

2023.12.19.(화) 증권사리포트

만든 날짜: 2023-12-19 오전 4:13

수정한 날짜: 2023-12-19 오전 4:18

2023.12.19.(화) 증권사리포트

LG이노텍

4Q23 Preview : 액추에이터 내재화 순항, 실적도 기대치 부합

[\[출처\] BNK투자증권 이민희 애널리스트](#)

액추에이터 내재화 순항 중, 공급망 내 절대 우위의 지배력 유지

경쟁사 수율 부진으로 액추에이터 공급 망 내 동사 점유율은 당초 예상했던 것보다 훨씬 높은 것으로 파악되며, 액추에이터 내재화에 따른 수익성 개선 효과도 기대된다. 올해 아이폰15 프로맥스 모델에만 적용된 폴디드줌(5x 광학줌)은 내년 프로 모델까지 확대 적용될 것으로 예상하며, 이번이 없는 한 차세대 모델 액추에이터 공급망 내에서도 동사 지배력의 절대 우위가 전망된다.

4Q23 실적은 시장 기대치 부합할 듯

4Q23 매출액은 7.14조원(50%QoQ, 9%YoY), 영업이익은 5,131억원(180%QoQ, 202%YoY)로 예상, 기존 추정치와 차이가 거의 없고 현재 시장 컨센서스에 대체로 부합할 전망이다. 다만 최근 미국 금리인하 기대감으로 환율이 하락하고 있는 점과, 사업부별로 연말 일회성 비용이 나올 가능성이 있다는 점이 변수다.

절대 저평가 영역, 목표주가 33만원과 투자의견 '매수' 유지

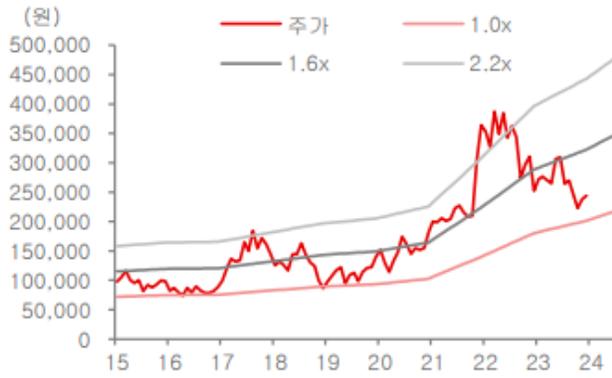
양호한 실적에도 불구하고 동사 주가는 역사적 Valuation 밴드 하단에 머물러 있는데, 이는 내년 카메라모듈 사업의 성장성을 기대할 만한 뚜렷한 호재가 아직 보이지 않는다는 점과 최근 소비경기 둔화에 따른 고가폰 수요 감소우려 때문으로 사료된다. 그러나 고객사 스마트폰 카메라 스펙 고도화 정책방향이 지속됨과 향후에도 고객사와의 부품 내재화 및 신제품 개발 협력이 지속될 것임을 고려하면 저평가 된 것으로 판단한다. 목표주가 33만원과 투자의견 '매수'를 유지한다

Fig. 1: LG이노텍 연결재무제표 요약

	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액(십억원)	14,946	19,589	20,182	21,954	24,588
영업이익	1,264	1,272	860	1,128	1,344
세전이익	1,193	1,135	768	1,071	1,294
순이익[지배]	888	980	599	803	970
EPS(원)	37,532	41,401	25,299	33,930	40,995
증감률(%)	276.2	10.3	-38.9	34.1	20.8
PER(배)	9.7	6.1	9.8	7.3	6.0
PBR	2.6	1.4	1.2	1.1	0.9
EV/EBITDA	4.7	3.4	4.2	3.5	2.8
ROE(%)	30.9	25.9	13.3	15.7	16.3
배당수익률	0.8	1.6	1.7	1.7	1.7

