2023.06.30(금) 증권사리포트

만든 날짜: 2023-06-30 오전 4:21 **수정한 날짜:** 2023-06-30 오전 11:24

2023.06.30(금) 증권사리포트
삼성전자
2Q23 Preview : MX의 위기
[출처] 이베스트투자증권 남대종 애널리스트

2Q23 실적은 컨센서스 소폭 하회 예상

2Q23 실적은 매출액 57.2조원(-10%QoQ), 영업이익 0.1조원(-88%QoQ)로 컨센서스 영업이익 0.2조원을 소폭 하회할 전망이다. 주요 사업부문별 영업이익은 DS(반도체) 부문 -4.4조원(적지), SDC 부문 0.8조원(flat QoQ), MX/NW 부분 2.8조원(-29%QoQ), VD/가전 부문 0.6조원을 기록할 것으로 예상한다. 중국 스마트폰 업체들의 2Q23 계절적 이벤트 수요 증가로 DRAM Bit growth가 20%QoQ를 기록하며 예상치를 7%p 상회한 것으로 파악되나, NAND Bit growth는 -3%QoQ로 부진했고, ASP도 DRAM, NAND 각각 -12%QoQ, -8%QoQ 기록한 것으로 추정한다. MX 부문 스마트폰 출하량도 55백만대로 -9%QoQ 감소했고, ASP도 -15%QoQ 하락한 것으로 파악한다.

반도체 감산 효과는 3Q23 본격화

지난 4월 삼성전자는 메모리 반도체 감산을 언급했다. Wafer Input 축소가 2Q23부터 시작된다고 가정하면 실제 PKG out은 3Q23 영향이 미칠 것이므로 실제 감산 효과는 3Q23부터 본격화된다고 할 수 있다. TrendForce는 2023년 삼성전자의 DRAM, NAND Wafer input 규모가 각각 -17%YoY, -13% YoY 감소할 것이라고 추정하고 있다. 메모리 생산업체들은 3Q23 메모리 반도체 가격 하락을 최소화하고자 할 것이나 이는 세트 업체들의 수요에 대한 전망과 원가절감 정책 등에 따라 변동될 여지가 남아 있다. 2023년 글로벌 스마트폰 출하량에 대한 전망치는 11억대 초반으로 낮아지고 있고, AI 서버를 제외한 일반 서버 전망치도 낮아지고 있다.

투자의견 Buy, 목표주가 80,000원 유지

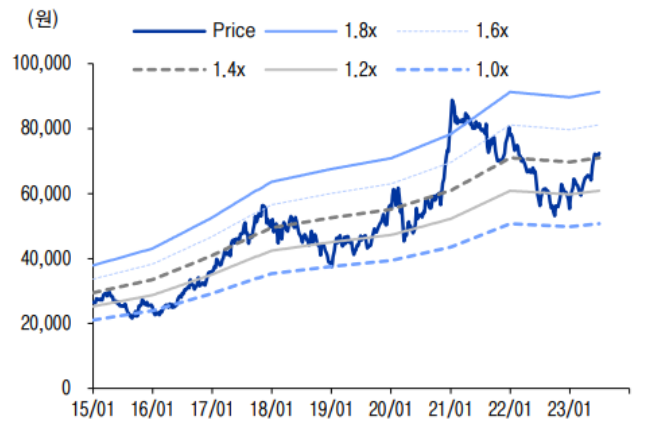
현 주가는 12M Fwd 실적 기준 P/B 1.4x로 밴드 평균을 소폭 상회하고 있다. 예상보다 2H23 수요에 대한 불확실성이 확대될 것이나, 삼성전자 주가는 Peers 대비 상대적으로 Outperform할 전망이다. 2H23 실적 개선이 기대치를 상회하기 위해서는 DDR4 재고 처리와 ASP 하락폭 축소, 스마트폰 출하량 확대가 핵심 포인트가 될 것이다.

Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	279,605	302,231	247,659	264,690	291,159
영업이익	51,634	43,377	7,211	25,156	29,991
순이익	39,907	55,654	7,791	22,287	26,487
EPS (원)	6,375	8,969	1,077	3,534	4,238
증감률 (%)	61.1	40.7	-88.0	228.2	19.9
PER (x)	12.3	6.2	67.5	20.6	17.2
PBR (x)	1.8	1.1	1.5	1.4	1.3
영업이익률 (%)	18.5	14.4	2.9	9.5	10.3
EBITDA 마진 (%)	30.7	27.3	19.0	25.4	25.1
ROE (%)	13.9	17.1	2.2	6.5	7.4

