



Not Rated

주가(11/14): 29,250원

시가총액: 3,037억원



스몰캡 Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (11/14)		729.54pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	31,700원	18,800원
등락률	-7.7%	55.6%
수익률	절대	상대
1M	20.4%	11.9%
6M	12.5%	31.6%
1Y	44.1%	103.2%

Company Data

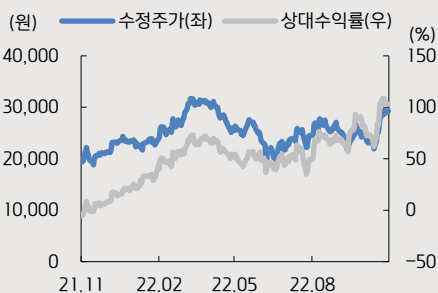
발행주식수	10,384 천주
일평균 거래량(3M)	119 천주
외국인 지분율	12.5%
배당수익률(22E)	0.7%
BPS(22E)	27,513원
주요 주주	이종우 외 5 인 39.6%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	360.0	400.8	503.9	537.4
영업이익	18.2	24.9	47.2	53.5
EBITDA	26.0	36.5	67.3	72.6
세전이익	17.4	28.2	49.4	54.0
순이익	18.1	16.3	37.0	40.5
지배주주지분순이익	18.0	16.0	36.4	39.8
EPS(원)	1,733	1,540	3,506	3,832
증감률(%YoY)	29.1	-11.2	127.7	9.3
PER(배)	16.7	15.2	8.3	7.6
PBR(배)	1.27	0.97	1.06	0.94
EV/EBITDA(배)	13.6	7.7	4.8	4.1
영업이익률(%)	5.1	6.2	9.4	10.0
ROE(%)	7.8	6.6	13.6	13.1
순차입금비율(%)	19.8	12.9	5.7	-3.1

자료: 키움증권

Price Trend



실적 Review

제우스 (079370)

호실적으로 보여준 동사의 경쟁력



동사는 반도체 세정 전문 업체로 Batch 및 Single 타입의 반도체 웨이퍼 습식 장비 모두 생산. 그 외 디스플레이 열 장비, 산업용 Robot, 특수 목적용 밸브 등을 제조. 최근 불확실한 전방 산업에도 불구하고 고객 대응 확대를 통해 동사의 세정 장비 수요는 견조. 현재 주가는 23년 기준 PER 7.6배로 제품 경쟁력 통해 공고해지는 동사의 시장 내 입지를 반영하면 여전히 투자 매력도 높다고 판단

>>> 3Q22 영업이익 231억원 기록

동사는 3분기 매출액 1,451억원(YoY 48%, QoQ 28%), 영업이익 231억원(YoY 418%, QoQ 295%)을 기록했다. 역대급 영업이익을 기록한 요인으로는 개발 비용의 정상화와 중화권 향 장비 납품 본격화를 들 수 있다. 동사는 상반기 신제품 개발 관련 비용 대부분을 반영했으며, 3분기 신제품 개발이 완료됨에 따라 관련 매출이 일부 발생한 것으로 파악된다. 이연되었던 중화권 향 장비도 본격적으로 납품됨에 따라 외형 성장 및 수익성 개선을 이끌었으며, 기존의 Batch 타입 외에 Single 타입의 물량도 증가한 것으로 추정된다. 환율 상승 영향도 손익에 우호적으로 작용했다.

>>> 높은 수주잔고가 이끄는 실적 성장세

최근 불확실한 전방 산업에도 불구하고 동사의 세정 장비 수요는 견조한 것으로 파악된다(3분기말 기준 수주잔고 4,955억원). 동사가 대응하는 습식 세정 방식은 반도체 세정공정에서 가장 빈번하게 사용되고 있으며, 최근 동사는 Single 타입 물량 증가와 신제품 개발을 통한 고객사 대응 강화로 시장 내 입지를 공고히 하는 것으로 추정된다. 또한 반도체 세정은 효율성 증대와 세정 후 폐기물질 최소화에 대한 고객사의 요구가 증가하고 있는데, 동사는 Single 12CHB 장비 뿐 아니라 고온 황산장비(HTS) 등 케미칼 사용량을 줄여 주는 장비를 통한 제품 다변화도 진행 중인 것으로 파악된다.

>>> 여전히 매력적인 밸류에이션, 전방 산업 다각화도 가능

동사의 22년 영업이익은 472억원(YoY 89%), 23년 영업이익은 535억원(YoY 13%)을 전망한다. 내년 디스플레이 장비 부문 실적 둔화가 예상되나, 중화권 중심의 견조한 수주 및 기존 고객사 대응 확대를 통한 반도체 장비 부문 성장이 동사의 실적 성장을 이끌 전망이다.

