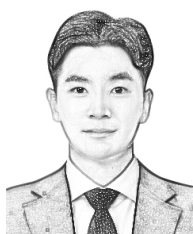


# SK COMPANY Analysis



Analyst

이동주

natelee@sksec.co.kr

02-3773-9026

## Company Data

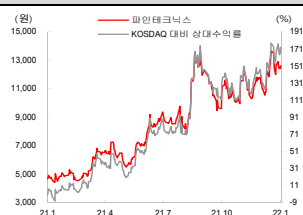
자본금	23 십억원
발행주식수	4,519 만주
자사주	11 만주
액면가	500 원
시가총액	569 십억원
주요주주	
홍성천(외6)	27.99%

외국인지분률	1.70%
배당수익률	0.00%

## Stock Data

주가(22/01/17)	12,600 원
KOSDAQ	971.39 pt
52주 Beta	1.55
52주 최고가	13,650 원
52주 최저가	4,410 원
60일 평균 거래대금	20 십억원

## 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	11.0%	14.6%
6개월	37.3%	47.6%
12개월	170.4%	172.9%

## 파인테크닉스 (106240/KQ | Not Rated)

### 4 세대 제품을 위한 준비

- 3Q21 실적은 매출액 1,668 억원, 영업이익 145 억원으로 전년 대비 3 배 이상씩 증가. 일회성 비용을 포함한 4 분기도 감익폭은 크지 않을 것으로 예상
- 주요 디스플레이 고객사가 중화권까지 패널 외판을 넓힐 예정으로 동사의 노출 시장은 국내에 국한되지 않을 것
- 당겨지는 출시 주기, 성장 시장, 열려있는 전방까지 올해와 내년을 더욱 기대

### 기업 개요 및 최근 실적

사출, 다이캐스팅, 에칭 기술을 바탕으로 모바일 및 자동차용 기구 부품 제조. 모바일에서는 내외장 케이스를 시작으로 현재는 폴더블폰 힌지류의 메탈 플레이트가 주력 제품. LED 조명 사업은 시장 경쟁 심화로 매출 정체를 겪고 있지만 비중은 13%에 불과. 3Q21 실적은 매출액 1,668 억원, 영업이익 145 억원으로 전년 대비 3 배 이상씩 증가. 일회성 비용을 포함한 4 분기도 감익폭은 크지 않을 것으로 예상

### 올해와 내년이 더욱 기대되는 업체

지난해 폴더블 출하량은 750 만대 내외. 올해는 중화권 제조사까지 본격 진입이 예상되면서 2 천만대 시장으로 급성장 전망. 특히 동사 주요 디스플레이 고객사가 중화권까지 패널 외판을 넓힐 예정으로 동사의 노출 시장은 국내에 국한되지 않을 것. 또한 다른 부품들과 마찬가지로 신규 진입 업체의 도전이 예상되지만 공급 레퍼런스, 고객사와의 관계 등을 고려하면 신제품에서의 독점적 지위는 당분간 유지될 것으로 생각하며 올해 기준 점유율 80% 이상 추정. 배터리용 다이캐스팅 사업도 캐파 증설을 통해 박차

### 당겨지는 출시 주기, 성장 시장, 열려있는 전방까지

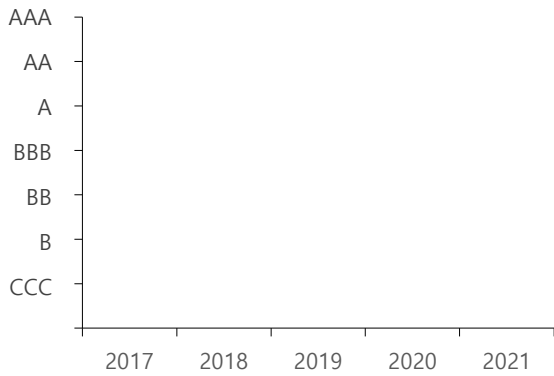
삼성 폴더블 신제품 출시 9 월(2 세대) → 8 월(3 세대) → 7 월(4 세대 예상 시기)로 당겨지는 추세. 시장 규모는 2020 년 250 만대, 2021 년 750 만대, 2022 년 2,000 만대 전망. 동사는 특히 디스플레이 업체를 통한 공급 구조인 만큼 전방 end 고객사 다변화 가능

