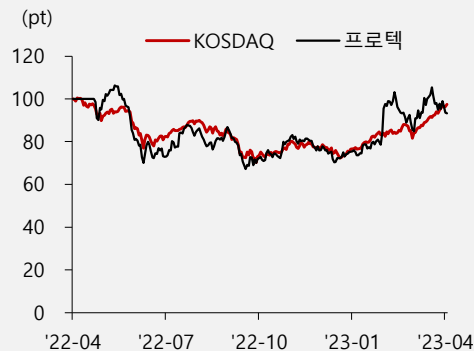


N/R

목표주가	- 원
현재주가	27,350 원
Upside	- %
Key Data	2023년 04월 14일
산업분류	코스닥 IT H/W
KOSPI(pt)	2,571.49
시가총액 (억원)	3,009
발행주식수 (천주)	11,000
외국인 지분율 (%)	1.7
52 주 고가 (원)	31,100
저가 (원)	19,700
60 일 일평균거래대금 (십억원)	
주요주주 (%)	
최승환 외 1인	29.9
엘파텍	18.14
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	9.0 29.9 -6.7
상대주가	-8.6 -2.5 -4.2

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

프로텍(053610)

반도체 후공정 장비업체의 숨은 강자

기업 개요

동사는 1997년 9월에 설립, 2001년 8월에 코스닥 시장에 상장되었다. 고속 자동화 시스템 기반 반도체 패키지 공정장비 제조 전문기업이다. 매출비중은 Dispenser&Die Bonder&Laser reflow 등이 약 49.2%, Heat slug M/C가 약 12.5%, 기타장비 및 부품이 약 32.4%, 공압실린더가 약 5.9%이다.

투자포인트

1. 디스펜서 설비에서 강점: 동사는 반도체장비 Dispenser M/C를 최초로 국산화시켰으며, 삼성전자&LG전자&SK하이닉스&ASE&엠코테크놀로지&스태츠칩팩 등에 납품하며, 디스펜싱 기술은 반도체를 넘어 스마트폰과 LED 디스플레이 등 다양한 IT 영역으로 확장해 나가고 있다. 2012년에 일본업체 'MINAMI'를 인수하여, SMT(표면실장, Surface Mount Technology)공정의 '솔더 페이스 인쇄&도포장비 생산'까지 사업영역을 확장하였다.

2. 지속적인 신규장비 개발 진행: 프로텍은 디스펜서 장비 의존도를 낮추고 사업포트폴리오 다각화를 위해, 다이본더&레이저리플로우&마이크로 솔더블 어태치&반도체 물류설비&전자파차폐 등의 신규장비를 지속적으로 개발하고 있다. 작년(22년) 신규장비들의 매출 규모는 약 3~400억원 수준이었으며, 올해(23년)은 약 500억원 수준으로 증가할 것이다.

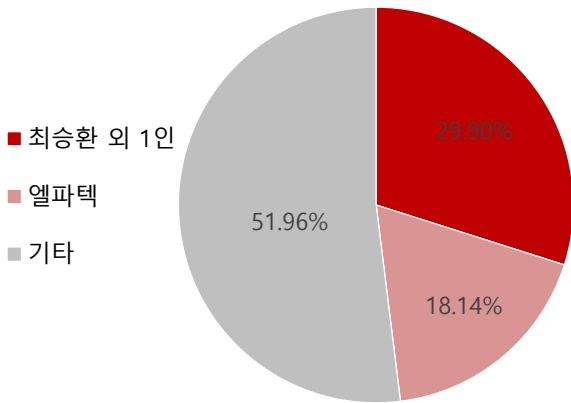
3. AI 향 GPU 수요확대 기대: Chat GPT 관련 슈퍼컴퓨터 관련 머신러닝의 연산에는 GPU가 필수이며, 미국 NVIDIA의 AI 반도체(A100, H100) 수요증가로 동사의 글로벌 파운드리 업체(TSMC, 삼성전자) 및 글로벌 패키징 고객사향 매출이 증가할 것으로 기대된다. 또한 전공정 부문에서의 미세화 속도가 둔화되면서, 후공정 기술(예: 적층 패키징 등)을 통한 반도체의 고집적화&대기능 구현 등 반도체 성능의 개선수요가 증가되는 점도 동사에게 긍정적인 부문이다.

