

Company Update

Analyst 이동욱

02) 6915-5671

treestump@ibks.com

Trading Buy (하향)

목표주가 160,000원

현재가 (5/28) 139,700원

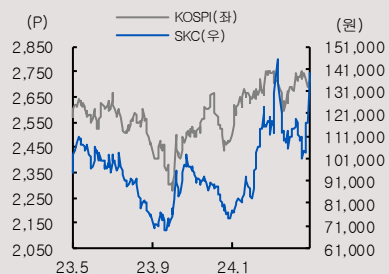
KOSPI (5/28)	2,722.85pt
시가총액	5,290십억원
발행주식수	37,868천주
액면가	5,000원
52주 최고가	145,300원
최저가	68,500원
60일 일평균거래대금	73십억원
외국인 지분율	15.2%
배당수익률 (2024F)	0.0%

주주구성	
SK 외 6 인	40.90%
국민연금공단	5.00%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	29%	33%	39%
절대기준	32%	43%	48%

	현재	직전	변동
투자 의견	Trading Buy	매수	▼
목표주가	160,000	136,000	▲
EPS(24)	-2,554	4,728	▼
EPS(25)	-338	7,436	▼

SKC 추가추이



본 조시분석자료는 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)

미국 반도체법 관련 보조금 수령 전망

미국 반도체 보조금 수령 전망

SKC의 반도체 유리 기판 애플릭스는 미국 정부로부터 \$7,500만의 보조금을 받을 전망이다. 미국이 제정한 반도체법에 따른 것으로, 총액 \$7,500만 중 \$4,000만는 올해 연내 수령할 것으로 예상된다. 이는 동사의 미국 조지아 공장 총 투자금(\$3억)의 25%로 현재까지 CHIPS 반도체 지원 보조금 수령 업체 중 가장 높은 수준으로 평가된다. 동사는 향후 대규모 라인 증설 시 추가적인 보조금 신청을 통하여 투자비를 절감할 계획이다. 애플릭스는 올해 1분기 조지아 1공장을 완공하였고, 현재 시운전 중에 있으며, 올해 2분기 샘플 테스트 후 올해 하반기에 최종 신뢰성 평가를 진행할 계획이다. 또한 소규모 생산을 택한 1공장에 이어 2공장은 대규모 생산 방식으로 시장 성장에 대응할 계획이다. 2공장은 연간 1.2만M2를 생산할 수 있어 1공장 대비 5~20배 생산량이 늘어날 것으로 보인다. 유리기판은 플라스틱 보다 더 많은 회로/장비를 적용할 수 있고, 전송 데이터 손실이 작고, 고속 데이터를 전송 가능하여 효율적인 데이터 처리가 가능하다. 즉 유리기판은 AI에 최적화되어 있다.

ISC, 본격적인 체질 개선 효과 발생 중...

연결 자회사인 ISC는 동사에 편입된 이후 본격적인 체질 개선과 신사업 확보를 진행 중에 있다. 우선 비용 절감을 위하여 올해 하반기부터 베트남으로 라인 이전을 순차적으로 이전할 계획이다. 또한 AI 가속기 관련 양산 소켓 매출은 올해 1분기 증설 라인 램프업으로 하반기로 갈수록 더욱 확대될 전망이다. 한편 SK엔펄스의 주요 제품(CMP, BlankMask)도 3분기부터 통합될 경우 추가 실적 개선이 예상된다.

하반기 동박 실적 개선 전망

Body 동사의 하반기 동박 실적은 작년과 올해 상반기 대비 개선될 전망이다. 말레이시아 공장 고객사 인증 이후 물량 증가 및 가동률 개선에 따른 고정비 절감 등에 기인한다. 올해 2분기에는 말레이시아 플랜트의 국내 주요 고객사 인증 등이 완료될 전망이며, 신규 증장기 공급계약 등이 발생할 전망이다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,387	1,571	2,070	2,957	3,500
영업이익	186	-216	-132	145	274
세전이익	190	-402	-302	-24	50
지배주주순이익	-68	-276	-97	-13	27
EPS(원)	-1,805	-7,276	-2,554	-338	719
증가율(%)	-131.0	303.1	-64.9	-86.8	-312.8
영업이익률(%)	7.8	-13.7	-6.4	4.9	7.8
순이익률(%)	-1.0	-20.8	-5.7	-0.5	0.9
ROE(%)	-3.7	-17.6	-6.9	-0.9	2.0
PER	-49.0	-12.5	-54.7	-413.4	194.3
PBR	1.9	2.4	3.8	3.9	3.8
EV/EBITDA	13.0	-169.4	171.9	24.5	17.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