## 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2015	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	166	216	175	130	128	170
yoy	%	-54.5	30.0	-19.1	-25.9	-1.4	32.8
영업이익	십억원	8	1	-27	-19	8	10
yoy	%	-57.2	-91.9	적전	적지	흑전	25.1
EBITDA	십억원	30	18	-17	-10	19	19
세전이익	십억원	5	-2	-43	-22	1	9
순이익(지배주주)	십억원	6	1	-41	-22	0	5
영업이익률%	%	4.7	0.3	-15.4	-14.5	6.3	5.9
EBITDA%	%	17.9	8.3	-9.7	-7.4	14.7	11.1
순이익률	%	2.8	0.5	-24.2	-16.3	-1.7	3.7
EPS	원	208	-63	-1,181	-584	26	176
PER	배	15.4	N/A	N/A	N/A	156.5	25.0
PBR	배	1.0	1.1	1.4	1.1	3.1	3.1
EV/EBITDA	배	7.7	10.7	N/A	N/A	11.7	12.3
ROE	%	6.5	1.2	-49.6	-40.5	0.6	9.2
순차입금	십억원	98	51	46	26	17	22
부채비율	%	159.2	92.2	134.3	121.6	71.0	75.3

## ESG 하이라이트

### 파인테크닉스의 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

### Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

	지속가능발전소	Refinitiv	Bloomberg
<b>파인테크닉스 종합 등급</b>	NA	NA	NA
환경(Environment)	NA	NA	NA
사회(Social)	NA	NA	NA
지배구조(Governance)	NA	NA	NA
<b>&lt;비교업체 종합 등급&gt;</b>			
KH 바텍	BB	NA	NA
비에이치	BBB	NA	NA
세경하이테크	NA	NA	NA

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

### SK 증권 리서치의 파인테크닉스 ESG 평가

NA

자료: SK 증권

### 파인테크닉스의 ESG 채권 발행 내역

발행일	세부 섹터	발행규모 (백만원)	표면금리 (%)
NA	NA	NA	NA

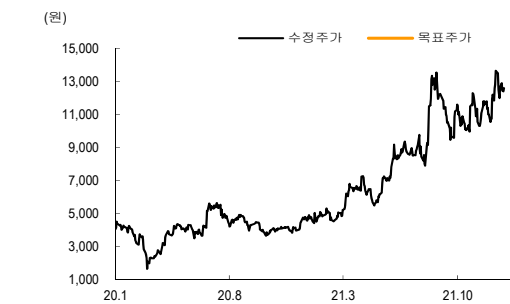
자료: KRX, SK 증권

### 파인테크닉스의 ESG 관련 뉴스 Flow

일자	세부 섹터	내용
NA	NA	NA

자료: 주요 언론사, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비	
2022.01.18	Not Rated					



**Compliance Notice**

- 작성자(이동주)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 (2022 년 1 월 18 일 기준)**

매수	91.41%	중립	8.59%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>유동자산</b>	127	84	59	53	58
현금및현금성자산	10	6	9	9	11
매출채권및기타채권	33	46	24	20	20
재고자산	44	17	18	17	15
<b>비유동자산</b>	124	115	97	89	81
장기금융자산	4	19	6	7	6
유형자산	74	56	37	34	37
무형자산	6	5	5	4	4
<b>자산총계</b>	251	199	156	142	139
<b>유동부채</b>	97	100	75	51	52
단기금융부채	55	53	29	20	31
매입채무 및 기타채무	38	44	43	24	17
단기충당부채	0	0	0	2	2
<b>비유동부채</b>	23	14	11	8	7
장기금융부채	21	13	10	7	6
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					
<b>부채총계</b>	120	114	86	59	60
<b>지배주주지분</b>	103	62	46	57	61
자본금	17	17	19	21	22
자본잉여금	58	62	67	72	72
기타자본구성요소	0	0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	27	-15	-38	-37	-32
비지배주주지분	27	23	24	26	18
<b>자본총계</b>	131	85	71	83	79
<b>부채외자본총계</b>	251	199	156	142	139