4. 올해는 상저하의 실적 예상: 물류자동화 설비 및 Heat Slug M/C 및 주요 자회사들(예: MINAMI)의 실적 회복으로 22년 매출액은 1,988억원(YoY +14.2%), 영업이익 601억원(YoY +19.3%)을 기록하였다. 올해 연결기준 예상 매출액은 1,834억원(YoY -7.7%), 영업이익 541억원(YoY -9.9%)이다. 작년(22년)부터 시작된 전방업체(반도체 제조사)들의 재고 조정으로 올해(23년) 상반기까지는 설비투자가 부진할 것으로 전망되지만, 주요 파운드리 고객사(예: TSMC, 삼성전자 등)의 중장기 파운드리 증설로 하반기부터는 실적개선이 가능하다.

구분	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (억원)	1,540	1,798	865	1,740	1,988
영업이익 (억원)	321	460	154	503	601
영업이익률 (%)	20.9	25.6	17.8	28.9	30.2
지배순이익 (억원)	259	371	114	472	435
PER (배)	4.7	4.8	26.4	6.3	5.4
PBR (배)	0.7	0.9	1.5	1.2	0.9
ROE (%)	16.7	19.9	5.5	20.7	16.7
EPS (원)	2,571	3,502	1,040	4,288	3,956

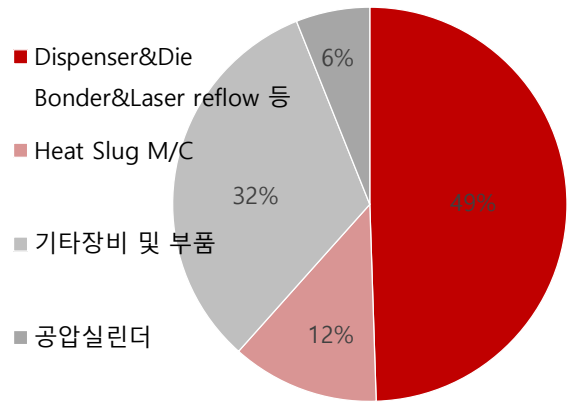
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주비중



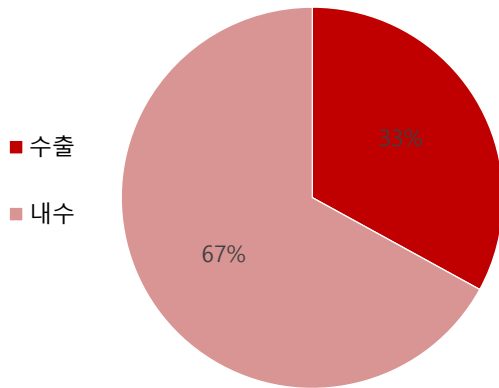
자료: 프로텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 제품별 매출 비중



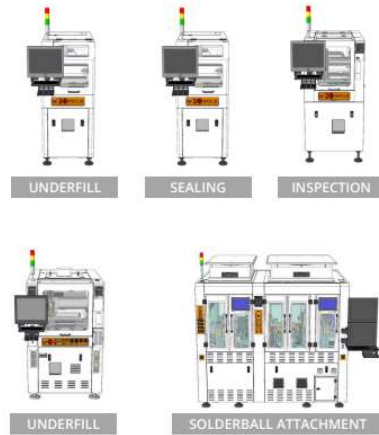
자료: 프로텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 수출&내수 매출 비중



자료: 프로텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 주요 제품군 1



자료: 프로텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 주요제품군 2



자료: 프로텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 주요 고객사들



자료: 프로텍, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
자산총계	1,987	2,325	2,275	2,856	3,475
유동자산	1,137	1,485	1,279	1,765	2,144
현금및현금성자산	255	713	545	449	606
단기금융자산	15	323	283	451	480
매출채권및기타채권	573	253	168	414	544
재고자산	286	191	275	445	502
비유동자산	851	840	996	1,091	1,331
장기금융자산	20	6	8	23	44
관계기업등투자자산	0	0	171	233	0
유형자산	799	801	782	802	1,174
무형자산	26	25	25	23	77
부채총계	327	249	207	346	430
유동부채	313	233	187	331	404
단기차입부채	76	52	50	48	95
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	181	85	106	140	176
비유동부채	14	17	20	15	26
장기차입부채	0	1	0	1	3
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	1,661	2,076	2,067	2,511	3,045
지배주주지분*	1,655	2,068	2,062	2,505	2,709
비지배주주지분	5	8	6	6	336

