

SK COMPANY Analysis



Analyst
한동희

donghee.han@sksec.co.kr
02-3773-8826

Company Data

자본금	128 억원
발행주식수	2,550 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	2,433 억원
주요주주	
이문기	24.58%
자사주	5.34%
외국인지분률	3.30%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(21/08/11)	9,540 원
KOSDAQ	1052.07 pt
52주 Beta	1.07
52주 최고가	9,760 원
52주 최저가	3,955 원
60일 평균 거래대금	20 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	0.0%	-2.2%
6개월	51.4%	38.8%
12개월	107.0%	69.8%

아이원스 (114810/KQ | Not Rated)

2021 년 전망치 상향 조정

2Q21 영업이익 91 억원 (+36% QoQ)의 어닝서프라이즈 기록

반도체 업황 호조와 담당 Parts 증가, 고수익성의 세정/코팅 매출 증가, 비용절감 지속

3Q21 영업이익 101 억원 (+12% QoQ), OPM 23%로 최대실적 경신 전망

하반기 반도체 Fab. 가동률 증가에 따른 세정/코팅 호조, 담당 Parts 안정화 예상

예상을 상회하는 레버리지 효과. 2021 년 전망치 29% 상향 조정, 2021E P/E 9.3X

2Q21 영업이익 91 억원 (+36% QoQ)의 서프라이즈 기록

아이원스의 2Q21 연결실적은 매출액 403 억원 (+7% QoQ), 영업이익 91 억원 (+36% QoQ)으로 기존 당사 전망치 대비 매출액은 부합, 영업이익은 26%를 상회하는 어닝서프라이즈를 기록했다. Applied Materials 향 Parts 사업은 반도체 업황 호조에 따른 투자 증가와 담당 아이템 증가, 상대적 고수익성의 반도체 Parts 세정/코팅 매출 증가, 비용절감 효과 지속으로 예상을 상회하는 수익성을 시현한 것으로 추정된다.

3Q21 영업이익 101 억원 (+12% QoQ) 으로 최대실적 경신 예상

3Q21 연결실적은 매출액 443 억원 (+10% QoQ), 영업이익 101 억원 (+12% QoQ)의 분기 사상 최대실적 경신을 예상한다. 국내 반도체 전공정 Capex 의 3Q21 다운사이클이 예상되더라도 불구하고, Applied Materials 향 담당 Parts 아이템 안정화 효과가 상쇄할 것으로 전망하고, 반도체 Parts 세정/코팅 사업은 반도체 Fab. 가동률 증가 사이클로 호조가 지속될 것으로 판단한다. 영업이익률 역시 23%로 사상 최대수준이 될 것이다.

2021 년 영업이익 329 억원 (+252% YoY) 으로 29% 상향 조정

2021 년 상반기 실적 호조를 반영해 아이원스의 2021 년 연결실적을 매출액 1,617 억원 (+11% YoY), 영업이익 329 억원 (+252% YoY)으로 전망한다. 기존 전망치 대비 매출액 유지, 영업이익을 29% 상향 조정했다. 낮아진 비용구조와 업황 호조에 따른 레버리지 효과가 예상을 상회하고 있다는 점, 41 일간 前대표의 횡령 및 배임 (비용 선반영 및 자산 가입류 완료)에 따른 거래정지 후 8 월 11 일부터 거래가 재개된다는 점, 2021E P/E 9.3X 로 국내 Parts 업체 중 가장 낮은 수준의 주가를 고려한 투자전략을 권고한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2018	2019	2020	2021E
매출액	억원	1,782	1,255	1,463	1,617
yoy	%	37.6	-29.6	16.6	10.5
영업이익	억원	100	10	94	329
yoy	%	-9.8	-90.4	877.0	252.1
EBITDA	억원	229	129	195	430
세전이익	억원	48	-62	18	337
순이익(지배주주)	억원	53	-33	4	263
영업이익률%	%	5.6	0.8	6.4	20.4
EBITDA%	%	12.9	10.3	13.3	26.6
순이익률	%	3.0	-2.6	0.3	16.2
EPS(계속사업)	원	209	-130	15	1,030
PER	배	18.8	N/A	458.7	9.3
PBR	배	0.8	0.7	1.6	1.7
EV/EBITDA	배	8.8	13.6	12.0	6.2
ROE	%	4.3	-2.7	0.3	20.4
순차입금	억원	978	884	499	209
부채비율	%	103.0	98.7	84.6	62.2