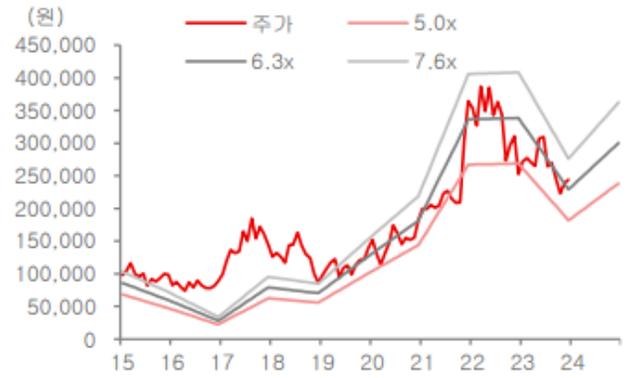
자료: LG이노텍, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

Fig. 2: LG이노텍 P/B 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 3: LG이노텍 P/EBIT 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권





래몽래인

드라마 외 다양한 콘텐츠 제작 확대

[\[출처\] IBK투자증권 김태현 애널리스트](#)

16년간 40여 편의 드라마를 제작한 콘텐츠 제작사

2007년 설립, 2014년 코넥스 시장 상장, 2021년 코스닥 시장에 이전 상장한 콘텐츠 제작 전문 기업. 2019년 7월 위지웍스튜디오로 최대주주가 변경되며, 컴투스 그룹에 편입됨. 대표작인 <성균관스캔들>, <재벌집막내아들>을 비롯해 지난 16년간 40여 편의 드라마를 제작함. 3Q23 연결(누적) 매출비중은 콘텐츠 제작 86.7%, 저작물 판매 13.0% 등으로 구성됨

3분기 누적 영업적자 기초 지속

3Q23 연결(누적) 매출액은 339억원(+2.3%, YoY), 영업이익은 20억원 적자(적자지속, YoY)를 기록함. 작년 성황리에 방영된 재벌집 막내아들 판권 판매(44억원) 및 가면의 여왕(112억원), 오아시스(140억원), 마에스트라(176억원) 등 대형 드라마 제작으로 외형은 소폭 성장함. 반면 영업이익 적자 기초가 이어졌는데, 이는 1)인건비 상승, 2)경기 불황에 따른 방송사의 제작 예산 감소, 3)기제작된 작품 미방영에 따른 대손충당금 발생 등에 기인함

내년 콘텐츠 제작 저변 확대와 누적 IP의 수익화 기대

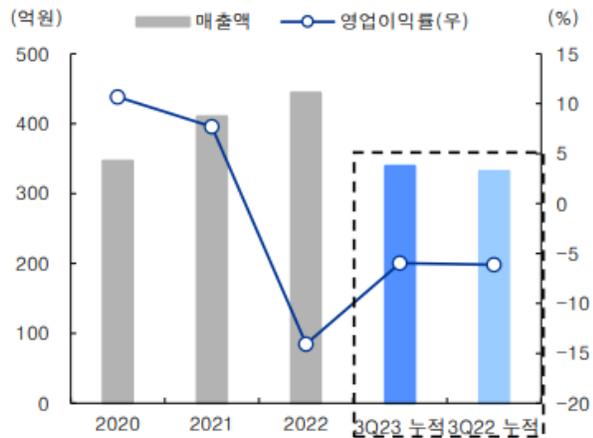
내년에도 3월 방영 예정인 미녀와 순정남(160억원)을 시작으로 돌아온 변호사 권백(150억원), 직필(200억원), 지옥사원(350억원) 등 대형 드라마 제작에 대한 기대감이 유효함. 또 최근 <햄과 함께>, <간죽포차>, <드림콘서트> 등 예능과 콘서트 분야로 제작 사업 영역을 확대, 내년에는 드라마 외 다양한 콘텐츠 제작 건수가 증가할 전망

현재 해외 판권 판매 외에 IP(지식재산권) 관련 수익 창출이 제한적인 가운데, 드라마, OST, 예능 등 자체 보유한 IP를 활용한 유튜브 콘텐츠 제작을 확대하고 있는 것으로 파악됨