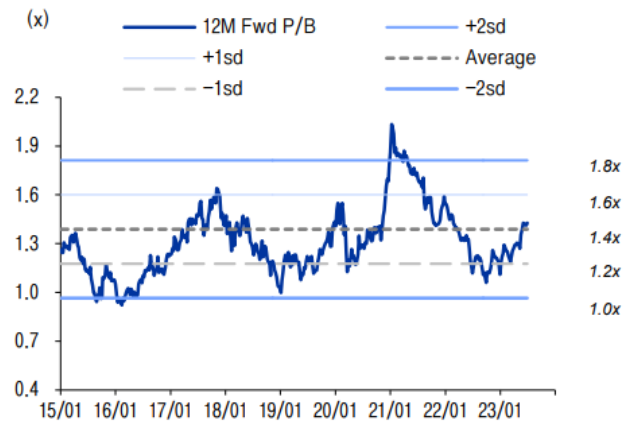
주: IFRS 연결 기준
자료: 삼성전자, 이베스트투자증권 리서치센터

그림1 12M Fwd P/B 밴드

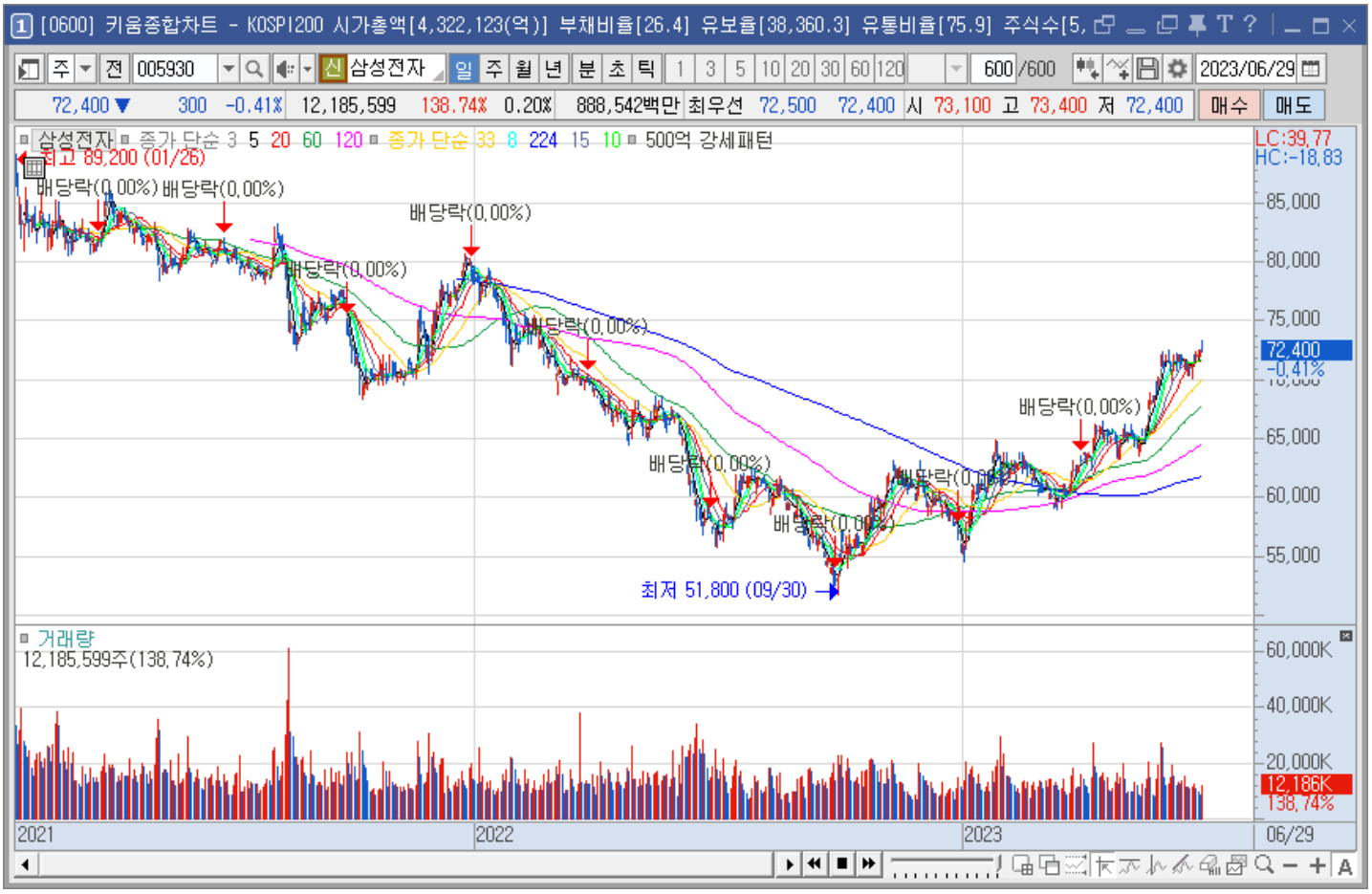


자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 12M Fwd P/B 표준편차



자료: 이베스트투자증권 리서치센터


[0600] 키움종합차트 - KOSPI200 시가총액[4,322,123(억)] 부채비율[26.4] 유보율[38,360.3] 유통비율[75.9] 주식수[5,
005930
삼성전자
2023/06/29
72,400 ▼ 300 -0.41% 12,185,599 138.74% 0.20% 888,542백만 최우선 72,500 72,400 시 73,100 고 73,400 저 72,400
매수
매도
삼성전자 종가 단순 3 5 20 60 120 종가 단순 33 8 224 15 10 500억 강세패턴
최고 89,200 (01/26)
배당락(0.00%)
최저 51,800 (09/30)
LC:39.77
HC:-18.83
72,400
-0.41%
거래량
12,185,599주(138.74%)
12,186K
138.74%
2021
2022
2023
06/29

[0600] 키움종합차트 - KOSPI200 시가총액[4,322,123(억)] 부채비율[26.4] 유보율[38,360.3] 유통비율[75.9] 주식수[5
005930
삼성전자
2023/06/29
72,400 ▼ 300 -0.41% 12,185,599 138.74% 0.20% 888,542백만 최우선 72,500 72,400 시 73,100 고 73,400 저 72,400
매수
매도
삼성전자 종가 단순 3 120 종가 단순 45 8 224 15 10 종가 단순 100 150억 강세패턴
최고 73,400 (06/29)
배당락(0.00%)
최저 55,600 (01/04)
LC:30.22
HC:-1.36
72,400
-0.41%
거래량
12,185,599주(138.74%)
12,186K
138.74%
2023/01
02
03
04
05
06
06/29

SPC삼립
2Q23 Pre : 시장 기대 부합 전망
[출처] 하나증권 심은주 애널리스트

2Q23 Pre: 시장 기대 부합 예상

2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 8,595억원(YoY 5.5%), 251억원(YoY 6.9%)으로 추정한다. 시장 기대치에 부합 가능할 것으로 예상한다. ① 베이커리 매출액은 전년 신제품 '포켓몬 빵' 기저효과가 사라지나 B2B 채널 수요 호조 기인해 YoY 두 자리 탑라인 성장을 이어나갈 것으로 기대된다. 매출액이 YoY 12.0% 증가하면서 마진도 소폭 개선될 것으로 예상된다. ② 식품 매출액은 YoY 5.0% 증가할 것으로 예상한다. 밀다원 및 에그팜 수익성은 전년 수준으로 전망한다. ③ 휴게소/브랜드 매출액은 YoY 5.0% 증가할 것으로 추정한다. 휴게소 트래픽 회복으로 YoY 적자 축소 기조가 이어지겠다. 연간으로는 흑자 전환(22년 -33억원 → 23F 16억원)이 전망된다. ④ GFS는 전년 수준의 이익 기여가 예상된다.

연간 추정치는 시장 기대 부합 가능 전망

올해 연결 매출액 및 영업이익을 각각 3조 5,315억원(YoY 6.5%), 1,024억원(YoY 14.4%)으로 추정한다. 연간 실적도 시장 기대치에 부합이 가능할 것으로 전망한다. ① 본업(베이커리)은 판가 인상 효과 및 견조한 B2B 채널 수요 기인해 전년 높은 베이스를 충분히 상쇄 중이다. 연간 매출액은 YoY 12.5% 증가할 것으로 예상된다. ② 휴게소 트래픽 회복으로 YoY 적자 축소가 이어지고 있는 점도 긍정적이다. 과거 가평휴게소의 이익 체력 감안시 중단기 개선 가능성은 여전히 크다. ③ 언론보도에 따르면 자회사 밀다원은 7월부터 밀가루 판가를 약 5% 인하한다. 반기 매출 감소 효과는 약 40억원으로 추정한다. 하반기 환율 하락 기조가 가시화된다면 판가 인하 영향을 일부 상쇄 가능할 것으로 예상한다.

