

# 프로텍 (053610)

## 3Q23 Review: Advanced Packaging 은 하루아침에 이루어지지 않는다

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**60,000** 원(유지)

현재주가

**49,700** 원(11/14)

시가총액

**547** (십억원)

반도체 소재/부품/장비 임소정\_sophie.yim@eugenefn.com

- 3분기 실적은 매출 357억원, 영업이익 27억원으로 전년대비 각각 14%, 78% 감소.
- 칩 제조사들의 감산으로 OSAT 기업들의 적극적인 설비 투자가 부재했던 점이 실적 부진의 원인. 새로운 Advanced Packaging 제조 라인으로의 신규 장비 투입 속도도 예상보다 활발하지 않았음.
- 2023년 연간 실적은 매출 1,424억원, 영업이익 211억원으로 전망. 여전히 기존 장비 매출 비중이 높고 신규 장비가 진입할 시장의 확대는 점진적일 것으로 판단.
- 다만 Advanced Packaging이 적용되는 제품의 생산이 확대될 것으로 여겨지는 2024년에는 큰 폭의 매출 성장이 가능할 것으로 예상. 특히, 활발하게 캐파 증설을 진행하고 있는 해외 주요 OSAT 기업들 매출 비중이 높은 편이기 때문에 이에 따른 수혜를 기대해볼 수 있을 것. 투자의견 'BUY' 및 목표주가 60,000원 유지.

주가(원, 11/14)	49,700
시가총액(십억원)	547

발행주식수	11,000천주
52주 최고가	70,900원
최저가	20,400원
52주 일간 Beta	1.24
60일 일평균거래대금	100억원
외국인 지분율	1.8%
배당수익률(2023F)	0.6%

주주구성	
최승환 (외 2인)	29.9%
자사주 (외 1인)	18.2%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준(%)	12.1	101.4	101.7
절대기준(%)	8.6	98.0	110.6

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	60,000	60,000	-
영업이익(23)	21	24	▼
영업이익(24)	44	37	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	199	142	187	235
영업이익	60	21	44	52
세전손익	57	32	47	57
당기순이익	44	23	36	44
EPS(원)	3,956	2,448	3,576	4,338
증감률(%)	-7.7	-38.1	46.0	21.3
PER(배)	5.4	20.3	13.9	11.5
ROE(%)	16.7	9.5	12.4	13.0
PBR(배)	0.9	1.9	1.6	1.4
EV/EBITDA(배)	2.9	9.6	7.0	5.0

자료: 유진투자증권



도표 1. 프로텍 세부 실적 추정

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23A	4Q23F	2021	2022	2023F	2024F
매출액	42	57	42	58	25	38	36	44	174	199	142	187
YoY	28%	-7%	6%	44%	-41%	-34%	-14%	-24%	101%	14%	-28%	32%
QoQ	6%	36%	-28%	39%	-57%	52%	-5%	23%				
디스펜서, 다이본더 등	27	39	23	33	18	26	22	26	107	123	91	111
볼 플레이서	0	0	0	0	2	2	1	2	0	0	7	6
공압실린더외	3	4	2	2	5	5	6	6	10	12	22	25
프로브카드	12	14	16	23	4	8	11	14	56	64	36	56
영업이익	12	18	12	17	1	6	3	11	50	60	21	44
OPM	29%	32%	30%	30%	4%	16%	7%	26%	29%	30%	15%	23%
YoY	18%	-7%	37%	52%	-93%	-67%	-78%	-34%	227%	19%	-65%	108%
QoQ	10%	47%	-32%	40%	-95%	571%	-56%	327%				
영업외손익	-2	-2	1	-14	1	-1	1	1	-3	-16	2	-8
순이익	11	16	13	3	2	5	4	12	47	44	23	36
NPM	26%	28%	32%	6%	9%	14%	10%	28%	27%	22%	16%	19%
YoY	3%	0%	34%	-68%	-80%	-66%	-74%	266%	323%	-7%	-46%	53%
QoQ	3%	48%	-16%	-75%	-36%	147%	-34%	253%				
EPS(원)									4,288	3,956	2,448	3,576
YoY									313%	-8%	-38%	46%

자료: 프로텍, 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E
매출액	174	199	142	187
영업이익	50	60	21	44
세전이익	58	57	32	47
지배순이익	47	44	23	36
EPS(원)	4,288	3,956	2,448	3,576
PER(배)	6.3	5.4	19.8	13.6
OPM(%)	29%	30%	15%	23%
NPM(%)	27%	22%	16%	19%