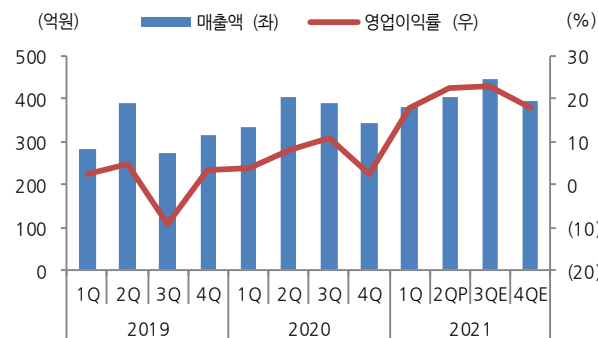
실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21E	4Q21E	2019	2020	2021E
매출액	284	387	273	313	332	403	388	341	377	403	443	394	1,255	1,463	1,617
YoY %	-11%	-29%	-38%	-35%	17%	4%	42%	9%	14%	0%	14%	16%	-29%	17%	11%
QoQ %	-41%	36%	-29%	15%	6%	21%	-4%	-12%	11%	7%	10%	-11%			
정밀가공	169	302	192	219	232	299	286	240	260	274	310	284	882	1,057	1,128
세정코팅	114	85	80	93	100	104	102	101	117	129	133	110	373	407	489
영업이익	6	18	(25)	11	13	31	42	8	67	91	101	71	10	94	329
YoY %	-76%	-69%	적전	흑전	98%	76%	흑전	-27%	421%	190%	143%	811%	-90%	877%	252%
QoQ %	흑전	177%	적전	흑전	20%	145%	33%	-81%	759%	36%	12%	-30%			
지배순이익	8	1	(23)	(19)	9	12	38	(54)	56	75	79	53	(33)	4	262
영업이익률	2%	5%	-9%	3%	4%	8%	11%	2%	18%	23%	23%	18%	1%	6%	20%
지배순이익률	3%	0%	-9%	-6%	3%	3%	10%	-16%	15%	19%	18%	13%	-3%	0%	16%