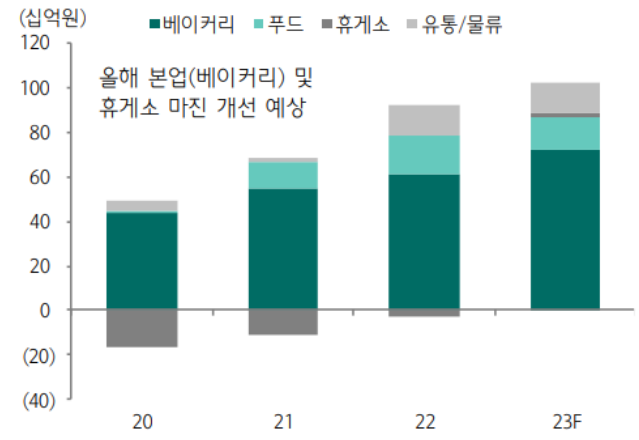
매력적인 밸류에이션 보유

현 주가는 12개월 Fwd PER 8배에 거래 중이다. 2분기 실적은 시장 기대치에 부합할 것으로 예상된다. 연간 실적도 연초 전년 베이스에 대한 우려와는 달리 시장 기대에 충족할 것으로 전망되어 긍정적이다.

Financial Data (십억원, %, 배, 원)

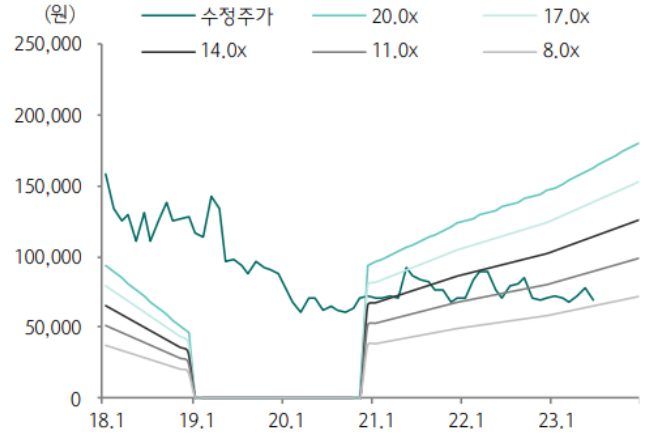
투자지표	2021	2022	2023F	2024F
매출액	2,946.7	3,314.5	3,531.5	3,743.3
영업이익	66.2	89.5	102.4	116.0
세전이익	52.7	70.8	86.1	103.3
순이익	40.4	53.2	63.1	77.4
EPS	4,687	6,170	7,313	8,973
증감율	흑전	31.64	18.53	22.70
PER	15.11	11.56	9.49	7.73
PBR	1.58	1.40	1.22	1.08
EV/EBITDA	7.14	6.29	5.91	5.24
ROE	12.68	14.70	15.25	16.46
BPS	44,671	50,938	56,654	64,030
DPS	1,500	1,700	1,700	1,700

도표 1. 사업부별 손익 전망



자료: 하나증권

도표 2. 12개월 Fwd PER Band



자료: 하나증권

샌즈랩
지능형 사이버보안 솔루션 수요 확대 전망
[출처] 키움증권 이한결 애널리스트

사이버 위협에 대응하는 보안 전문 업체

동사는 2004년에 설립된 사이버 위협 인텔리전스(CTI) 전문기업이다. CTI는 AI, 빅데이터 등을 활용해 악성코드 등을 실시간으로 자동 분석하여 알려지지 않는 공격에도 능동적으로 대응할 수 있는 차세대 기술이다. 동사는 자체적으로 개발한 CTI 플랫폼 malwares.com과 솔루션 형태의 제품으로 MDX, MNX, MAX를 보유하고 있다. 2022년 기준 매출 비중은 CTI 플랫폼 및 제품 매출 96.2%, SI 매출이 3.8%를 각각 차지하고 있다.

동사의 CTI 플랫폼은 지속적인 연구개발 투자를 통해 경쟁력을 쌓아가고 있는 단계이다. 1분기말 기준 전체 임직원 중 연구 인력 비중이 71%, 이 중에서 석·박사 이상의 핵심 인력이 20% 정도로 구성되어 있다.

공공분야 수주를 기반으로 CTI 사업 성장 전망

2023년 매출액 133억원(yoy +43.4%), 영업이익 28억원(yoy +34.3%, OPM 21.0%)를 달성할 것으로 전망한다. 글로벌 사이버 범죄 피해 규모가 계속해서 증가함에 따라 이에 대응할 수 있는 CTI 시장의 성장세도 지속되고 있다. 국내 CTI 시장 규모는 2022년 3.7억달러에서 2026년 4.6억달러로 연평균 6.2% 성장할 것으로 예상한다. CTI 시장의 성장에 힘입어 동사의 CTI 플랫폼 및 솔루션 제품 수요도 견조한 성장세를 보일 것으로 기대한다. 특히, 정부의 정보보호정책 예산이 증가하고 있기 때문에 다양한 공공분야 사업 수주를 기반으로 성장세가 나타날 것으로 판단한다. 차세대 지방행정시스템, 교육 플랫폼, 지능형 교통 정보시스템 등 국가 기반 산업의 디지털 전환에 따라 사이버 보안에 대한 필요성이 제기되고 있어 동사의 공공분야 사업 확대가 지속될 것이다.

데이터센터 신설과 신사업 추진으로 성장 동력 확보

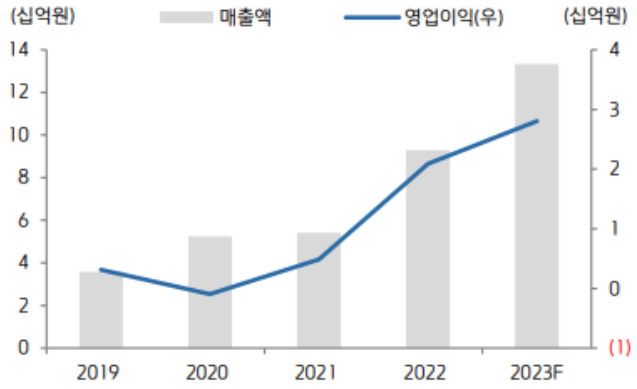
동사는 안정적인 서비스 제공 및 늘어나는 데이터 트래픽을 효과적으로 처리하기 위해 자사 클라우드 데이터센터 신설을 결정하였다. 공모 자금 일부를 활용할 예정으로 투자 규모는 상장 당시 예상했던 130억원에서 200억원까지 확대되었다. 추가적으로 스마트시티 및 C-ITS 보안 강화 기술 등 다양한 신사업을 추진하며 성장 동력을 확보해 나갈 예정이다. 또한, 글로벌 메이저 클라우드 업체와의 협업 및 Malwares.com 웹 플랫폼에 글로벌 결제 서비스 연동을 통해 해외 시장 진출을 추진 중이다

