포괄이익	9	12	14	10	-1

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	313	418	290	281	-21
PER	0.0	0.0	39.0	8.0	NA
BPS	2,481	3,697	4,759	1,924	1,864
PBR	0.0	0.0	2.4	1.2	1.0
EBITDAPS	1,306	1,868	1,428	476	277
EV/EBITDA	1.9	1.5	11.5	9.8	15.3
SPS	3,252	4,380	3,999	3,663	3,548
PSR	0.0	0.0	1.0	0.6	0.5
CFPS	472	683	554	513	319
DPS	0	17	21	0	0

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액 증/율	44.4	34.7	12.8	-6.7	-1.9
영업이익 증/율	62.3	44.7	-8.7	-15.4	-58.9
순이익 증/율	9.5	33.6	-20.1	-0.1	작전
수익성					
ROIC	26.1	21.9	13.2	8.6	3.3
ROA	15.3	16.1	9.4	6.0	2.3
ROE	43.7	39.0	21.3	15.7	-1.1
안정성					
부채비율	235.3	232.3	231.1	214.1	225.1
순차입금비율	98.5	75.6	99.9	118.5	119.5
이자보상비율	8.5	11.7	5.3	2.6	1.0

자료: SG, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	30	58	109	116	112
현금및현금성자산	8	11	21	19	17
매출채권 및 기타채권	17	35	70	75	84
재고자산	2	4	3	3	3
기타유동자산	3	9	16	18	7
비유동자산	53	65	91	112	121
유형자산	41	53	72	86	92
관계기업투자지급	0	0	0	0	0
기타비유동자산	12	11	19	26	29
자산총계	83	123	200	228	233
유동부채	49	75	104	133	104
매입채무 및 기타채무	21	40	45	40	48
차입금	17	22	25	21	43
유동상채무	10	10	21	41	3
기타유동부채	2	3	13	31	11
비유동부채	9	11	35	23	57
차입금	7	9	8	10	20
전환증권	0	0	23	0	17
기타비유동부채	2	2	5	13	19
부채총계	58	86	140	155	161
자본부분	25	37	60	71	70
자본금	1	1	1	4	4
자본잉여금	0	0	15	15	15
이익잉여금	23	35	44	53	51
기타자본변동	1	1	-1	-1	0
비재계분	0	0	1	2	2
자본총계	25	37	60	73	72
순차입금	24	28	60	86	86

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	1	11	-25	-9	20
당기순이익	9	12	10	10	-1
비현금항목의 가감	5	8	10	9	13
감가상각비	2	2	3	4	5
외환손익	0	0	0	0	0
자산평가손익	0	0	0	0	0
기타	3	6	8	5	8
자산부채의 증감	-9	-5	-39	-22	13
기타현금흐름	-3	-4	-6	-6	-4
투자활동 현금흐름	-20	-15	-21	-6	-17
투자자산	-2	2	-5	-4	-6
유형자산	-14	-14	-9	-7	-3
기타	-4	-3	-6	5	-8
재무활동 현금흐름	5	7	56	14	-6
단기차입금	2	5	3	-7	21
사채	1	0	40	22	-6
장기차입금	6	3	5	7	6
유상증자	0	0	17	2	0
현금배당	-1	0	-1	-1	0
기타	-4	-1	-9	-9	-27
현금의 증감	-14	2	10	-2	-2
기초 현금	22	8	11	21	19
기말 현금	8	11	21	19	17
NOPLAT	10	13	11	10	4
FCF	-7	0	4	5	0

[Daishin House View 4차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research Center 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:이새롬)

기업공개 시 당사가 대표 주권회사로 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.

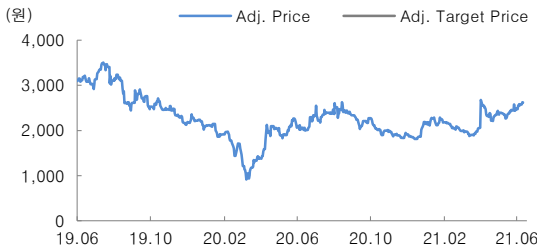
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

SG(255220) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

(원)

Adj. Price

Adj. Target Price



제시일자	2012.06.22	20.12.23	20.06.16
투자의견	NA	NA	NA
목표주가	NA	NA	NA
과다율(평균%)			
과다율(최대/최소%)			

제시일자

투자의견

목표주가

과다율(평균%)

과다율(최대/최소%)

제시일자

투자의견

목표주가

과다율(평균%)

과다율(최대/최소%)

제시일자

투자의견

목표주가

과다율(평균%)

과다율(최대/최소%)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20210620)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.2%	7.9%	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