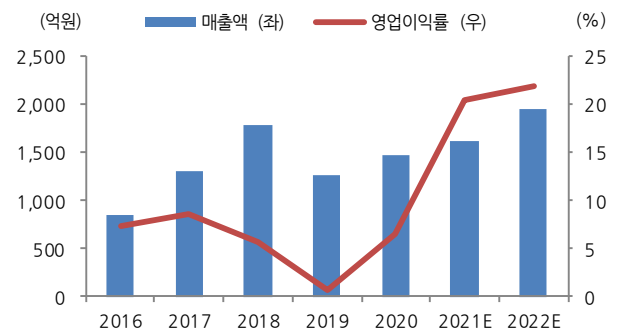
자료: 전자공시, SK 증권 추정

분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



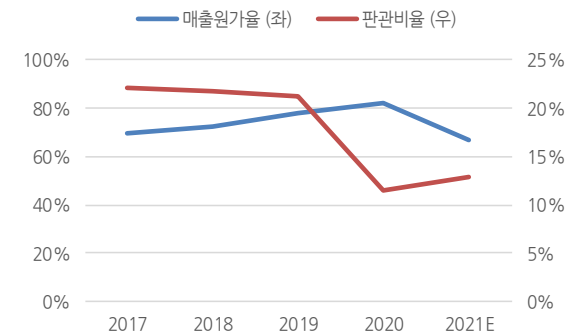
자료: 전자공시, SK 증권 추정

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



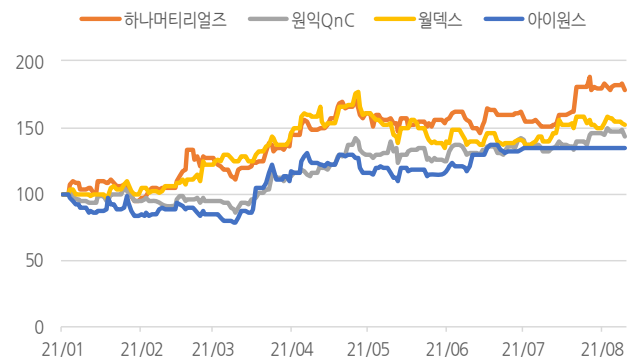
자료: 전자공시, SK 증권 추정

매출원가율, 판관비율 추이 및 전망



자료: 전자공시, SK 증권 추정

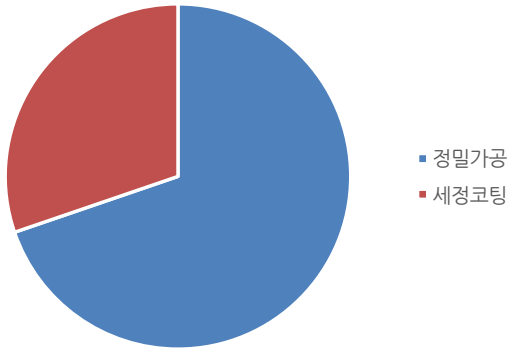
국내 파츠업체들의 주가 추이



자료: 전자공시, SK 증권 추정

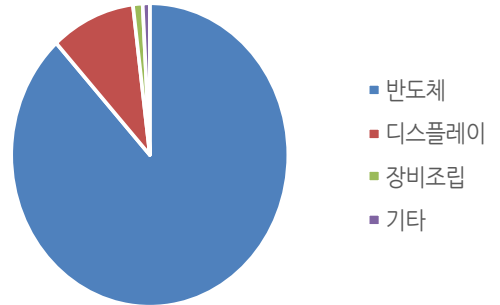
주: 티씨케이, 케이엔제이 제외. 2021년 1월 1일 기준 지수화 주가

2021년 사업부별 매출 비중



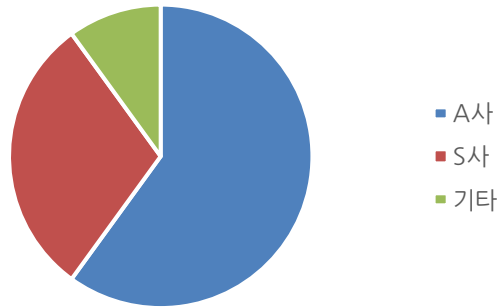
자료 : 전자공시, SK 증권 추정

정밀가공 사업부 내 분야별 비중



자료 : 전자공시, SK 증권 추정

2020년 거래선별 매출액 비중 추정



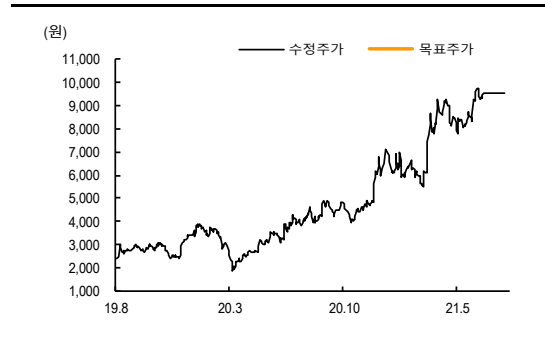
자료 : SK 증권 추정

아이원스 사업분야

<p>반도체</p> <p>부품 초정밀 가공 사업 장비 핵심 소모성 부품 가공 (소재별, 기능별, 특성별, 분석 및 가공)</p> <p>세정 및 코팅 사업 핵심 부품 오염물, 파티클 세정 및 코팅</p> <p> Shower head Chamber Disk Assy</p> <p> 세정 전 세정 후 코팅 전 코팅 후</p>	<p>디스플레이</p> <p>부품 초정밀 가공 사업 장비 핵심 소모성 부품 가공 (소재별, 기능별, 특성별, 분석 및 가공)</p> <p>장비 제조 사업 공정 장비 및 검사장비, 부착장비, Flexible OLED 장비</p> <p> Backing Plate Mask Frame Door Shield</p> <p> Flexible OLED Lamination machine</p>
--	---

자료 : 아이원스, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			목표가격 대상시점	평균주가대비 최고(최저) 주가대비
2021.08.11	Not Rated			
2021.04.21	Not Rated			
2020.09.10	Not Rated			



Compliance Notice

- 작성자(한동희)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021 년 8 월 11 일 기준)