투자지표

(십억원, IFRS)	2019	2020	2021	2022
매출액	-	5.2	5.4	9.3
영업이익	-	-0.1	0.5	2.1
EBITDA	-	0.0	0.6	2.4
세전이익	-	0.0	0.5	2.1
순이익	-	0.0	0.7	2.2
지배주주지분순이익	-	0.0	0.7	2.2
EPS(원)	-	-4	61	180
증감률(%,YoY)	-	N/A	흑전	193.7
PER(배)	-	0.0	0.0	0.0
PBR(배)	-	0.00	0.00	0.00
EV/EBITDA(배)				
영업이익률(%)	-	-1.9	9.3	22.6
ROE(%)	-	-1.1	16.3	62.8
순차입금비율(%)	-	-75.6	-104.1	-345.0

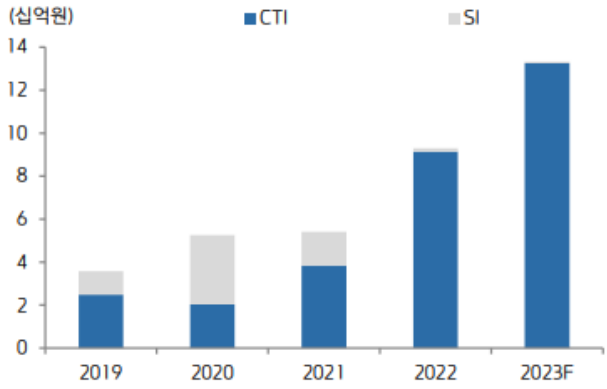
자료: 키움증권 리서치센터

매출액 및 영업이익 추이 전망



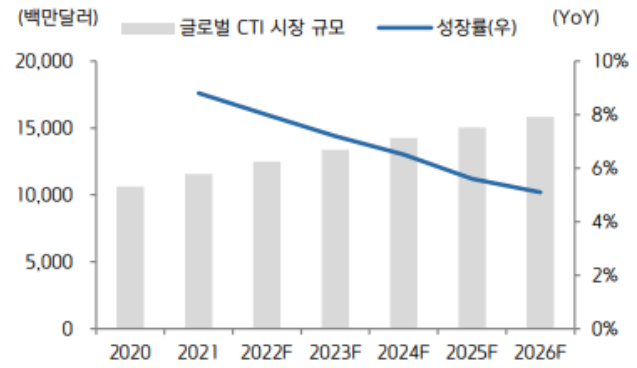
자료: 샌즈랩, 키움증권 리서치센터

부문별 매출 추이 및 전망



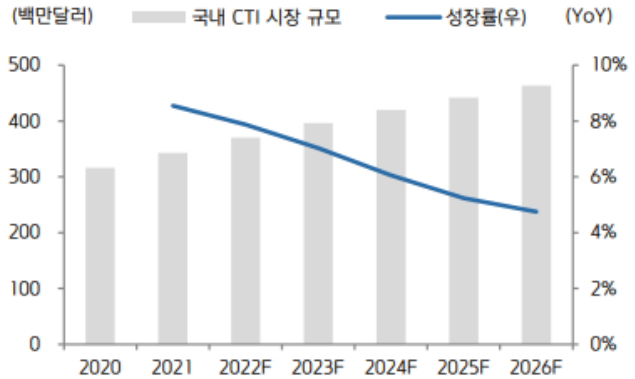
자료: 샌즈랩, 키움증권 리서치센터

글로벌 CTI 시장 규모 및 전망



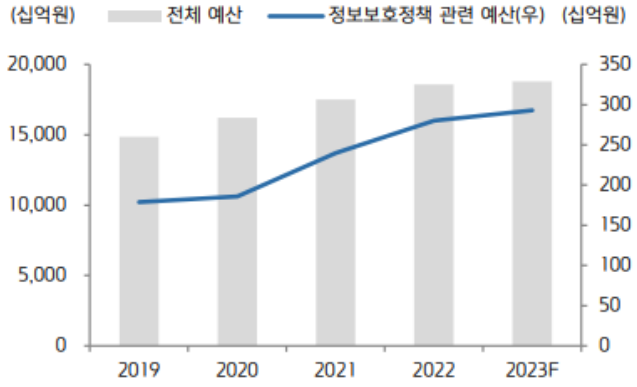
자료: MarketsandMarkets, 샌즈랩, 키움증권 리서치센터

국내 CTI 시장 규모 및 전망



자료: MarketsandMarkets, 샌즈랩, 키움증권 리서치센터

국내 정보보호정책 관련 예산 추이 및 전망



자료: 과학기술정보통신부, 샌즈랩, 키움증권 리서치센터

클라우드 데이터센터 투자 계획

구분	총 소요자금	지출 예정		
		2023년	2024년	2025년
스토리지	9억원	9억원	-	-
IDC 운영	130억원	-	-	130억원
S/W	60.3억원	2억원	16억원	42.3억원
장비	3억원	1억원	1억원	1억원
건물	7.5억원	3억원	2.4억원	-

자료: 샌즈랩, 키움증권 리서치센터

LG유플러스
7월 단기 매수는 좋은 성과가 예상
[출처] 하나증권 김홍식 애널리스트

매수/TP 15,000원 유지, 2Q 실적 겨냥한 단기 매매 추천

LGU+에 대한 투자의견 매수, 12개월 목표가 15,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 2분기엔 우수한 실적을 기록할 것이라 올해 이익 성장 기대감이 높아질 전망이고, 2) 2분기 실적 시즌 중간 배당금이 발표될 것인데 지난해 250원에서 올해 300원으로 주당 중간 배당금 상승이 예상되어 올해 DPS 성장 기대감이 올라올 것이며, 3) DPS 전망치가 높아지면서 주가 수준이 과도하게 낮다는 인식이 확산될 전망이기 때문이다. 2분기 프리뷰/리뷰를 통해 올해 실적 및 DPS 성장 기대감이 높아질 것이란 점을 감안 시 7월 매수는 단기에 우수한 주가 성과를 나타낼 것이란 판단이다.

과징금 적어 2Q 실적 호전 예상, 15% 주가 상승은 가능할 듯

일회성비용 반영으로 부진한 실적을 기록했던 1분기와는 달리 2분기 LGU+ 실적은 양호할 전망이다. 5G 관련 과징금이 30억원이 반영된다고 해도 연결 영업이익이 2,946억원(+19% YoY, +13% QoQ)을 달성할 것으로 추정되기 때문이다. 이동전화매출액 성장 폭이 YoY 3%로 크게 나타나는 가운데 2분기 마케팅비용/유무형 감가상각비 증가 이슈가 없어 우수한 실적 달성이 예상된다. 2분기까지는 YoY 인건비/경비 증가 폭이 다소 높게 나타나겠지만 서비스 매출액 성장에 따른 이익 성장이 지속될 것으로 판단된다. 규제 상황이 좋지 않아 높은 주가 상승률을 기대하긴 어렵겠지만 2분기 실적 시준 올해 이익 성장/DPS 상승 기대감이 살아나준다고 보면 현실적으로 현 주가대비 15% 상승은 충분히 기대할 수 있을 듯하다. 기대배당수익률 6% 선까지는 주가 반등이 나타날 수 있을 것이기 때문이다.