(단위:십억원배)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	11	20	35	41	44
영업이익	-1	1	4	3	-6
세전이익	2	1	2	3	-8
지배주주순이익	1	1	3	2	-6
EPS(원)	641	486	691	465	-1,017
증가율(%)	-113.4	-24.2	42.2	-32.7	-318.9
영업이익률(%)	-9.1	5.0	11.4	7.3	-13.6
순이익률(%)	9.1	5.0	8.6	4.9	-13.6
ROE(%)	64.7	24.3	19.1	6.8	-14.7
PER	1.7	10.3	29.4	51.6	-20.8
PBR	0.8	2.4	4.3	3.4	3.2
EV/EBITDA	-2.8	9.2	24.3	39.4	-25.5

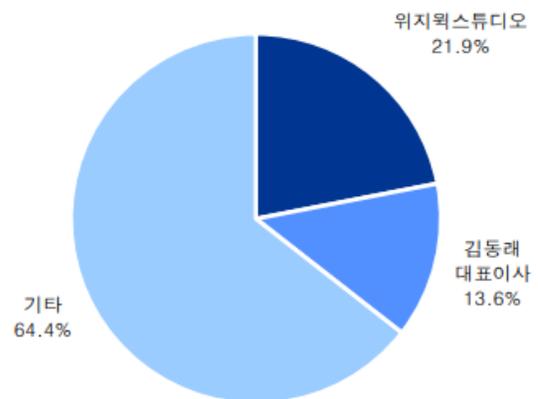
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 연결 실적 추이



자료: 래봉래인, IBK투자증권

그림 2. 주주현황(3Q23 기준)



자료: 래봉래인, IBK투자증권



우듬지팜

오일머니를 부르는 K스마트팜

[\[출처\] 하나증권 조정현 애널리스트](#)

스마트팜 선도기업

우듬지팜은 2011년 설립된 스마트팜 설계 및 운영 업체이다. 2013년 스마트팜 사업을 시작으로, 2019년 국내 최초로 반밀폐 유리온실을 개발에 성공하였으며, 스마트팜 설계시공, 운영 생산, 가공 및 유통 사업까지 가능한 원스탑 솔루션을 제공하고 있다. 동사는 반밀폐 유리온실 기반 10만제곱미터 수준의 국내 최대 규모 스마트팜을 보유하고 있다. 2022년부터 자체 브랜드 제품인 토망고(스테비아 토마토) 판매가 본격화되었으며, 유티피언 채소, 스테비아 밤/감자/콜라비 등 다양한 제품 포트폴리오 확장을 통한 외형 성장이 본격화될 전망이다. 2023년 3분기 누적 매출액 430억원, 영업이익 12억원을 기록하였다. 향후 중동을 중심으로 스마트팜 EPC 사업 확대 및 해외 매출 증대가 관목할 투자 포인트다.

해외 진출 모멘텀 유효

스마트팜은 이상기온, 병해충 등 외부 환경에 영향을 받지 않고 계절적 한계가 없어 원하는 시기에 재배가 가능한 기술이다. 글로벌 이상 기후 및 농업 자동화 수요 증가로 인해 정보통신기술(ICT) 등을 이용한 스마트팜 도입이 확대될 것으로 예상된다. 글로벌 시장 조사 업체 BIS리서치에 따르면 글로벌 스마트팜 시장 규모는 2023년 26.3조원을 기록해 2026년 약 43.5조원 시장으로 가파른 성장세를 보일 전망이다. 우듬지팜은 자체 개발한 반밀폐형 스마트팜 기술을 인정받아 해외 진출을 위한 협업을 지속하고 있다. 특히, 중동 국가에서는 기후 변화, 높은 농산물 가격 변동성, 식량안보 문제로 인해 스마트팜 구축 수요가 높는데, 동사는 올해 1월 두바이 최대 농업회사 일라이트 아그로와 스마트팜 설계/시공/구축을 위해 1천만 달러 규모의 MOU를 체결하며 중동 사업 진출의 교두보를 마련했으며, 이 외에도 카타르 및 사우디아라비아와 스마트팜 사업 협력을 진행 중에 있다. 현지 스테비아 토마토 가공 설비 구축 및 유통이 주요 계획으로, 향후 해외 매출 가시성에 주목할 필요가 있다.

