

Company Update

Analyst 이동욱

02) 02-6915-5671

treestump@ibks.com

Trading Buy (유지)

목표주가 130,000원

현재가 (11/22) 113,800원

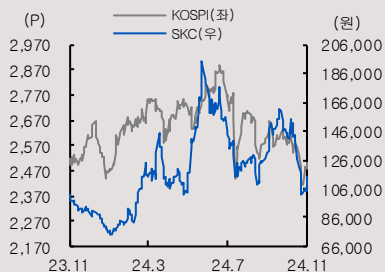
KOSPI (11/22)	2,501.24pt
시가총액	4,309십억원
발행주식수	37,868천주
액면가	5,000원
52주 최고가	195,300원
최저가	74,000원
60일 일평균거래대금	40십억원
외국인 지분율	16.8%
배당수익률 (2024F)	0.0%

주주구성	
SK 외 6 인	40.90%
국민연금공단	5.00%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-18%	12%	12%
절대기준	-20%	2%	12%

	현재	직전	변동
투자의견	Trading	Trading	-
목표주가	130,000	160,000	▼
EPS(24)	-6,091	-2,554	▼
EPS(25)	-1,698	-338	▼

SKC 추가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

SKC (011790)

애플릭스, 추가적인 보조금 수령 전망

애플릭스, 미국 정부로부터 연구개발 보조금 수취 예상

SKC의 반도체 유리기관 계열사 애플릭스는 미국 정부로부터 지난 6월 반도체지원법상 생산지원 보조금 \$7,500만을 받은 데 이어, \$1억의 연구개발 보조금을 추가로 수령할 전망이다. 미국 상무부는 어제 반도체지원법상 국가 첨단 패키징 프로그램의 유리기관 부문 대상자로 애플릭스 컨소시엄을 선정하였다. 애플릭스가 이끄는 컨소시엄에는 미국 반도체/AI 업체들이 다수 참여하였고, 엔비디아/SK하이닉스 등 반도체 업체들과의 시너지 효과가 발생할 것으로 전망된다. 한편 동사는 올해 연내 일부 반도체 보조금 수령이 예상된다.

참고로 동사는 올해 상반기에는 연산 1.2만m² 규모의 유리기관 1공장을 완공하였고, 내년 말을 목표로 시제품 생산을 진행하고 있으며, 향후 수요 확대를 고려하여 수만 m² 규모의 2공장 건설도 추진할 것으로 보인다.

말레이시아 동박 플랜트, 램프업 중

동사의 주력 사업인 동박은 부진한 업황이 지속되고 있으나, 말레이시아 플랜트 램프업 및 고객사 인증 절차 확보 등을 내년 상반기 이후 전사 가동률 개선이 전망된다. 또한 동사는 고부가 사업 비중 확대 및 주력 사업 경쟁력 강화를 위하여 SK넥실리스의 박막 사업을 매각할 계획이다.

선제적 유동성 확보로 재무건정성 제고 추진

동사는 부진한 주요 사업들의 업황 둔화를 고려하여, 선제적으로 1조원 규모의 유동성을 확보하였다. SK엔펄스 파츠와 SK피유코어를 올해 2월에 각각 0.3조원, 0.4조원에 매각을 하였고, 9월에도 SK엔펄스 중국 사업을 0.1조원에 매각하였으며, 10월에는 회사채 발행으로 0.1조원의 유동성을 확보하였다. 동사는 확보한 유동성을 바탕으로 재무건정성을 제고할 계획이다.

(단위:십억원배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,387	1,571	1,860	2,301	2,805
영업이익	186	-216	-253	47	160
세전이익	190	-402	-480	-81	4
지배주주순이익	-68	-276	-231	-64	2
EPS(원)	-1,805	-7,276	-6,091	-1,698	40
증가율(%)	-131.0	303.1	-16.3	-72.1	-102.4
영업이익률(%)	7.8	-13.7	-13.6	2.0	5.7
순이익률(%)	-1.0	-20.8	-13.3	-3.0	0.1
ROE(%)	-3.7	-17.6	-17.3	-5.3	0.1
PER	-49.0	-12.5	-18.7	-67.0	2,822.2
PBR	1.9	2.4	3.4	3.6	3.6
EV/EBITDA	13.0	-169.4	-101.3	35.7	22.6