수익률 낮게 잡은 상황에서 7월 매수, 9월 매도 추천

결론적으로 LGU+의 경우엔 기대배당수익률 6% 선인 13,000원을 단기 달성 가능한 주가로 선정하고 수익률을 낮게 잡은 상태에서 7월 매수, 9월 매도 전략으로 나설 것을 추천한다. 7월엔 이익 전망치 상향 조정과 더불어 DPS 성장 기대감이 올라오면서 탄력적인 상승을 나타낼 가능성이 높지만 10월 3Q 프리뷰가 시작되면서 컨센서스가 다시 정체되고 지지부진한 주가 흐름이 나타날 가능성이 높기 때문이다. 하지만 현실적으로 수익률을 낮게 잡고 저점매수에 치중한다면 2023년 7~9월 3개월간 KOSPI대비 월등히 높은 수익률 달성이 가능할 것으로 판단한다.

Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023F	2024F
매출액	13,851.1	13,906.0	14,398.0	14,835.0
영업이익	979.0	1,081.3	1,136.6	1,182.7
세전이익	905.2	856.8	986.3	1,099.8
순이익	712.3	663.1	775.3	879.9
EPS	1,632	1,519	1,776	2,015
증감률	52.67	(6.92)	16.92	13.46
PER	8.33	7.27	6.24	5.50
PBR	0.76	0.58	0.56	0.53
EV/EBITDA	3.63	3.18	2.63	2.28
ROE	9.47	8.37	9.27	9.97
BPS	17,803	18,930	19,820	21,048
DPS	550	650	750	850

[0600] 키움종합차트 - KOSPI200 시가총액[46,674(억)] 부채비율[134.0] 유보율[221.1] 유통비율[60.8] 주식수[436,611
032640
LG유플러스
2023/06/29
10,690 ▼ 450 -4.04% 2,044,307 215.24% 0.47% 22,042백만 최우선 10,700 10,690 시 10,950 고 10,950 저 10,690
매수
매도
LG유플러스 종가 단순 3 5 20 60 120 종가 단순 33 8 224 15 10 500억 강세패턴
최고 15,200 (06/10)
배당락(0.00%)
배당락(0.00%)
배당락(0.00%)
최저 10,250 (10/13)
LC:4,29
HC:-34,01
거래량
2,044,307주(215.24%)
2021
2022
2023
06/29

[0600] 키움종합차트 - KOSPI200 시가총액[46,674(억)] 부채비율[134.0] 유보율[221.1] 유통비율[60.8] 주식수[436,61
032640
LG유플러스
2023/06/29
10,690 ▼ 450 -4.04% 2,044,307 215.24% 0.47% 22,042백만 최우선 10,700 10,690 시 10,950 고 10,950 저 10,690
매수
매도
LG유플러스 종가 단순 3 120 종가 단순 45 8 224 15 10 종가 단순 100 150억 강세패턴
최고 11,500 (01/20)
최저 10,620 (03/13)
LC:0,66
HC:-7,04
거래량
2,044,307주(215.24%)
2023/01
02
03
04
05
06
06/29

와이엔텍
매립 사업 호조와 소각장 증설 인허가 기대
[출처] NH투자증권 백준기 애널리스트

매립 사업은 Q와 P 모두 전년 대비 개선 예상

2022년 매립 사업 중 10% 안팎을 차지한 A사 물량에 공백 발생했으나 올해 재개되면서 다시 매출 성장 가능할 전망. 매립단가 또한 1분기 기준으로 성장하면서 올해 양호한 환경 사업 실적 기대
작년 호황이었던 해운 사업은 올해 상고하저의 흐름이 예상되나 연간으로는 전년과 유사한 실적이 기대. 골프장 사업은 최대 호황이었던 전년 대비해서는 감익 예상되나 전사 영업이익에 큰 영향은 없을 전망. 종합적으로 환경사업의 호조로 동사는 올해 또한 영업이익 성장을 이어갈 것으로 예상

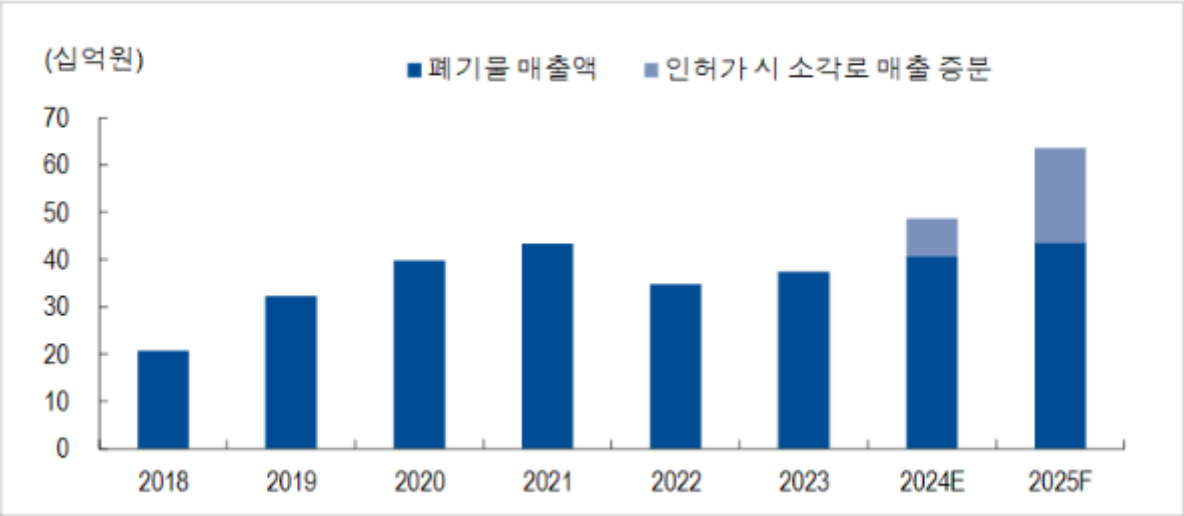
2년간 기다려온 소각장 증설 인허가 임박한 것으로 판단

소각로 증설은 2021년 반려된 이후 지난 2년간 기대감이 훼손되었으나 빠르면 올해 3분기 증설 인허가 예상. 국토부와 지자체 협의가 긍정적으로 마무리 단계까지 다다른 만큼 전라남도 도청 인허가 또한 임박했다고 판단하기 때문. 해당 소각로 증설 및 신설 승인될 경우 영업이익이 20% 안팎으로 늘어날 전망
올해 예상 실적 매출액 1,325억원(+7.1% y-y), 영업이익 339억원(+1.1% y-y)으로 골프장 사업이 초호황이었던 전년 대비해서도 실적 성장 예상. 올해 예상 2023E PER 6.3배로 폐기물 업종 내 밸류에이션 매력이 가장 높은 기업

