

프로텍 (053610)

3Q24 Preview: 얼음은 녹았다

투자의견	BUY (유지)
목표주가	38,000 원(유지)
현재주가	32,800 원(10/30)
시가총액	361 (십억원)

반도체 소재/부품/장비 임소경_sophie.yim@eugenefn.com

- 3분기 실적은 매출 449억원(YoY +25.5%, QoQ -14.6%), 영업이익 114억원(YoY +322%, QoQ -3%, OPM 25%)으로 예상. 고객사들의 팹 가동률이 점차 오르고 있는 가운데 안정적인 신규 비메모리 제품들에 대한 글로벌 수요가 신규 장비 투입을 이끌 것으로 전망
- 2024년 연간 실적은 매출 1,895억원, 영업이익 328억원으로 직전 전망 대비 소폭 하향. 주요 고객사인 글로벌 OSAT의 하이엔드 장비 중심 투자가 늘어날 것은 긍정적이나, 본격적인 증설은 2026년에 수혜로 이어질 것. 차세대 기술로 주목받고 있는 레이저 리플로우의 매출 규모 또한 내후년에 기여할 전망
- 레거시 제품 시장이 돌아서야 본격적인 성장으로 이어지겠지만, 주력 장비는 이미 커지는 비메모리 반도체 수요에 따라 매출 점유율을 늘려나가는 중. CHIPS ACT 보조금을 받기로 결정된 주요 고객사의 증설에 가장 수혜를 받는 국내 장비사가 될 것으로 판단. 투자의견 'BUY' 및 목표주가 38,000원 유지

주가(원, 10/30)	32,800
시가총액(십억원)	361

발행주식수	11,000천주
52주 최고가	56,300원
최저가	21,150원
52주 일간 Beta	1.38
60일 일평균거래대금	19억원
외국인 지분율	2.1%
배당수익률(2024F)	0.9%

주주구성	
최승환 (외 2인)	30.5%
자사주 (외 1인)	18.2%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준(%)	7.2	-16.0	-27.5
절대기준(%)	10.6	-1.0	-25.0

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	38,000	38,000	-
영업이익(24)	33	40	▼
영업이익(25)	52	64	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	199	156	190	204
영업이익	60	17	33	52
세전손익	56	22	38	54
당기순이익	42	17	29	33
EPS(원)	3,834	1,874	3,034	3,245
증감률(%)	-10.6	-51.1	61.9	7.0
PER(배)	5.5	24.4	10.8	10.1
ROE(%)	16.2	7.4	11.1	10.6
PBR(배)	0.9	1.8	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	2.9	17.6	6.0	3.4

자료: 유진투자증권

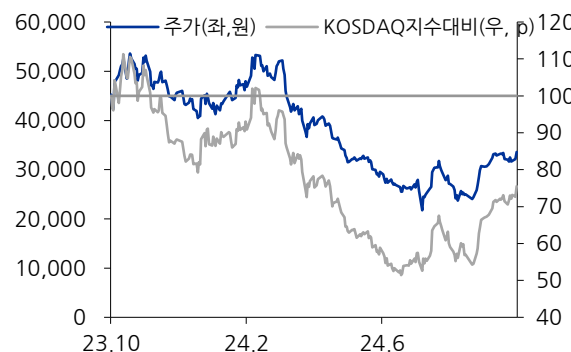


도표 1. 프로텍 세부 실적 추정

(십억원,%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액	25	38	36	58	25	53	45	67	199	156	190	204
YoY	-41%	-34%	-14%	0%	2%	39%	26%	16%	14%	-21%	21%	8%
QoQ	-57%	52%	-5%	61%	-56%	108%	-15%	49%				
디스펜서, 다이본더 등	18	26	22	17	15	43	39	55	98	82	152	203
볼 플레이서	2	2	1	4	1	3	3	3	25	9	11	13
공압실린더외	5	5	6	5	5	11	8	10	12	21	33	31
프로브카드	4	8	11	11	7	5	4	5	64	33	21	17
영업이익	1	6	3	8	-5	12	11	14	60	17	33	52
OPM	4%	16%	8%	13%	-19%	22%	25%	22%	30%	11%	17%	26%
YoY	-93%	-67%	-78%	-55%	적전	94%	322%	85%	19%	-71%	88%	59%
QoQ	-95%	571%	-55%	187%	적전	흑전	-3%	26%				
영업외손익	1	-1	1	-2	3	-1	0	-6	-18	0	-4	-20
순이익	2	5	4	6	-1	11	12	8	42	17	29	33
NPM	9%	14%	10%	10%	-5%	20%	26%	12%	21%	11%	15%	16%
YoY	-80%	-66%	-74%	194%	적전	96%	230%	34%	-10%	-60%	69%	13%
QoQ	5%	147%	-34%	72%	적전	흑전	10%	-30%				
EPS(원)									3,834	1,874	3,034	3,245
YoY									-8%	-51%	62%	7%

자료: 프로텍, 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E
매출액	199	156	190	204
영업이익	60	17	33	52
세전이익	56	22	38	54
지배순이익	42	17	29	33
EPS(원)	3,834	1,874	3,034	3,245
PER(배)	5.5	24.4	10.8	10.1
OPM(%)	30%	11%	17%	26%
NPM(%)	21%	11%	15%	16%

