

SGC이테크건설 (016250)

기업이슈 브리프 | 건설/건자재

Not Rated

목표주가	N/R
현재주가	75,600 원
시가총액	1,530 억원
KOSDAQ (7/28)	1035.68 pt

가능성을 보여주다

Analyst 김세련 _ 02 3779 8634 _ sally.kim@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비 (2021E OP 기준)

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	20.19 억원
외국인 지분율	5.3%
절대수익률 (YTD)	23.7%
상대수익률 (YTD)	16.8%
배당수익률 (21E)	1.0%

재무데이터

(십억원)	2017	2018	2019	2020
매출액	1,466	1,463	1,477	1,492
영업이익	145	126	147	148
순이익	65	54	69	70
ROE (%)	11.7	19.1	19.9	16.9
PER (x)	12.0	6.8	3.0	2.9
PBR (x)	1.4	1.2	0.6	0.5

자료: SGC이테크건설, 이베스트투자증권 리서치센터
주: K-IFRS 연결 기준

Stock Price



2Q21 Review: 매출액 +19.7% YoY

-SGC이테크건설의 2분기 매출액은 3,109억원으로 전년동기대비 19.7% YoY 증가함. 지난해 분할, 합병을 고려한 플랜트+토건부문 단순 합산 기준으로 20.3% YoY 증가. 영업이익은 204억원 (OPM 6.6%)으로 전년동기대비 흑자전환

-플랜트 부문이 기 수주한 현장들의 공정 본격화로 인해 매출액 31.3% YoY 증가하며 호실적을 견인함

-플랜트 사업부의 경성적 마진을 및 SGC이테크건설 토건부문이 주력하는 신etak사 및 LH 공사 수주의 평균 마진율이 일반적인 도급 주택 수주 마진율보다는 낮은 수준

-따라서 매출 볼륨의 상승에 따른 이익 레벨의 확대가 중요하며, 금반 2분기 실적으로 이러한 가능성을 보여주었다고 판단

-일부 프로젝트 조기준공에 따른 정산효과 등으로 2분기 이익 규모 QoQ 큰 폭으로 확대

-플랜트 부문의 물류센터 신축공사 수주 확대 역시 경쟁력. SGC이테크건설은 2019년 칠곡 영남콜드 물류센터를 필두로 지난해 인천북항 물류센터, 구광 광주 물류창고 등을 수주하며 물류센터부문의 경쟁력을 보여주고 있음

-물류센터가 과거 단순 적재창고의 역할에서 벗어나 자동화설비 등과 같은 EPC 시공 능력이 필요해진 점 역시 SGC이테크건설의 수주 확대에 대한 기대감을 갖게 하는 요인

-2021년 신규수주 목표는 2.4조원 (플랜트 1.7조, 토목 7천억원)으로 지난해보다 4천억원 증가한 수준이며, 상반기 누계 수주는 7천억원 하반기 추가 수주가 필요

-유가 절대레벨 확대에 따라 동남아 화공 플랜트를 필두로 한 해외 수주 역시 기대

-반기 순이익 단순 연율화 기준 긍정적 PER은 3.0X, 2개분기 평균 순이익 연율화 기준 보수적 PER 5.0X로 극심한 저평가. 승계를 위한 분할-합병 과정에서의 합병비율에 대한 노이즈 및 최근 관계사 유니드의 지분 매각에 따른 디스카운트, 낮은 유통주식 등으로 업종 내 밸류에이션 괴리가 벌어진 것으로 판단. 장기적으로는 우량 펀더멘탈에 수렴하는 주가 흐름 기대. 하반기 수주 확대에 따른 성장성 확보, 주주환원정책 등이 남아있는 숙제

SGC이테크건설 목표주가 추이			투자 의견 변동내역											
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
100,000			2021.07.29		김세련									
80,000			2021.07.29		NR									
60,000														
40,000														
20,000														
0														
	19/07													
	20/01													
	20/07													
	21/01													
	21/07													

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김세련)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

— 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

— 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

— 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

— 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.8% 6.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2020. 7. 1 ~ 2021. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)