현금흐름표

월 결산(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>영업활동현금흐름</b>	-10	4	1	2	12
당기순이익(손실)	1	-42	-21	-2	6
비현금성항목등	18	28	31	4	10
유형자산감가상각비	16	9	9	10	8
무형자산감가상각비	2	1	1	1	1
기타	1	18	22	-7	2
운전자본감소(증가)	-25	21	-7	1	-4
매출채권및기타채권의 감소(증가)	0	-16	3	22	-2
재고자산감소(증가)	-22	28	-1	0	3
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	2	9	2	-8	-6
기타	-4	-32	-5	31	-3
법인세납부		-1	0	0	0
<b>투자활동현금흐름</b>	6	0	23	1	-18
금융자산감소(증가)	0	-3	-1	-1	1
유형자산감소(증가)	-12	3	15	-1	-19
무형자산감소(증가)	-1	-1	-1	0	0
기타	72	45	25	8	18
<b>재무활동현금흐름</b>	-9	-7	-22	-3	8
단기금융부채증가(감소)	-23	-15	-11	-4	5
장기금융부채증가(감소)	13	9	-10	1	3
자본의증가(감소)	3				
배당금의 지급	1	1			
기타			0		
<b>현금의 증가(감소)</b>	-10	-4	3	0	2
기초현금	20	10	6	9	9
기말현금	10	6	9	9	11
FCF	70	28	3	-20	7

자료 : 파인테크닉스, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>매출액</b>	216	175	130	128	170
<b>매출원가</b>	186	170	104	111	133
<b>매출총이익</b>	30	5	26	17	37
매출총이익률 (%)	13.8	3.0	19.7	13.4	21.8
<b>판매비와관리비</b>	29	32	44	9	27
<b>영업이익</b>	1	-27	-19	8	10
영업이익률 (%)	0.3	-15.4	-14.5	6.3	5.9
<b>비영업손익</b>	-3	-16	-3	-7	-1
순금융비용	2	3	2	2	1
외환관련손익	-1	-3	0	0	-2
관계기업투자등 관련손익	-1	-2	-1	-7	1
<b>세전계속사업이익</b>	-2	-43	-22	1	9
세전계속사업이익률 (%)	-1.1	-24.6	-16.7	0.6	5.5
<b>계속사업법인세</b>	0	-1	-1	2	1
<b>계속사업이익</b>	-2	-42	-21	-1	9
<b>중단사업이익</b>	3			-1	-2
<b>*법인세효과</b>	1				
<b>당기순이익</b>	1	-42	-21	-2	6
순이익률 (%)	0.5	-24.2	-16.3	-1.7	3.7
<b>지배주주</b>	1	-41	-22	0	5
지배주주귀속 순이익률(%)	0.56	-23.47	-16.93	0.24	3.2
<b>비지배주주</b>	0	-1	1	-2	1
<b>총포괄이익</b>	1	-49	-21	3	4
<b>지배주주</b>	1	-44	-23	3	3
<b>비지배주주</b>	0	-4	1	0	0
<b>EBITDA</b>	18	-17	-10	19	19

주요투자지표

월 결산(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	30.0	-19.1	-25.9	-1.4	32.8
영업이익	-91.9	적전	적지	흑전	25.1
세전계속사업이익	적전	적지	적지	흑전	1,225.9
EBITDA	-39.6	적전	적지	흑전	0.4
EPS(계속사업)	-130.1	적전	적지	흑전	567.0
<b>수익성 (%)</b>					
ROE	1.2	-49.6	-40.5	0.6	9.2
ROA	0.3	-18.8	-11.9	-1.4	4.5
EBITDA마진	8.3	-9.7	-7.4	14.7	11.1
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	130.7	84.2	78.9	102.8	111.1
부채비율	92.2	134.3	121.6	71.0	75.3
순차입금/자기자본	38.9	54.3	36.7	20.1	28.2
EBITDA/이자비용(배)	6.6	-4.8	-3.5	10.5	12.2
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	-63	-1,181	-584	26	176
BPS	3,096	1,790	1,239	1,332	1,411
CFPS	559	-895	-340	258	328
주당 현금배당금	25				
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER(최고)	N/A	N/A	N/A	156.5	31.9
PER(최저)	N/A	N/A	N/A	43.5	9.3
PBR(최고)	1.7	2.0	2.3	3.1	4.0
PBR(최저)	0.9	1.3	1.0	0.9	1.2
PCR	6.1	-2.8	-4.0	16.0	13.5
EV/EBITDA(최고)	14.3	-11.2	-15.9	11.7	15.0
EV/EBITDA(최저)	9.3	-8.7	-10.0	4.6	5.9