매수	89.76%	중립	10.24%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2019	2020	2021E
유동자산	673	510	713
현금및현금성자산	123	93	324
매출채권및기타채권	133	108	119
재고자산	351	146	162
비유동자산	1,751	1,632	1,594
장기금융자산	5	9	10
유형자산	1,620	1,371	1,303
무형자산	26	9	8
자산총계	2,423	2,143	2,307
유동부채	856	781	713
단기금융부채	705	575	485
매입채무 및 기타채무	102	109	120
단기충당부채	0	0	0
비유동부채	348	201	172
장기금융부채	327	174	145
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0
장기충당부채	0	0	0
부채총계	1,203	982	885
지배주주지분	1,220	1,160	1,422
자본금	67	67	128
자본잉여금	674	674	613
기타자본구성요소	-10	-67	-67
자기주식	-10	-67	-68
이익잉여금	490	487	750
비지배주주지분	0	0	0
자본총계	1,220	1,160	1,422
부채외자본총계	2,423	2,143	2,307

현금흐름표

월 결산(억원)	2019	2020	2021E
영업활동현금흐름	114	482	362
당기순이익(손실)	-33	4	263
비현금성항목등	195	211	180
유형자산감가상각비	117	100	99
무형자산감가상각비	3	2	1
기타	70	63	-5
운전자본감소(증가)	-35	264	-25
매출채권및기타채권의 감소(증가)	40	35	-20
재고자산감소(증가)	34	198	-6
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-55	7	11
기타	-54	23	-11
법인세납부	-13	4	-55
투자활동현금흐름	37	-128	11
금융자산감소(증가)	19	-135	59
유형자산감소(증가)	-25	-32	-30
무형자산감소(증가)	1	0	0
기타	42	38	-18
재무활동현금흐름	-82	-373	-147
단기금융부채증가(감소)	-203	-194	-99
장기금융부채증가(감소)	170	-95	-26
자본의증가(감소)	-10	-57	-1
배당금의 지급	0	0	0
기타	-39	-26	-21
현금의 증가(감소)	68	-30	231
기초현금	55	123	93
기말현금	123	93	324
FCF	125	408	321

자료 : 아이원스, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2019	2020	2021E
매출액	1,255	1,463	1,617
매출원가	980	1,201	1,081
매출총이익	275	262	537
매출총이익률 (%)	21.9	17.9	33.2
판매비와관리비	266	168	207
영업이익	10	94	329
영업이익률 (%)	0.8	6.4	20.4
비영업손익	-71	-75	7
순금융비용	34	23	19
외환관련손익	2	-10	13
관계기업투자등 관련손익	0	4	0
세전계속사업이익	-62	18	337
세전계속사업이익률 (%)	-4.9	1.3	20.8
계속사업법인세	-29	14	74
계속사업이익	-33	4	263
중단사업이익	0	0	0
*법인세효과	0	0	0
당기순이익	-33	4	263
순이익률 (%)	-2.6	0.3	16.2
지배주주	-33	4	263
지배주주귀속 순이익률(%)	-2.64	0.27	16.24
비지배주주	0	0	0
총포괄이익	-37	-3	263
지배주주	-37	-3	263
비지배주주	0	0	0
EBITDA	129	195	430

주요투자지표

월 결산(억원)	2019	2020	2021E
성장성 (%)			
매출액	-29.6	16.6	10.5
영업이익	-90.4	877.0	252.1
세전계속사업이익	적전	흑전	1,737.1
EBITDA	-43.6	50.5	120.5
EPS(계속사업)	적전	흑전	6,555.2
수익성 (%)			
ROE	-2.7	0.3	20.4
ROA	-1.3	0.2	11.8
EBITDA마진	10.3	13.3	26.6
안정성 (%)			
유동비율	78.6	65.3	100.1
부채비율	98.7	84.6	62.2
순차입금/자기자본	72.5	43.0	14.7
EBITDA/이자비용(배)	3.7	8.0	20.9
주당지표 (원)			
EPS(계속사업)	-130	15	1,030
BPS	4,783	4,550	5,577
CFPS	340	412	1,423
주당 현금배당금	0	0	0
Valuation지표 (배)			
PER(최고)	N/A	458.7	9.5
PER(최저)	N/A	119.1	5.4
PBR(최고)	1.0	1.6	1.8
PBR(최저)	0.5	0.4	1.0
PCR	10.0	17.2	6.7
EV/EBITDA(최고)	16.7	12.0	6.4
EV/EBITDA(최저)	11.5	5.1	3.8