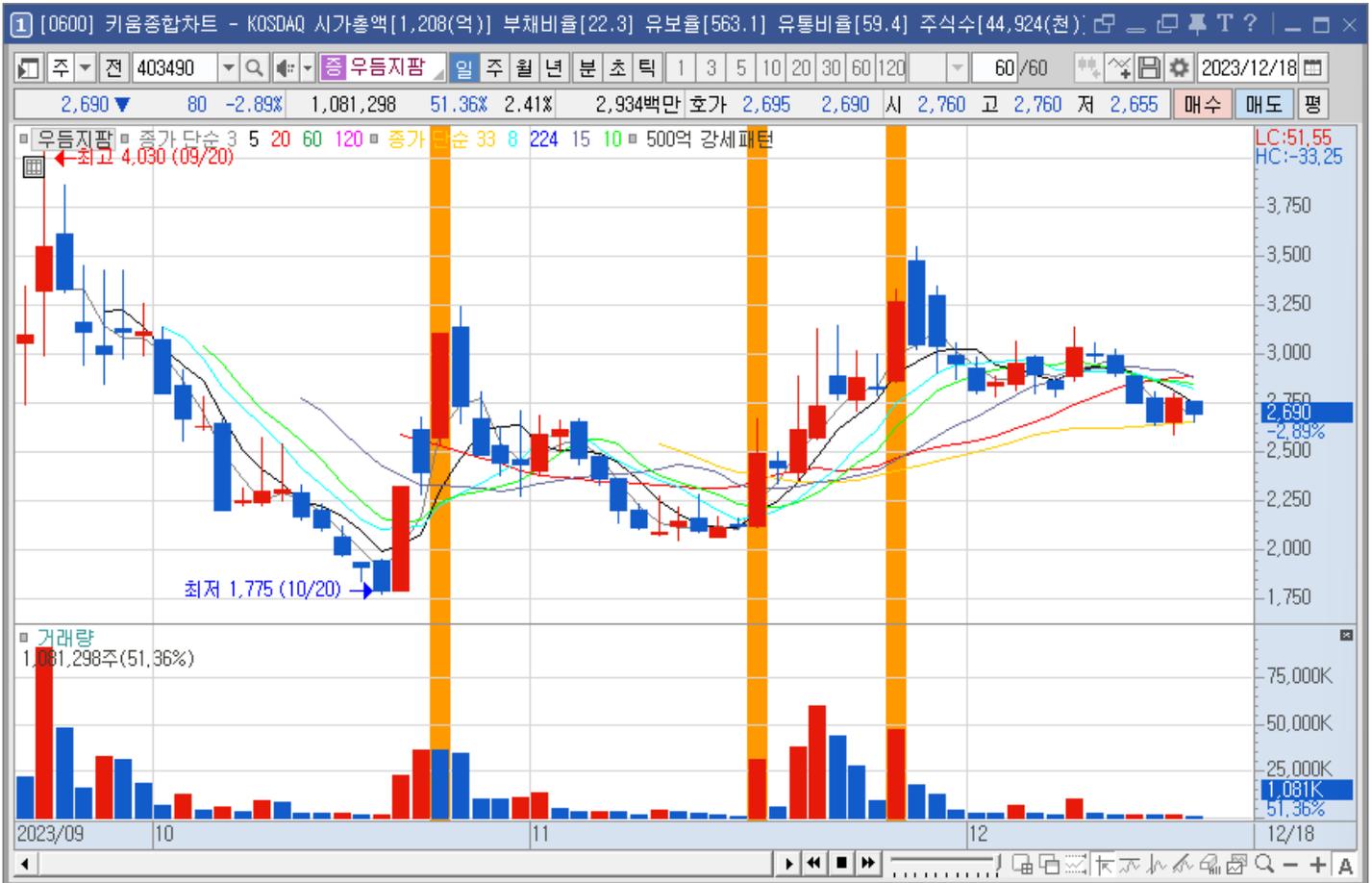
2024년 매출액 674억원, 영업이익 51억원 전망

2023년 실적은 매출액 512억원(+13.9%, YoY), 영업이익 40억원(+4.9%, YoY)을 예상한다. 2024년에도 제품 포트폴리오 확대를 통해 성장세 이어가며 매출액 674억원(+31.6%, YoY), 영업이익 51억원(+27.5%, YoY)을 기록할 것으로 전망된다. 내년 3월 신형 스마트팜 3공장 준공에 따라 유티피언 채소 제품군 확대 및 출하가 가능할 것으로 예상되기 때문이다. 또한 스마트팜 EPC 사업이 본격화될 전망으로, 자회사 우듬지E&C를 통해 국내외 시공사업이 시작될 것으로 예상된다

Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2019	2020	2021	2022
매출액	11	23	47	45
영업이익	1	5	9	4
세전이익	0	3	5	4
순이익	(0)	4	3	4
EPS	(2)	165	124	91
증감률	적지	흑전	(24.8)	N/A
PER	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	(4.5)	716.4	13.6	14.4
BPS	48	23	533	629
DPS	0	0	0	0



한솔케미칼

실적 회복세 본격 진입 예상

[출처] 키움증권 박유악 애널리스트

4Q23 실적, 기대치 부합 예상

