

SIMPAC (009160)

기업 브리프 | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	7,220 원
시가총액	4,724 억원
KOSPI(2/25)	2,676.76pt

합금철 고성장: 영업이익 급증

Analyst 정홍식 - 02 3779 8897 - hsjeong@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	14.9 억원
외국인 지분율	7.4%
절대수익률 (YTD)	12.6%
상대수익률 (YTD)	22.7%
배당수익률 (21E)	1.4%

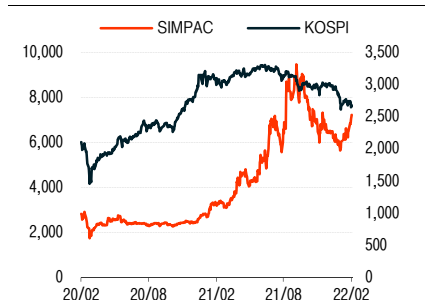
재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2018	2019	2020	2021
매출액	306.2	430.1	365.9	613.0
영업이익	10.2	11.1	7.8	106.4
순이익	69.2	9.5	34.1	91.6
ROE (%)	20.5	2.2	7.5	16.7
PER (x)	1.4	18.8	12.2	5.2
PBR (x)	0.4	0.4	1.0	0.9

자료: SIMPAC, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준, 4Q21 일회성 영업외이익 266억원

Stock Price



기업개요

동사는 1)프레스(매출비중 22.5%, 전방산업: 자동차 66%, 전자 26% 등), 2)합금철(매출비중 74.5%, 철강 제련과정에서 불순물을 제거하거나 성분원소 첨가를 위한 원료, 전방산업: 자동차 & 건설, 생산품목: 페로실리콘, 페로망간, 페로실리콘망간 등), 3)주물(매출비중 2.2%) 사업을 영위하고 있다.

4Q21 Review: 영업이익 급증

동사의 4Q21 실적은 매출액 2,329억원(+66.5% qoq, +122.3% yoy), 영업이익 522억원(+97.3% qoq, OPM 22.4%), 순이익 359억원(+39.3% qoq)을 기록하였다. 이는 합금철 부문에서 9~10월 글로벌 페로망간 가격 급등 효과(글로벌 가격 대비 1~2개월 레깅되어 실적 반영)로 추정된다. 참고로 동사의 분기별 영업이익은 1Q21 94억원 → 2Q21 184억원 → 3Q21 264억원 → 4Q21 522억원으로 증가하였다.

체크포인트

첫째, 환경규제의 영향으로 전방고객사에서 탄소함량이 낮은 페로망간의 수요가 증가하고 있는 상황이다. 동사가 생산하는 페로망간은 탄소 배출량에 따라 고탄소(탄소 7% 이상), 중탄소(탄소 1% 이하), 저탄소(탄소 0.5% 이하)고 구분 가능하며, ASP는 고탄소<중탄소<저탄소 흐름으로 탄소 함량이 낮을수록 가격이 높다. 2022년 1분기에 환경규제의 간접 영향으로, 동사의 페로실리콘 생산의 50~60%를 차지하는 중탄소(상대적으로 고가)의 판매 비중이 확대(2021년 대비 1Q22 +10~15%p 증가)하고 있으며, 고탄소(상대적으로 저가) 페로망간의 비중이 감소하고 있는 것으로 파악된다.

둘째, 2021년 11월 이후 하락세를 보였던 글로벌 페로망간 가격이 연초 이후 다시 상승세(Bloomberg or 한국자원정보서비스 4차산업 핵심광물의 페로망간 가격 데이터 참고)를 보이고 있다.

SIMPAC 목표주가 추이		투자이견 변동내역												
(원)	— 주가 — 목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
10,000		2022.02. 28	변경	정흥식										
8,000		2022.02. 28	NR	NR										
6,000														
4,000														
2,000														
0														
20/02														
20/08														
21/02														
21/08														

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 하시기 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) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.1% 6.9%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 $\pm 20\%$ 에서 $\pm 15\%$ 로 변경
				100.0%	투자 의견 비율은 2021. 1. 1 ~ 2021. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)