

# SIMPAC (009160)

기업 브리프 | Mid-Small Cap

## NR

목표주가	NR
현재주가	4,590 원
시가총액	3,003 억원
KOSPI(6/21)	3,240.79pt

## 탐방노트: 합금철사업 고성장

Analyst 정홍식 \_ 02 3779 8468 \_ hsjeong@ebestsec.co.kr

### 컨센서스 대비

상회	부합	하회

### Stock Data

90 일 일평균거래대금	21.9 억원
외국인 지분율	7.8%
절대수익률 (YTD)	85.8%
상대수익률 (YTD)	73.0%
배당수익률 (21E)	2.0%

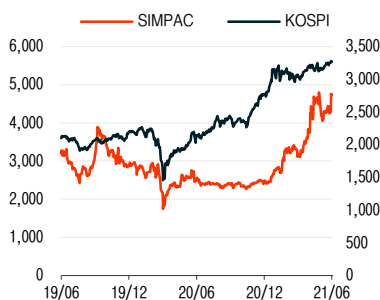
### 재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2018	2019	2020	직전 4분기
매출액	306.2	430.1	365.9	379.0
영업이익	10.2	11.1	7.8	15.6
순이익	69.2	9.5	34.1	41.9
ROE (%)	20.5	2.2	7.5	8.7
PER (x)	n/a	18.8	7.7	6.3
PBR (x)	0.4	0.4	0.6	0.6

자료: SIMPAC, 이베스트투자증권 리서치센터

주: 직전4분기 일회성이익 266억원 제거: P/E 16.1배

### Stock Price



### 기업개요

동사는 1)프레스(매출비중 35.4%, 전방산업: 자동차 66%, 전자 26% 등), 2)합금철(매출비중 57.4%, 철강 제련과정에서 불순물을 제거하거나 성분원소 첨가를 위한 원료, 전방산업: 자동차 & 건설, 생산품목: 페로실리콘, 페로망간, 페로실리콘망간 등), 3)주물(매출비중 7.2%) 사업을 영위하고 있다.

### 실적동향

동사의 1Q21 실적은 매출액 980억원(+15.5% yoy), 영업이익 94억원(+475.6% yoy, OPM 9.6%, 연간 OP 2019년 111억원, 2020년 78억원 대비 큰 폭 개선)을 기록하였다. 이는 합금철 부문에서 OP 2019년 40억원 → 2020년 74억원 → 1Q21 103억원을 기록한 데 따른 것이다. 참고로 2020년 4분기 공정가치금융자산평가이익(일회성) 266억원이 반영되어 2020년 순이익이 급증한 바 있다.

### 체크포인트

첫째, 합금철 부문(매출비중 2020년 57.4% → 1Q21 75.4%) 실적 개선: 1Q21 합금철 부문의 실적은 Sales 739억원(+32.5% yoy), OP 103억원(+282.6% yoy, OPM 14.0%)으로 크게 개선되었다. 이는 글로벌 철강 가격 상승에 연동된 합금철 가격 상승으로 파악된다. 합금철 부문은 현재 동사의 영업이익 기여도가 109.5%인 상황으로 향후 합금철 가격의 동향에 따라 이익의 변동성이 높을 것으로 보여 체크해봐야 할 부문이다.

둘째, 합금철 사업 부문 중 페로실리콘(FeSi, SIMPAC인더스트리 생산, 2019년 10월 포스코엠텍에서 자산 양수, 전기강판 생산 시 첨가제로 사용, 고객사: POSCO)의 이익이 큰 폭으로 개선되고 있다. 이는 글로벌 수급 불균형 및 가격상승 요인으로 파악된다.

SIMPAC 목표주가 추이	투자 의견 변동내역											
	일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)		
				최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
	2021.06.22	변경	정홍식									
	2021.06.22	NR	NR									

**Compliance Notice**

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

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 당사에게 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
<b>Sector</b> (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
<b>Company</b> (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.6% 6.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		<b>합계</b>		<b>100.0%</b>	투자 의견 비율은 2020. 4. 1 ~ 2021. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨 마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)