	2022	2023E	2024F	2025F
매출액	123.8	132.5	140.6	146.9
증감률	10.7	7.1	6.1	4.5
영업이익	33.5	33.9	35.5	37.6
증감률	3.3	1.1	4.8	5.9
영업이익률	27.1	25.5	25.2	25.6
(지배지분)순이익	24.6	25.1	26.5	28.0
EPS	1,354	1,379	1,458	1,537
증감률	6.0	1.9	5.7	5.4
PER	6.2	6.3	5.9	5.6
PBR	0.8	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	4.2	3.8	3.6	3.0
ROE	12.6	11.8	11.2	10.6
부채비율	40.7	37.8	35.4	33.4
순차입금	29.1	13.1	16.1	-4.8

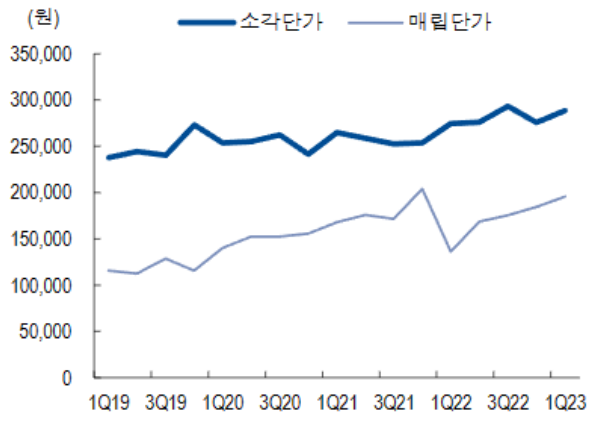
단위: 십억원, %, 원, 배

소각장 증설 인허가 시 200억원 안팎의 매출 증가 요인으로 작용할 전망



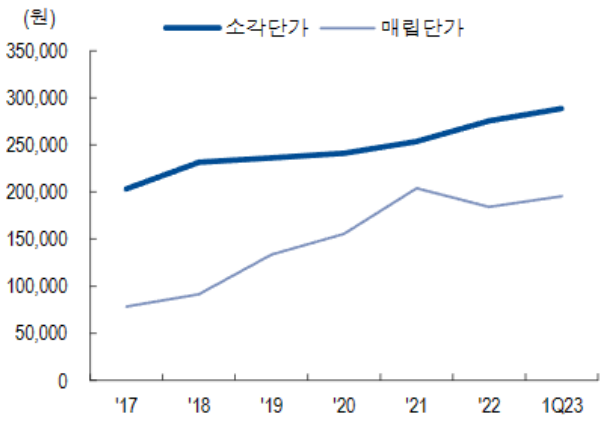
자료: 와이엔텍, NH투자증권 리서치본부 전망

그림3. 소각 및 매립 단가는 분기 변동성 있으나 꾸준한 상승



자료: 와이엔텍, NH투자증권 리서치본부

그림4. 연 단가 기준으로는 꾸준한 상승 중



자료: 와이엔텍, NH투자증권 리서치본부

[0600] 키움종합차트 - KOSDAQ 시가총액[1,594(억)] 부채비율[40.7] 유보율[2,112.6] 유통비율[52.9] 주식수[18,200(천
067900
신 와이엔텍
2023/06/29
8,760 ▲ 110 +1.27% 114,980 129.45% 0.63% 1,009백만 최우선 8,760 8,750 시 8,770 고 8,870 저 8,650
매수 매도
와이엔텍 종가 단순 3 5 20 60 120 종가 단순 33 8 224 15 10 500억 강세패턴
최고 18,100 (04/01)
배당락(0.00%)
배당락(0.00%)
최저 7,630 (09/30)
LC:14,81
HC:-51,60
거래량
114,980주(129.45%)
2021
2022
2023
06/29

[0600] 키움종합차트 - KOSDAQ 시가총액[1,594(억)] 부채비율[40.7] 유보율[2,112.6] 유통비율[52.9] 주식수[18,200(천
067900
신 와이엔텍
2023/06/29
8,760 ▲ 110 +1.27% 114,980 129.45% 0.63% 1,009백만 최우선 8,760 8,750 시 8,770 고 8,870 저 8,650
매수 매도
와이엔텍 종가 단순 3 120 종가 단순 45 8 224 15 10 종가 단순 100 150억 강세패턴
최고 9,980 (01/12)
최저 7,860 (04/27)
LC:11,45
HC:-12,22
거래량
114,980주(129.45%)
2023/01
02
03
04
05
06
06/29

비씨엔씨
하반기부터 보여줄 꾸준한 성장
[출처] NH투자증권 심의섭 애널리스트

'QD9+' 양산과 업황 회복

오랜 기간 준비해온 'QD9+' 양산 공급이 점차 가시화됨에 따라 실적 성장 및 동사 기업 가치 재평가 전망. 지난해 4분기 QD9에서 QD9+로의 전환 관련 고객사 PCN(Process Change Notice, 변경점 관리)을 시작하여(H사 9개 품목, S사 20여 개 품목) 지난 5월 H사로부터 첫 품목에 대해 완료 통보를 받았으며, 타 품목 PCN 승인 및 PO(Purchase Order, 구매주문서) 대기 중
내년부터 본격적인 QD9+ 양산 공급이 기대됨에 따라 식각 공정 내 천연쿼츠 Focus Ring을 대체하는 속도 또한 가팔라질 것으로 전망. 해외 고객사향 QD9+ 테스트 또한 올해 하반기 시작될 것으로 기대되어 내년 하반기부터는 QD9+ 매출이 기존 QD9 매출을 넘어설 것으로 예상