SKC (011790)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,387	1,571	2,070	2,957	3,500
증가율(%)	5.4	-34.2	31.8	42.8	18.4
매출원가	2,010	1,549	1,903	2,390	2,730
매출총이익	376	22	168	567	770
매출총이익률(%)	15.8	1.4	8.1	19.2	22.0
판매비	190	238	299	421	496
판매비율(%)	8.0	15.1	14.4	14.2	14.2
영업이익	186	-216	-132	145	274
증가율(%)	-53.6	-216.2	-39.1	-210.3	88.2
영업이익률(%)	7.8	-13.7	-6.4	4.9	7.8
순금융손익	-102	-153	-168	-174	-224
이자손익	-84	-127	-168	-194	-224
기타	-18	-26	0	20	0
기타영업외손익	179	-11	1	0	0
중속/관계기업손익	-74	-21	-4	4	0
세전이익	190	-402	-302	-24	50
법인세	-10	-119	-90	-9	18
법인세율	-5.3	29.6	29.8	37.5	36.0
계속사업이익	199	-283	-213	-15	32
중단사업손익	-224	-44	94	0	0
당기순이익	-25	-326	-118	-15	32
증가율(%)	-107.2	1,224.7	-63.7	-87.4	-317.6
당기순이익률(%)	-1.0	-20.8	-5.7	-0.5	0.9
지배주주당기순이익	-68	-276	-97	-13	27
기타포괄이익	25	77	74	0	0
총포괄이익	0	-249	-45	-15	32
EBITDA	439	-44	53	388	578
증가율(%)	-28.1	-110.0	-220.4	637.9	48.9
EBITDA마진율(%)	18.4	-2.8	2.6	13.1	16.5

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	-1,805	-7,276	-2,554	-338	719
BPS	45,566	37,252	36,429	36,091	36,811
DPS	1,100	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-49.0	-12.5	-54.7	-413.4	194.3
PBR	1.9	2.4	3.8	3.9	3.8
EV/EBITDA	13.0	-169.4	171.9	24.5	17.2
성장성지표(%)					
매출증가율	5.4	-34.2	31.8	42.8	18.4
EPS증가율	-131.0	303.1	-64.9	-86.8	-312.8
수익성지표(%)					
배당수익률	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-3.7	-17.6	-6.9	-0.9	2.0
ROA	-0.4	-4.9	-1.5	-0.2	0.3
ROIC	-0.6	-7.6	-2.4	-0.3	0.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	185.2	178.6	233.3	300.6	327.3
순차입금 비율(%)	81.5	113.2	106.4	126.6	140.6
이자보상배율(배)	1.8	-1.4	-0.6	0.6	1.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.6	5.7	7.2	5.9	5.4
재고자산회전율	4.5	3.5	5.5	5.7	5.3
총자산회전율	0.4	0.2	0.3	0.3	0.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	2,526	2,081	2,629	3,542	3,770
현금및현금성자산	1,098	531	1,339	1,707	1,603
유가증권	366	29	226	322	381
매출채권	388	162	412	589	697
재고자산	553	333	425	607	718
비유동자산	3,867	4,951	5,657	6,358	6,926
유형자산	1,979	2,739	3,291	3,848	4,341
무형자산	1,524	1,671	1,641	1,601	1,564
투자자산	260	309	321	331	337
자산총계	6,393	7,032	8,286	9,900	10,697
유동부채	1,871	1,846	2,695	3,663	4,255
매입채무및기타채무	240	88	309	441	522
단기차입금	1,065	1,156	1,325	1,893	2,240
유동성장기부채	228	64	435	435	435
비유동부채	2,280	2,662	3,106	3,766	3,938
사채	155	195	420	800	800
장기차입금	1,800	1,984	2,017	2,017	2,017
부채총계	4,151	4,508	5,800	7,429	8,193
지배주주지분	1,725	1,411	1,380	1,367	1,394
자본금	189	189	189	189	189
자본잉여금	364	285	285	285	285
자본조정등	-285	-283	-283	-283	-283
기타포괄이익누계액	5	84	150	150	150
이익잉여금	1,451	1,136	1,039	1,026	1,053
비지배주주지분	516	1,114	1,106	1,104	1,110
자본총계	2,242	2,524	2,486	2,471	2,504
비이자부채	859	1,091	1,590	2,271	2,687
총차입금	3,292	3,417	4,210	5,158	5,506
순차입금	1,827	2,856	2,646	3,128	3,521

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-147	-235	-193	-10	205
당기순이익	-25	-326	-118	-15	32
비현금성 비용 및 수익	511	291	245	412	528
유형자산감가상각비	209	134	142	203	267
무형자산상각비	43	38	42	39	37
운전자본변동	-371	-66	-147	-214	-131
매출채권등의 감소	67	154	-257	-177	-108
재고자산의 감소	-222	96	-115	-182	-111
매입채무등의 증가	-34	-171	248	132	81
기타 영업현금흐름	-262	-134	-173	-193	-224
투자활동 현금흐름	-249	-987	-264	-1,105	-984
유형자산의 증가(CAPEX)	-749	-1,031	-734	-760	-760
유형자산의 감소	128	14	6	0	0
무형자산의 감소(증가)	-16	-17	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-269	-31	45	-10	-6
기타	657	78	419	-335	-218
재무활동 현금흐름	876	662	1,223	1,484	674
차입금의 증가(감소)	827	213	420	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	49	449	803	1484	674
기타 및 조정	-104	-7	42	0	0
현금의 증가	376	-567	808	369	-105
기초현금	722	1,098	531	1,339	1,707
기말현금	1,098	531	1,339	1,707	1,603

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											

투자이전 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