자료: Company data, IBK투자증권 예상

SKC (011790)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,387	1,571	1,860	2,301	2,805
증가율(%)	5.4	-34.2	18.4	23.7	21.9
매출원가	2,010	1,549	1,843	1,924	2,244
매출총이익	376	22	17	377	561
매출총이익률 (%)	15.8	1.4	0.9	16.4	20.0
판매비	190	238	270	330	401
판매비율(%)	8.0	15.1	14.5	14.3	14.3
영업이익	186	-216	-253	47	160
증가율(%)	-53.6	-216.2	16.8	-118.6	241.6
영업이익률(%)	7.8	-13.7	-13.6	2.0	5.7
순금융손익	-102	-153	-205	-138	-176
이자손익	-84	-127	-145	-158	-176
기타	-18	-26	-60	20	0
기타영업외손익	179	-11	-12	6	12
중속/관계기업손익	-74	-21	-12	4	8
세전이익	190	-402	-480	-81	4
법인세	-10	-119	-89	-12	2
법인세율	-5.3	29.6	18.5	14.8	50.0
계속사업이익	199	-283	-391	-69	3
중단사업손익	-224	-44	144	0	0
당기순이익	-25	-326	-247	-69	3
증가율(%)	-107.2	1,224.7	-24.2	-72.1	-103.9
당기순이익률 (%)	-1.0	-20.8	-13.3	-3.0	0.1
지배주주당기순이익	-68	-276	-231	-64	2
기타포괄이익	25	77	77	0	0
총포괄이익	0	-249	-170	-69	3
EBITDA	439	-44	-81	241	391
증가율(%)	-28.1	-110.0	85.6	-396.7	62.5
EBITDA마진율(%)	18.4	-2.8	-4.4	10.5	13.9

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	-1,805	-7,276	-6,091	-1,698	40
BPS	45,566	37,252	33,049	31,351	31,391
DPS	1,100	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-49.0	-12.5	-18.7	-67.0	2,822.2
PBR	1.9	2.4	3.4	3.6	3.6
EV/EBITDA	13.0	-169.4	-101.3	35.7	22.6
성장성지표(%)					
매출증가율	5.4	-34.2	18.4	23.7	21.9
EPS증가율	-131.0	303.1	-16.3	-72.1	-102.4
수익성지표(%)					
배당수익률	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-3.7	-17.6	-17.3	-5.3	0.1
ROA	-0.4	-4.9	-3.5	-0.9	0.0
ROIC	-0.6	-7.6	-5.1	-1.3	0.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	185.2	178.6	197.5	239.1	267.1
순차입금 비율(%)	81.5	113.2	119.4	139.1	150.2
이자보상배율(배)	1.8	-1.4	-1.4	0.2	0.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.6	5.7	8.6	7.6	7.6
재고자산회전율	4.5	3.5	6.2	7.6	7.5
총자산회전율	0.4	0.2	0.3	0.3	0.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	2,526	2,081	1,495	1,862	2,159
현금및현금성자산	1,098	531	473	598	617
유가증권	366	29	334	414	504
매출채권	388	162	271	335	408
재고자산	553	333	271	335	409
비유동자산	3,867	4,951	5,501	5,879	6,232
유형자산	1,979	2,739	3,300	3,647	3,955
무형자산	1,524	1,671	1,641	1,600	1,562
투자자산	260	309	267	270	274
자산총계	6,393	7,032	6,996	7,742	8,390
유동부채	1,871	1,846	2,597	3,061	3,591
매입채무및기타채무	240	88	141	174	212
단기차입금	1,065	1,156	1,355	1,677	2,044
유동성장기부채	228	64	639	639	639
비유동부채	2,280	2,662	2,047	2,398	2,514
사채	155	195	155	405	405
장기차입금	1,800	1,984	1,454	1,454	1,454
부채총계	4,151	4,508	4,644	5,459	6,105
지배주주지분	1,725	1,411	1,252	1,187	1,189
자본금	189	189	189	189	189
자본잉여금	364	285	285	285	285
자본조정등	-285	-283	-281	-281	-281
기타포괄이익누계액	5	84	154	154	154
이익잉여금	1,451	1,136	904	840	842
비지배주주지분	516	1,114	1,100	1,096	1,097
자본총계	2,242	2,524	2,352	2,283	2,286
비이자부채	859	1,091	1,028	1,272	1,551
총차입금	3,292	3,417	3,616	4,187	4,554
순차입금	1,827	2,856	2,809	3,176	3,433

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-147	-235	-176	2	108
당기순이익	-25	-326	-247	-69	3
비현금성 비용 및 수익	511	291	182	321	387
유형자산감가상각비	209	134	126	153	192
무형자산상각비	43	38	45	41	38
운전자본변동	-371	-66	39	-92	-106
매출채권등의 감소	67	154	-121	-64	-73
재고자산의 감소	-222	96	36	-64	-73
매입채무등의 증가	-34	-171	88	33	38
기타 영업현금흐름	-262	-134	-150	-158	-176
투자활동 현금흐름	-249	-987	-168	-665	-711
유형자산의 증가(CAPEX)	-749	-1,031	-712	-500	-500
유형자산의 감소	128	14	8	0	0
무형자산의 감소(증가)	-16	-17	-4	0	0
투자자산의 감소(증가)	-269	-31	73	-3	-4
기타	657	78	467	-162	-207
재무활동 현금흐름	876	662	241	788	623
차입금의 증가(감소)	827	213	45	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	49	449	196	788	623
기타 및 조정	-104	-7	45	0	0
현금의 증가	376	-567	-58	125	20
기초현금	722	1,098	531	473	598
기말현금	1,098	531	473	598	617

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부		1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가								
해당 사항 없음											

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	124	91.2
Trading Buy (중립)	10	7.4
중립	2	1.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