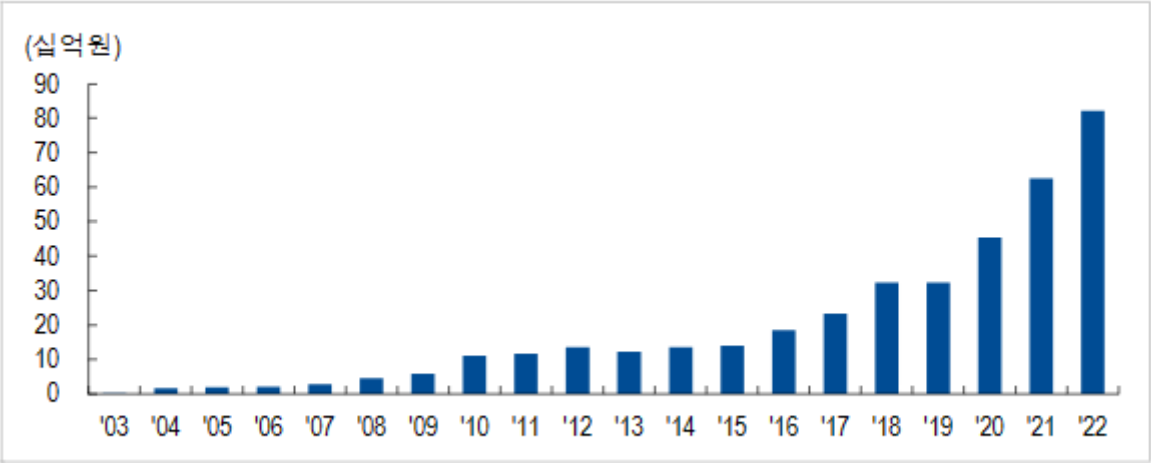
대외 환경 개선 시 더욱 강화될 실적 모멘텀

대외 환경 개선 시 실적 모멘텀은 더욱 강화될 것으로 전망되나, 비우호적 업황 반영하여 실적 추정치 하향. 전방 산업 영향으로 상반기에는 실적 부진이 지속될 것으로 전망되나, HBM(고대역폭메모리) 등으로 대표되는 반도체 시장 고단화 및 미세화 트렌드와 업황 턴어라운드에 힘입은 사업적 기회요인 부각 전망
추가적으로 개발 중인 CVD-SiC Focus Ring 대체 부품 'CD9'과 스퍼터 공정용탄탈 소재(ST-T1), 보론 계열 백앤드용 세라믹 소재(BC-T1)에 대한 기대감 또한 실적에 점차 반영될 것으로 전망

	2021	2022	2023E	2024F
매출액	64.3	82.1	80.0	120.0
증감률	35.8	27.6	-2.5	50.0
영업이익	9.2	11.6	8.6	20.0
증감률	47.7	25.4	-26.0	133.1
영업이익률	14.4	14.1	10.7	16.6
(지배지분)순이익	7.3	10.0	7.6	16.7
EPS	803	835	599	1,311
증감률	253.9	3.9	-28.2	118.8
PER	N/A	18.1	35.4	16.2
PBR	N/A	2.6	3.4	2.8
EV/EBITDA	2.1	13.3	23.4	11.7
ROE	36.4	19.5	9.9	18.8
부채비율	133.4	51.3	50.5	45.7
순차입금	26.1	17.5	11.3	-3.0

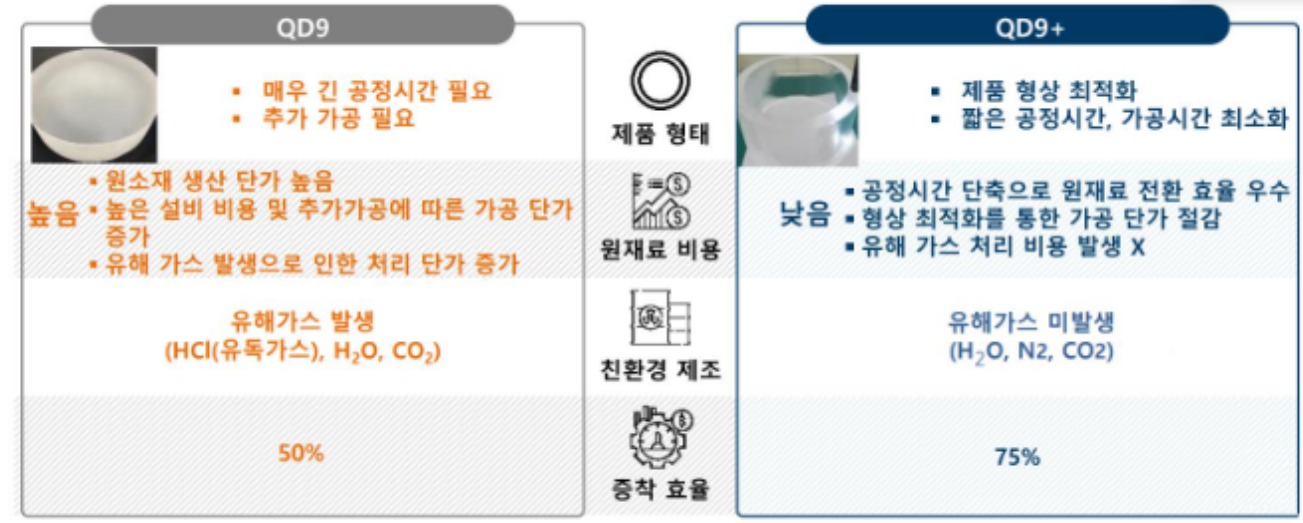
단위: 십억원, %, 원, 배

비씨엔씨 장기 실적 추이



자료: 비씨엔씨, NH투자증권 리서치본부

그림 2. 'QD9' 대비 'QD9+' 강점



자료: 비씨엔씨, NH투자증권 리서치본부

[0600] 키움종합차트 - KOSDAQ 시가총액[2,871(억)] 부채비율[51.3] 유보율[1,081.7] 유통비율[35.7] 주식수[12,760(천
146320
비씨엔씨
2023/06/29
22,500 ▲ 150 +0.67% 236,729 45.73% 1.86% 5,289백만 최우선 22,500 22,450 시 22,600 고 22,850 저 22,050
매수
매도
비씨엔씨 증가 단순 3 5 20 60 120 종가 단순 33 8 224 15 10 500억 강세패턴
최고 33,700 (03/03)
LC:67.29
HC:-33.23
32,500
30,000
27,500
25,000
22,500
0.67%
20,000
17,500
15,000
배당락(0.00%)
최저 13,450 (01/03)
거래량
236,729주(45.73%)
5,000K
4,000K
3,000K
2,000K
236,729
45.73%
2022/03
04
05
06
07
08
09
10
11
12
2023/01
02
03
04
05
06
06/29

[0600] 키움종합차트 - KOSDAQ 시가총액[2,871(억)] 부채비율[51.3] 유보율[1,081.7] 유통비율[35.7] 주식수[12,760(천
146320
비씨엔씨
2023/06/29
22,500 ▲ 150 +0.67% 236,729 45.73% 1.86% 5,289백만 최우선 22,500 22,450 시 22,600 고 22,850 저 22,050
매수
매도
비씨엔씨 증가 단순 3 120 종가 단순 45 8 224 15 10 종가 단순 100 150억 강세패턴
최고 24,450 (05/24)
LC:66.05
HC:-7.98
24,000
23,000
22,500
0.67%
21,000
20,000
19,000
18,000
17,000
16,000
15,000
14,000
최저 13,550 (01/04)
거래량
236,729주(45.73%)
4,000K
2,000K
236,729
45.73%
2023/01
02
03
04
05
06
06/29

인텔리안테크
아마존향 게이트웨이 매출 규모는?
[출처] 유진투자증권 정의훈 애널리스트

2분기 매출액 835억원(+46.5%yoy), 영업이익 72억원(+74.4%yoy)으로 컨센서스(73억원) 부합 전망

기존 해상용 안테나의 견고한 매출 성장에 원웹향 안테나 매출 확대가 더해지며 분기 최대 실적 달성 전망

1분기 70억원 발생한 원웹향 매출은 2분기 약 2배로 확대될 예정. 원웹의 연말 글로벌 서비스 런칭을 위한 위성배치 및 MOU 체결 등의 준비 작업은 순조롭게 진행되는 중