자료: 프로텍, 유진투자증권

프로텍(053610.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	346	362	405	449	514
유동자산	214	228	273	315	375
현금성자산	61	82	154	209	269
매출채권	54	36	44	31	33
재고자산	50	57	22	21	17
비유동자산	132	134	132	134	139
투자자산	7	7	7	7	7
유형자산	117	120	118	121	126
기타	8	7	7	7	7
부채총계	43	48	63	66	77
유동부채	40	41	54	53	58
매입채무	18	17	21	15	16
유동성이자부채	9	16	25	31	34
기타	13	7	8	8	8
비유동부채	3	7	9	13	19
비유동이자부채	0	5	4	9	15
기타	2	2	5	4	4
자본총계	303	314	343	383	437
지배지분	270	286	317	357	411
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	16	16	16	16	16
이익잉여금	283	299	328	360	402
기타	(35)	(35)	(33)	(25)	(13)
비지배지분	34	29	26	26	26
자본총계	303	314	343	383	437
총차입금	10	21	30	39	49
순차입금	(51)	(61)	(124)	(169)	(220)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	47	26	104	48	52
당기순이익	42	17	29	33	42
자산상각비	2	8	6	4	5
기타비현금성손익	28	8	5	1	3
운전자본증감	(10)	2	61	8	2
매출채권감소(증가)	(12)	18	(6)	13	(2)
재고자산감소(증가)	4	(6)	46	1	3
매입채무증가(감소)	(4)	(1)	4	(6)	1
기타	2	(9)	18	(0)	(0)
투자현금	(4)	(12)	(38)	(7)	(10)
단기투자자산감소	(3)	(1)	0	0	0
장기투자증권감소	(5)	0	(1)	0	(0)
설비투자	4	8	5	6	9
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)
재무현금	(25)	7	5	14	17
차입금증가	(0)	11	9	10	10
자본증가	(25)	(4)	(4)	5	8
배당금지급	4	4	4	3	4
현금 증감	16	21	72	55	60
기초현금	45	61	82	154	209
기말현금	61	82	154	209	269
Gross Cash flow	73	33	43	40	51
Gross Investment	11	9	(24)	(1)	8
Free Cash Flow	62	24	67	41	43

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	199	156	190	204	227
증가율(%)	14.2	(21.5)	21.4	7.9	11.1
매출원가	120	111	133	135	148
매출총이익	78	45	56	70	80
판매 및 일반관리비	18	27	23	26	23
기타영업손익	2	49	(14)	12	(13)
영업이익	60	17	33	52	67
증가율(%)	19.3	(71.0)	88.0	59.5	27.8
EBITDA	62	25	39	56	71
증가율(%)	18.6	(59.9)	56.3	44.3	26.3
영업외손익	(4)	5	5	2	3
이자수익	2	3	3	3	3
이자비용	0	1	1	1	1
지분법손익	(8)	0	0	(0)	(0)
기타영업외손익	3	2	3	(0)	1
세전순이익	56	22	38	54	70
증가율(%)	(3.8)	(60.7)	70.9	44.7	29.1
법인세비용	14	5	9	22	28
당기순이익	42	17	29	33	42
증가율(%)	(10.2)	(59.6)	68.7	13.3	29.1
지배주주지분	42	21	33	36	46
증가율(%)	(10.6)	(51.1)	61.9	7.0	29.1
비지배지분	0	(4)	(5)	(3)	(4)
EPS(원)	3,834	1,874	3,034	3,245	4,188
증가율(%)	(10.6)	(51.1)	61.9	7.0	29.1
수정EPS(원)	3,834	1,874	3,034	3,245	4,188
증가율(%)	(10.6)	(51.1)	61.9	7.0	29.1

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,834	1,874	3,034	3,245	4,188
BPS	24,506	25,963	28,787	32,445	37,324
DPS	500	400	300	400	500
밸류에이션(배, %)					
PER	5.5	24.4	10.8	10.1	7.8
PBR	0.9	1.8	1.1	1.0	0.9
EV/ EBITDA	2.9	17.6	6.0	3.4	2.0
배당수익율	2.4	0.9	0.9	1.2	1.5
PCR	3.2	15.2	8.4	9.0	7.1
수익성(%)					
영업이익율	30.2	11.2	17.3	25.6	29.4
EBITDA이익율	31.4	16.0	20.6	27.6	31.4
순이익율	21.3	11.0	15.2	16.0	18.6
ROE	16.2	7.4	11.1	10.6	12.0
ROIC	20.9	5.4	10.8	14.7	18.9
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(16.7)	(19.4)	(36.2)	(44.3)	(50.4)
유동비율	531.2	555.5	510.1	595.2	649.3
이자보상배율	711.4	34.3	41.0	95.7	67.7
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.4	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	4.2	3.5	4.8	5.5	7.1
재고자산회전율	4.2	2.9	4.8	9.6	12.0
매입채무회전율	12.6	8.9	9.9	11.5	14.9

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