한솔케미칼의 4Q23 실적이 매출액 1,850억원(-2%QoQ)과 영업이익 225억원(-37%QoQ)으로, 당초 기대치에 부합할 것으로 예상된다. 반도체용 과산화수소의 매출액이 삼성전자의 NAND 가동률 상승 효과로 인해 회복세를 보이면서, 연말 비수기에 진입하는 프리커서와 QD소재, 이차전지 바인더 부문의 실적 하락 분을 상쇄시킬 것으로 판단하기 때문이다. 영업이익의 경우 연말 반영되는 일회성 비용(성과급 등)으로 인해 전 분기 대비 하락할 것으로 보이지만, 이에 따른 주가의 부정적 영향은 제한될 것이다.

1Q24 영업이익 398억원(+77%QoQ) 전망

한솔케미칼의 1Q24 실적은 매출액 1,990억원(+8%QoQ)과 영업이익 398억원(+77%QoQ)으로, 본격적인 회복세에 접어들 전망이다. 그 동안 실적 감소를 일으켜왔던 삼성전자의 반도체 가동률이 회복되고 있고, QD 소재의 판매량도 큰 폭으로 증가할 전망이다. 1Q24에는 반도체용 과산화수소와 프리커서의 매출액이 각각 +7%QoQ와 +8%QoQ 증가하며 실적 성장을 이끌 것으로 보이며, QD소재와 이차전지 바인더의 실적도 성장세를 이어갈 전망이다.

주요 사업 부문별 매출액은 정밀화학 530억원(+2%QoQ), 전자 및 이차전지소재 612억원(+14%QoQ), 제지/환경제품 213억원(-17%QoQ), 연결법인/기타 636억원(+18%QoQ)으로, 제지/환경제품을 제외한 전 부문의 반등이 예상된다.