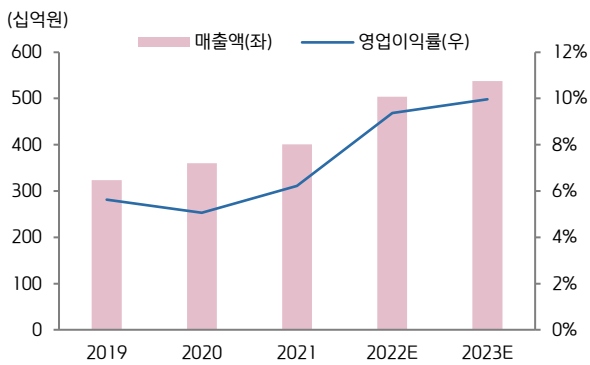
최근의 주가 반등에도 현재 주가는 23년 기준 PER 7.6배로, 제품 경쟁력 통해 공고해지는 동사의 시장 내 입지를 반영하면 여전히 투자 매력도 높다고 판단된다. 또한 소형 산업용 로봇을 통한 향후 전방 산업 확대 가능성도 주목한다.

제우스 실적전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액	101.6	113.5	145.1	143.7	400.8	503.9	537.4
%YoY	32.0	4.0	47.9	23.3	11.3	25.7	6.6
영업이익	2.8	5.8	23.1	15.6	24.9	47.2	53.5
%YoY	178.8	-31.3	418.1	41.6	36.8	89.6	13.3
영업이익률(%)	2.7	5.1	15.9	10.8	6.2	9.4	10.0

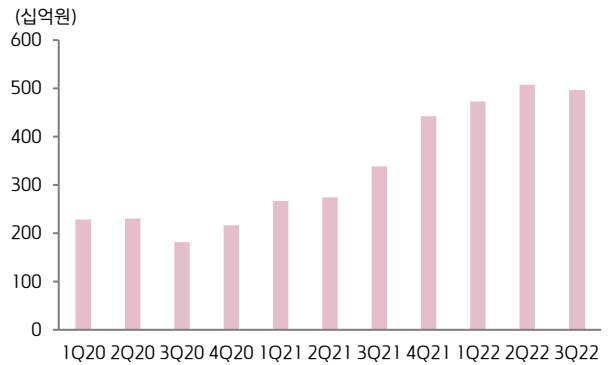
자료: 키움증권

제우스 실적 추이 및 전망



자료: 제우스, 키움증권

제우스 분기말 기준 수주 잔고 추이



자료: 제우스, 키움증권

제우스 로봇 제품 라인업



자료: 제우스, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	323.5	360.0	400.8	503.9	537.4
매출원가	241.6	268.8	289.1	348.1	367.6
매출총이익	81.9	91.2	111.7	155.9	169.8
판관비	63.7	73.0	86.7	108.6	116.3
영업이익	18.2	18.2	24.9	47.2	53.5
EBITDA	24.1	26.0	36.5	67.3	72.6
영업외손익	1.2	-0.8	3.3	2.2	0.4
이자수익	1.0	0.7	1.0	1.6	1.9
이자비용	1.8	1.7	2.4	3.2	3.2
외환관련이익	4.4	3.1	6.8	6.4	4.4
외환관련손실	2.0	7.4	2.8	2.7	2.7
중속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
기타	-0.4	4.5	0.5	-0.1	-0.2
법인세차감전이익	19.4	17.4	28.2	49.4	54.0
법인세비용	5.3	-0.7	11.9	12.3	13.5
계속사업손손익	14.2	18.1	16.3	37.0	40.5
당기순이익	14.2	18.1	16.3	37.0	40.5
지배주주순이익	13.9	18.0	16.0	36.4	39.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-28.7	11.3	11.3	25.7	6.6
영업이익 증감율	-54.6	0.0	36.8	89.6	13.3
EBITDA 증감율	-46.4	7.9	40.4	84.4	7.9
지배주주순이익 증감율	-54.7	29.5	-11.1	127.5	9.3
EPS 증감율	-54.6	29.1	-11.2	127.7	9.3
매출총이익율(%)	25.3	25.3	27.9	30.9	31.6
영업이익률(%)	5.6	5.1	6.2	9.4	10.0
EBITDA Margin(%)	7.4	7.2	9.1	13.4	13.5
지배주주순이익률(%)	4.3	5.0	4.0	7.2	7.4