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	1,540	1,798	865	1,740	1,988
매출원가	1,044	1,140	574	1,057	1,204
매출총이익	496	658	291	683	784
판매비와관리비	175	198	137	179	183
영업이익	321	460	154	503	601
EBITDA	344	484	178	527	625
비영업손익	12	29	-8	79	-27
이자수익	3	9	39	5	15
이자비용	2	1	1	1	1
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	13	24	-21	49	17
관계기업등관련손익	0	0	0	23	-20
기타비영업손익	-3	-3	-24	3	-39
세전계속사업이익	334	489	146	582	574
법인세비용	79	115	35	111	137
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	254	374	111	471	436
지배주주순이익*	259	371	114	472	435
비지배주주순이익	-5	3	-3	-1	1
기타포괄손익	-6	-2	-6	1	15
총포괄손익	248	372	105	472	451

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동으로인한현금흐름	90	762	110	198	468
당기순이익	254	374	111	471	436
현금유입(유출)이없는수익(비용)	163	184	100	135	289
자산상각비	23	24	24	23	24
영업자산부채변동	-244	290	-28	-388	-100
매출채권및기타채권감소(증가)	-213	308	77	-224	-116
재고자산감소(증가)	-25	81	-92	-170	43
매입채무및기타채무증가(감소)	50	-81	30	0	-44
투자활동현금흐름	-4	-322	-144	-265	-40
투자활동현금유입액	14	20	2,321	2,694	2,695
유형자산	2	0	0	0	3
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	19	342	2,465	2,959	2,736
유형자산	14	22	3	39	41
무형자산	4	1	3	2	4
재무활동현금흐름	-41	18	-118	-32	-246
재무활동현금유입액	3	75	3	2	73
단기차입부채	1	4	0	0	70
장기차입부채	0	0	0	0	0
재무활동현금유출액	27	31	79	4	280
단기차입부채	0	30	2	2	71
장기차입부채	0	1	1	1	2
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결법위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	1	-1	-16	2	-25
현금변동	45	458	-168	-96	157
기초현금	210	255	713	545	449
기말현금	255	713	545	449	606

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원 배, %)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	2,571	3,502	1,040	4,288	3,956
BPS*	16,413	19,508	18,741	22,769	24,627
CFPS	888	7,191	1,003	1,801	4,259
SPS	15,269	16,962	7,864	15,818	18,070
EBITDAPS	3,415	4,566	1,618	4,789	5,678
DPS (보통, 현금)	280	400	300	400	500
배당수익률 (보통, 현금)	2.2	2.3	1.0	1.3	1.6
배당성향 (보통, 현금)	10.2	11.2	25.6	8.3	8.5
PER*	4.7	4.8	26.4	6.3	5.4
PBR*	0.7	0.9	1.5	1.2	0.9
PCFR	13.5	2.3	27.3	14.9	5.0
PSR	0.8	1.0	3.5	1.7	1.2
EV/EBITDA	3.5	3.6	16.9	5.6	3.2
재무비율					
매출액증가율	2.8	16.7	-51.9	101.1	14.2
영업이익증가율	6.8	43.2	-66.5	226.9	19.3
지배주주순이익증가율*	0.1	47.1	-70.2	323.0	-7.3
매출총이익률	32.2	36.6	33.6	39.2	39.4
영업이익률	20.9	25.6	17.8	28.9	30.2
EBITDA이익률	22.4	26.9	20.6	30.3	31.4
지배주주순이익률*	16.5	20.8	12.9	27.1	21.9
ROA	17.1	21.3	6.7	19.6	19.0
ROE	16.7	19.9	5.5	20.7	16.7
ROIC	18.0	27.8	10.7	32.4	26.7
부채비율	19.7	12.0	10.0	13.8	14.1
차입금비율	4.5	2.5	2.4	1.9	3.2
순차입금비율	-11.4	-31.8	-23.9	-15.9	-16.7

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

프로텍(053610)

일자	2023-04-17
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2023.03.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%