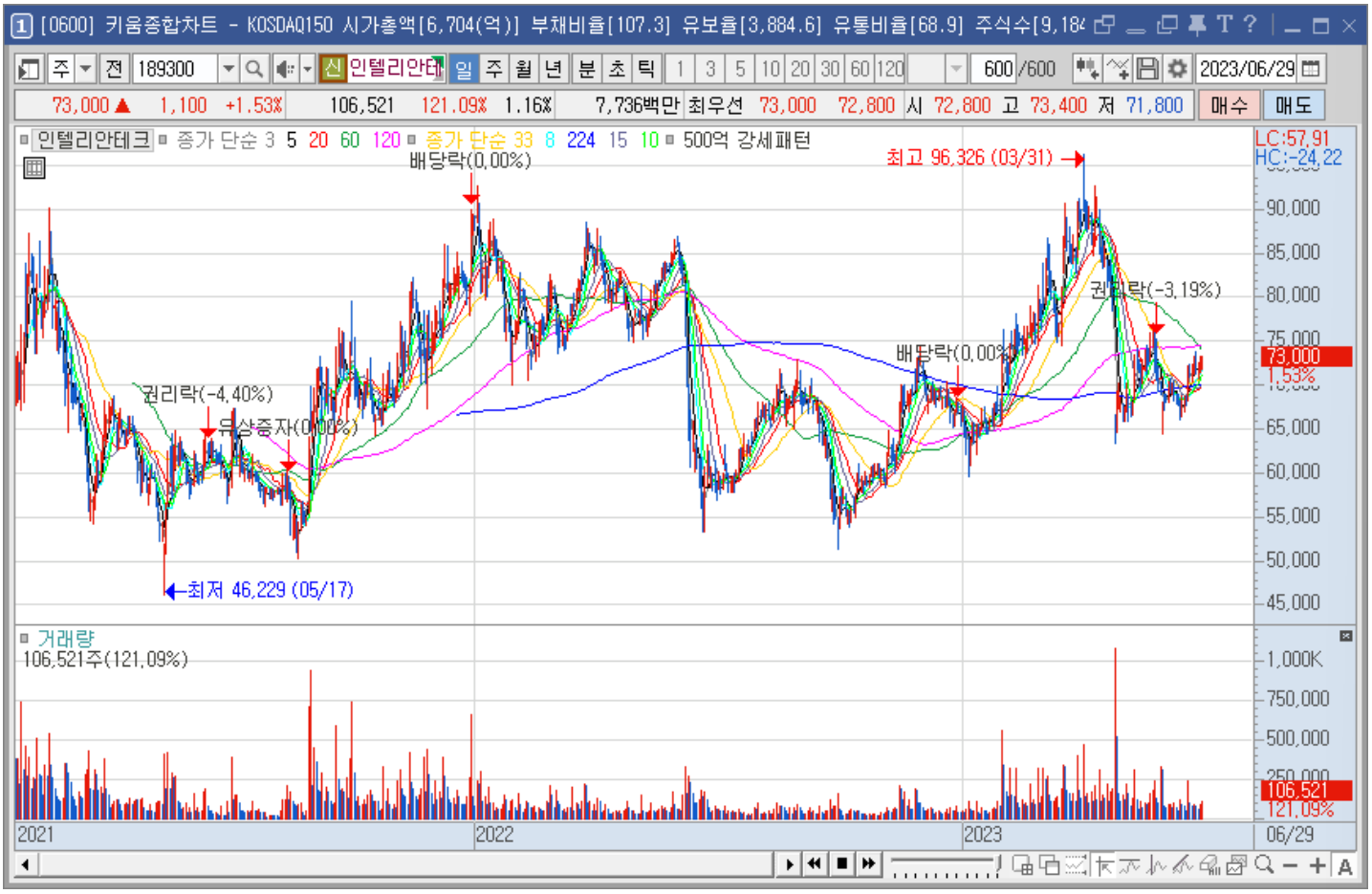
지난해 12월 획득한 WGS 해상용 안테나 사용 인증 관련 매출이 2분기 실적에 기여. 이달 추가 WGS 모델 사용인증을 획득하며 하반기까지 유의미한 성장 이어질 전망

아마존향 게이트웨이 매출은 개당 3~4억원에 전세계 5,000개 설치 가정, 총 8천억~1조원으로 추정

연말 위성 발사 기점으로 아마존 카이퍼 프로젝트 진행이 가속화되고 있어 아마존향 매출 발생 시점 및 규모 또한 점차 가시화 될 것으로 판단함. 투자의견 BUY, 목표주가 11만원 유지

12 월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	138	239	351	439
영업이익	2	15	33	56
세전손익	7	17	35	58
당기순이익	6	16	28	47
EPS(원)	652	1,745	2,831	4,404
증감률(%)	799.3	167.5	62.2	55.6
PER(배)	141.0	39.0	25.1	16.1
ROE(%)	5.0	9.4	11.5	14.3
PBR(배)	5.2	3.5	2.5	2.2
EV/EBITDA(배)	65.0	24.9	13.7	8.4

자료: 유진투자증권


[0600] 키움종합차트 - KOSDAQ150 시가총액[6,704(억)] 부채비율[107.3] 유보율[3,884.6] 유통비율[68.9] 주식수[9,18
189300
인텔리안테
73,000 ▲ 1,100 +1.53% 106,521 121.09% 1.16% 7,736백만 최우선 73,000 72,800 시 72,800 고 73,400 저 71,800
매수 매도
인텔리안테크 종가 단순 3 5 20 60 120 종가 단순 33 8 224 15 10 500억 강세패턴
배당락(0.00%)
최고 96,326 (03/31)
권리락(-3,19%)
권리락(-4,40%)
무상증자(0.00%)
최저 46,229 (05/17)
LC:57,91
HC:-24,22
거래량
106,521주(121,09%)
2021
2022
2023
06/29

[0600] 키움종합차트 - KOSDAQ150 시가총액[6,704(억)] 부채비율[107.3] 유보율[3,884.6] 유통비율[68.9] 주식수[9,18
189300
인텔리안테
73,000 ▲ 1,100 +1.53% 106,521 121.09% 1.16% 7,736백만 최우선 73,000 72,800 시 72,800 고 73,400 저 71,800
매수 매도
인텔리안테크 종가 단순 3 120 종가 단순 45 8 224 15 10 종가 단순 100 150억 강세패턴
최고 96,326 (03/31)
권리락(-3,19%)
최저 59,635 (01/05)
LC:22,41
HC:-24,22
거래량
106,521주(121,09%)
2023/01
02
03
04
05
06
06/29