현금흐름표

(단위: 십 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	6.6	35.5	31.1	28.6	41.9
당기순이익	14.2	18.1	16.3	37.0	40.5
비현금항목의 가감	12.2	8.6	22.7	30.1	32.0
유형자산감가상각비	5.2	5.7	9.2	18.0	17.5
무형자산감가상각비	0.7	2.1	2.4	2.1	1.6
지분법평가손익	0.0	0.0	-0.2	-0.2	-0.2
기타	6.3	0.8	11.3	10.2	13.1
영업활동자산부채증감	-7.4	11.6	-2.0	-24.6	-15.8
매출채권및기타채권의감소	18.7	-0.3	-4.0	-16.3	-5.3
재고자산의감소	10.4	4.9	-61.2	-18.4	-12.4
매입채무및기타채무의증가	-1.0	-0.1	11.5	9.0	1.3
기타	-35.5	7.1	51.7	1.1	0.6
기타현금흐름	-12.4	-2.8	-5.9	-13.9	-14.8
투자활동 현금흐름	8.6	-51.4	-12.5	-7.8	-8.6
유형자산의 취득	-12.8	-51.9	-18.7	-15.0	-15.0
유형자산의 처분	0.1	8.5	0.2	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.2	-4.1	-0.9	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.6	0.6	-1.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	21.1	0.3	-3.3	-4.0	-4.8
기타	1.0	-4.8	11.2	11.2	11.2
재무활동 현금흐름	-4.2	32.0	-4.8	35.2	-7.8
차입금의 증가(감소)	-1.0	36.1	-1.0	41.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-1.9	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-3.1	-2.1	-2.0	-4.0	-6.0
기타	-0.1	-0.1	-1.8	-1.8	-1.8
기타현금흐름	0.1	-1.0	0.0	-2.6	-3.6
현금 및 현금성자산의 순증가	11.1	15.2	13.9	53.4	21.9
기초현금 및 현금성자산	30.2	41.3	56.5	70.4	123.7
기말현금 및 현금성자산	41.3	56.5	70.4	123.7	145.6

자료: 키움증권

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
유동자산	246.0	244.2	330.7	420.7	463.4
현금 및 현금성자산	41.3	56.5	70.4	123.7	145.6
단기금융자산	16.3	16.1	19.4	23.3	28.1
매출채권 및 기타채권	63.9	50.5	63.5	79.8	85.1
재고자산	114.0	109.0	168.1	186.5	198.8
기타유동자산	10.5	12.1	9.3	7.4	5.8
비유동자산	135.4	198.4	202.8	197.9	193.9
투자자산	6.2	5.6	6.7	6.9	7.0
유형자산	110.0	149.3	149.7	146.7	144.2
무형자산	5.1	12.2	9.4	7.3	5.7
기타비유동자산	14.1	31.3	37.0	37.0	37.0
자산총계	381.4	442.6	533.5	618.6	657.3
유동부채	133.2	152.6	225.4	264.4	265.7
매입채무 및 기타채무	52.5	58.3	65.8	74.8	76.1
단기금융부채	69.7	75.4	73.4	103.4	103.4
기타유동부채	11.0	18.9	86.2	86.2	86.2
비유동부채	19.3	47.9	53.5	64.5	64.5
장기금융부채	15.0	45.1	49.2	60.2	60.2
기타비유동부채	4.3	2.8	4.3	4.3	4.3
부채총계	152.5	200.5	278.9	328.9	330.2
지배지분	223.9	236.8	251.3	285.7	322.5
자본금	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2
자본잉여금	37.5	37.5	37.8	37.8	37.8
기타자본	-2.3	-4.6	-4.4	-4.4	-4.4
기타포괄손익누계액	0.6	-0.1	-0.1	-0.1	0.0
이익잉여금	182.9	198.9	212.8	247.2	284.0
비지배지분	5.0	5.3	3.3	3.9	4.6
자본총계	228.8	242.1	254.6	289.6	327.1

투자지표

(단위: 원, 십억 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	1,343	1,733	1,540	3,506	3,832
BPS	21,560	22,802	24,199	27,513	31,056
CFPS	2,543	2,571	3,752	6,464	6,976
DPS	200	200	100	200	300
주당배수(배)					
PER	10.1	16.7	15.2	8.3	7.6
PER(최고)	12.3	17.1	21.7		
PER(최저)	7.4	3.4	11.7		
PBR	0.63	1.27	0.97	1.06	0.94
PBR(최고)	0.77	1.30	1.38		
PBR(최저)	0.46	0.26	0.74		
PSR	0.44	0.83	0.61	0.60	0.57
PCFR	5.3	11.2	6.2	4.5	4.2
EV/EBITDA	7.2	13.6	7.7	4.8	4.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	14.5	11.1	6.2	5.5	7.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.5	0.7	0.4	0.7	1.0
ROA	3.6	4.4	3.3	6.4	6.3
ROE	6.4	7.8	6.6	13.6	13.1
ROIC	6.8	5.0	6.4	12.6	13.6
매출채권회전율	4.6	6.3	7.0	7.0	6.5
재고자산회전율	2.7	3.2	2.9	2.8	2.8
부채비율	66.7	82.8	109.6	113.6	101.0
순차입금비율	11.8	19.8	12.9	5.7	-3.1
이자보상배율	10.1	10.5	10.4	14.8	16.8
총차입금	84.7	120.5	122.6	163.6	163.6
순차입금	27.1	47.9	32.9	16.6	-10.1
NOPLAT	24.1	26.0	36.5	67.3	72.6
FCF	1.5	-15.1	7.7	15.9	28.5

Compliance Notice

- 당사는 11월 14일 현재 '제우스(079370)' 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.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2021/10/01~2022/09/30)

매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%