



Not Rated

주가(5/8): 4,695원

시가총액: 2,887억원

반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (5/8)		827.22pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	5,770원	4,150원
최고/최저가 대비 등락률	-18.63%	13.13%
주가수익률	절대	상대
	1M	-0.4% 4.5%
	6M	-7.0% -20.3%
	1Y	18.6% -7.8%

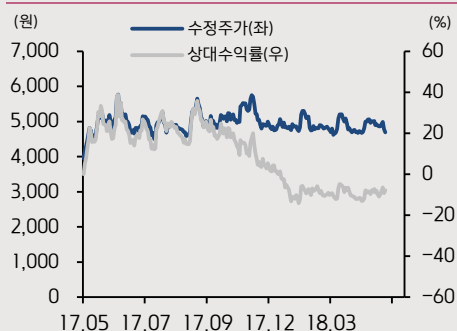
Company Data

발행주식수	61,494천주
일평균 거래량(3M)	322천주
외국인 지분율	2.97%
배당수익률(18E)	0.00%
BPS(18E)	1,622원
주요 주주	SKC와 1인 57.72%

투자지표

(억원, IFRS **)	2016	2017	2018E	2019E
매출액	945	1,327	1,653	1,875
영업이익	173	242	307	391
EBITDA	301	329	408	512
세전이익	167	208	282	367
순이익	-356	394	281	365
지배주주지분순이익	-356	394	281	365
EPS(원)	-763	641	457	594
증감률(%YoY)	N/A	N/A	-28.7	29.9
PER(배)	-6.3	7.7	10.3	7.9
PBR(배)	9.0	4.2	2.9	2.1
EV/EBITDA(배)	12.9	10.9	8.8	6.9
영업이익률(%)	18.4	18.3	18.6	20.9
ROE(%)	-135.5	75.5	32.8	30.9
순부채비율(%)	289.0	80.7	56.8	38.0

Price Trend



Company Update

SKC솔믹스 (057500)

DRAM 미세화 및 Enterprise SSD 양산 수혜



SKC솔믹스는 반도체 장비용 Ceramic Parts 제조 업체로서, 삼성전자와 SK하이닉스, 세메스 등을 주요 고객으로 하고 있다. 2Q18부터 'SK하이닉스의 1xnm DRAM 양산 비중 확대와 Enterprise SSD(72단 3D NAND) 시장 진입', 그리고 '삼성전자의 평택 Fab 양산'에 대한 직접적인 수혜가 예상된다. 동사의 현 주가는 12MF 8.9배에 불과하며, 신규 Parts 수율 개선에 따른 실적 추정치의 Upside도 존재한다.

>>> 반도체 장비용 소모성 부품(Ceramic Parts) 제조 업체

반도체 장비에 사용되는 소모성 부품(Ceramic Parts) 제조 업체로서, 삼성전자, SK하이닉스, 세메스, 삼성디스플레이, LG디스플레이 등을 주요 고객으로 하고 있다. 전방 산업별 매출 비중은 반도체와 디스플레이가 각각 82%와 10%이며, 주요 고객사 중 삼성전자와 SK하이닉스가 각각 33%와 42%의 높은 비중을 차지하고 있다. 2016년에 태양광 사업부를 매각한 이후 반도체 Ceramic Parts 부문에 사업 역량을 집중하고 있으며, '18~'19년에는 Parts 전 부문의 Capa 증설과 함께 큰 폭의 실적 성장이 나타날 전망이다.

>>> DRAM 1x/1ynm 양산 수혜, SiC Boat/Tube 사용량 급증

SiC Boat & Tube 부문의 실적 성장세가 지속될 전망이다. SiC Boat & Tube 제품은 20nm 이하 DRAM 공정에서 사용량이 증가하는 특징을 갖고 있어, 삼성전자의 1xnm 제품 비중이 증가한 '16~'17년 동안 큰 폭의 실적 성장을 기록했다. '18~'19년에는 SK하이닉스의 1xnm DRAM 양산과 삼성전자의 1ynm DRAM Capa 증설 효과가 맞물리며, 해당 부문의 실적 성장으로 이어질 것으로 판단된다. SiC Tube & Boat를 포함한 SiC 부문의 총 매출액은 '17년 245억원에서 '19년 340억원으로 증가할 전망이며, 제품 Mix 변화에 따른 수익성 개선 역시 예상된다.

>>> SK하이닉스 3D NAND 수혜, Quartz 부문 실적 급증 예상

Quartz 부문의 매출액이 '17년 201억원에서 '19년 400억원으로 급증하며, 전사 실적 성장을 이끌 전망이다. 기존 Etching 공정에서 신규 Diffusion 공정으로의 Parts 공급이 확대될 것으로 예상되기 때문이다. 특히 Diffusion 공정에 사용될 신규 제품(Quartz Boat & Tube)은 주요 고객사의 72단 3D NAND용으로 공급되며, Enterprise SSD 시장 점유율 상승에 대한 간접적인 수혜를 받을 것으로 예상된다.

>>> 1Q18 이후 분기 실적 성장 재개, 12MF P/E 8.9배 불과

Compliance Notice

- 당사는 5월 8일 현재 'SKC 솔믹스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2017/04/01~2018/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	158	95.18%
중립	7	4.22%
매도	1	0.60%