자료: 프로텍, 유진투자증권

## 프로텍(053610.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>286</b>	<b>347</b>	<b>376</b>	<b>431</b>	<b>490</b>
유동자산	177	214	249	310	370
현금성자산	45	61	156	189	251
매출채권	41	54	29	42	45
재고자산	44	50	14	28	23
비유동자산	109	133	127	121	120
투자자산	27	8	18	14	14
유형자산	80	117	102	99	97
기타	2	8	8	8	8
<b>부채총계</b>	<b>35</b>	<b>43</b>	<b>50</b>	<b>61</b>	<b>65</b>
유동부채	33	40	41	50	50
매입채무	14	18	17	25	27
유동성이자부채	5	9	10	11	10
기타	14	13	13	14	14
비유동부채	1	3	9	11	14
비유동이자부채	0	0	5	6	9
기타	1	2	5	5	5
<b>자본총계</b>	<b>251</b>	<b>305</b>	<b>326</b>	<b>370</b>	<b>425</b>
지배지분	250	271	295	339	395
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	16	16	16	16	16
이익잉여금	243	284	307	343	386
기타	(14)	(35)	(33)	(25)	(13)
비지배지분	1	34	31	31	31
<b>자본총계</b>	<b>251</b>	<b>305</b>	<b>326</b>	<b>370</b>	<b>425</b>
총차입금	5	10	15	17	19
순차입금	(40)	(51)	(142)	(172)	(232)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업현금</b>	<b>20</b>	<b>47</b>	<b>111</b>	<b>30</b>	<b>62</b>
당기순이익	47	44	23	36	44
자산상각비	2	2	21	10	10
기타비현금성손익	11	27	7	2	3
운전자본증감	(39)	(10)	63	(19)	4
매출채권감소(증가)	(22)	(12)	26	(13)	(3)
재고자산감소(증가)	(17)	4	35	(14)	5
매입채무증가(감소)	0	(4)	2	8	2
기타	1	2	0	(0)	(0)
<b>투자현금</b>	<b>(27)</b>	<b>(4)</b>	<b>(16)</b>	<b>(4)</b>	<b>(9)</b>
단기투자자산감소	(1)	(3)	(0)	0	0
장기투자증권감소	(4)	(5)	(10)	3	0
설비투자	4	4	5	6	9
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)
<b>재무현금</b>	<b>(3)</b>	<b>(25)</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>10</b>
차입금증가	(0)	(0)	5	2	2
자본증가	(3)	(25)	(4)	5	8
배당금지급	3	4	4	3	4
<b>현금 증감</b>	<b>(10)</b>	<b>16</b>	<b>96</b>	<b>33</b>	<b>62</b>
기초현금	55	45	61	156	189
기말현금	45	61	156	189	251
Gross Cash flow	61	73	55	50	58
Gross Investment	64	11	(47)	23	6
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(4)</b>	<b>62</b>	<b>102</b>	<b>26</b>	<b>52</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>174</b>	<b>199</b>	<b>142</b>	<b>187</b>	<b>235</b>
증가율(%)	101.1	14.2	(28.4)	31.6	25.6
매출원가	106	120	97	122	153
<b>매출총이익</b>	<b>68</b>	<b>78</b>	<b>45</b>	<b>66</b>	<b>82</b>
판매 및 일반관리비	18	18	24	22	30
기타영업손익	31	2	32	(9)	38
<b>영업이익</b>	<b>50</b>	<b>60</b>	<b>21</b>	<b>44</b>	<b>52</b>
증가율(%)	226.9	19.3	(64.9)	107.6	19.4
<b>EBITDA</b>	<b>53</b>	<b>62</b>	<b>42</b>	<b>54</b>	<b>62</b>
증가율(%)	195.9	18.6	(32.1)	26.7	16.2
<b>영업외손익</b>	<b>8</b>	<b>(3)</b>	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
이자수익	0	2	3	2	2
이자비용	0	0	1	1	1
지분법손익	2	(8)	0	(0)	(0)
기타영업외손익	5	4	9	2	4
<b>세전순이익</b>	<b>58</b>	<b>57</b>	<b>32</b>	<b>47</b>	<b>57</b>
증가율(%)	297.5	(1.5)	(44.2)	47.9	21.3
법인세비용	11	14	9	11	14
<b>당기순이익</b>	<b>47</b>	<b>44</b>	<b>23</b>	<b>36</b>	<b>44</b>
증가율(%)	323.0	(7.3)	(46.2)	53.4	21.3
지배주주지분	47	44	27	39	48
증가율(%)	312.5	(7.7)	(38.1)	46.0	21.3
비지배지분	(0)	0	(3)	(3)	(4)
<b>EPS(원)</b>	<b>4,288</b>	<b>3,956</b>	<b>2,448</b>	<b>3,576</b>	<b>4,338</b>
증가율(%)	312.5	(7.7)	(38.1)	46.0	21.3
수정EPS(원)	4,288	3,956	2,448	3,576	4,338
증가율(%)	312.5	(7.7)	(38.1)	46.0	21.3

## 주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	4,288	3,956	2,448	3,576	4,338
BPS	22,769	24,627	26,862	30,850	35,879
DPS	400	500	300	400	500
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	6.3	5.4	20.3	13.9	11.5
PBR	1.2	0.9	1.9	1.6	1.4
EV/ EBITDA	4.8	2.9	9.6	7.0	5.0
배당수익율	1.5	2.4	0.6	0.8	1.0
PCR	4.9	3.2	9.9	11.0	9.4
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	28.9	30.2	14.8	23.3	22.2
EBITDA이익율	30.3	31.4	29.8	28.7	26.5
순이익율	27.1	21.9	16.5	19.2	18.6
ROE	20.7	16.7	9.5	12.4	13.0
ROIC	25.1	21.0	7.4	18.6	21.5
<b>안정성 (배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(15.9)	(16.7)	(43.4)	(46.6)	(54.6)
유동비율	533.2	531.2	608.2	625.1	736.9
이자보상배율	597.9	711.4	32.7	83.0	55.5
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	0.7	0.6	0.4	0.5	0.5
매출채권회전율	6.0	4.2	3.4	5.3	5.4
재고자산회전율	4.8	4.2	4.4	8.8	9.2
매입채무회전율	14.1	12.6	8.1	8.7	9.0

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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 당사에게 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: 12 개월 (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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)