반도체 소재 업종 top pick 유지

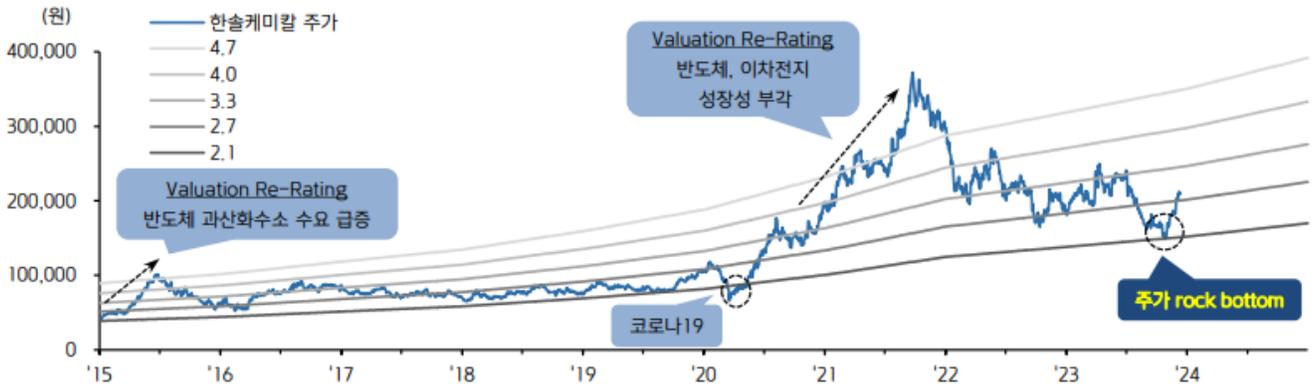
한솔케미칼의 주가는 메모리 반도체의 가동률 반등에 힘입어 빠른 회복세를 보이고 있다. 주가의 단기 급등에 부담을 느낄 수는 있겠지만, 당사는 이보다'분기 실적의 회복 흐름'과 '과거의 평균 수준에도 못 미치고 있는 주가 밸류에이션(P/B)'에 더욱 주목해야 한다고 판단한다. 올 연말·연초 동안의 메모리반도체 업황 반등과 삼성전자 파운드리 경쟁력 확대 등이 한솔케미칼 주가의 추가 상승 trigger points로 작용할 것으로 판단하며, 목표주가 27만원과 반도체 소재 업종 top pick을 유지한다

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	768.7	885.5	765.2	829.9
영업이익	197.7	186.0	125.6	161.8
EBITDA	240.4	235.2	175.5	216.1
세전이익	208.7	194.2	136.4	175.6
순이익	158.7	167.0	107.1	135.2
지배주주지분순이익	148.3	155.1	101.7	128.5
EPS(원)	13,089	13,685	9,004	11,372
증감률(% YoY)	20.5	4.6	-34.2	26.3
PER(배)	23.3	13.6	23.7	18.8
PBR(배)	5.02	2.75	2.88	2.58
EV/EBITDA(배)	15.1	9.8	13.9	11.2
영업이익률(%)	25.7	21.0	16.4	19.5
ROE(%)	23.9	21.4	12.7	14.5
순차입금비율(%)	10.3	12.4	8.4	5.6

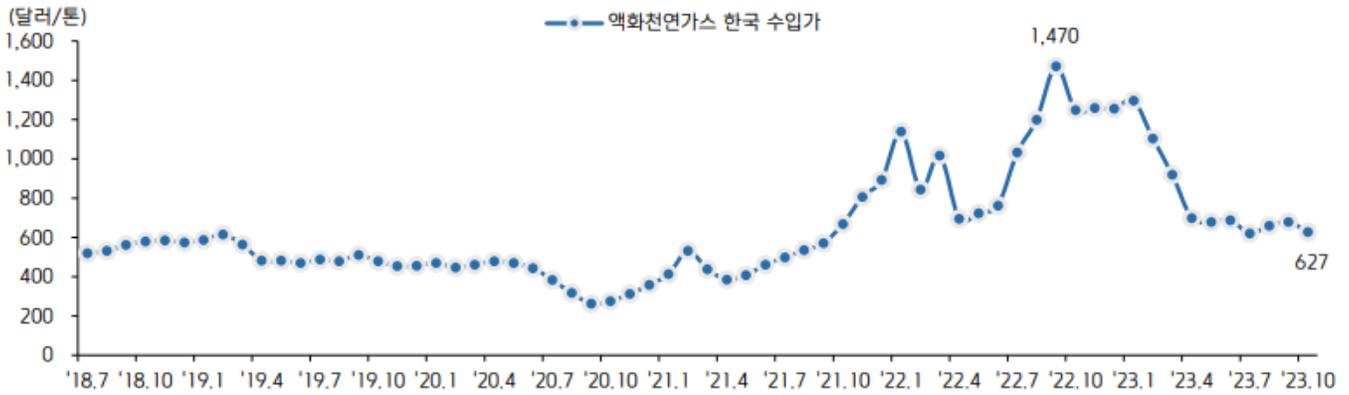
자료: 키움증권 리서치센터

한솔케미칼 12개월 Trailing P/B Ratio



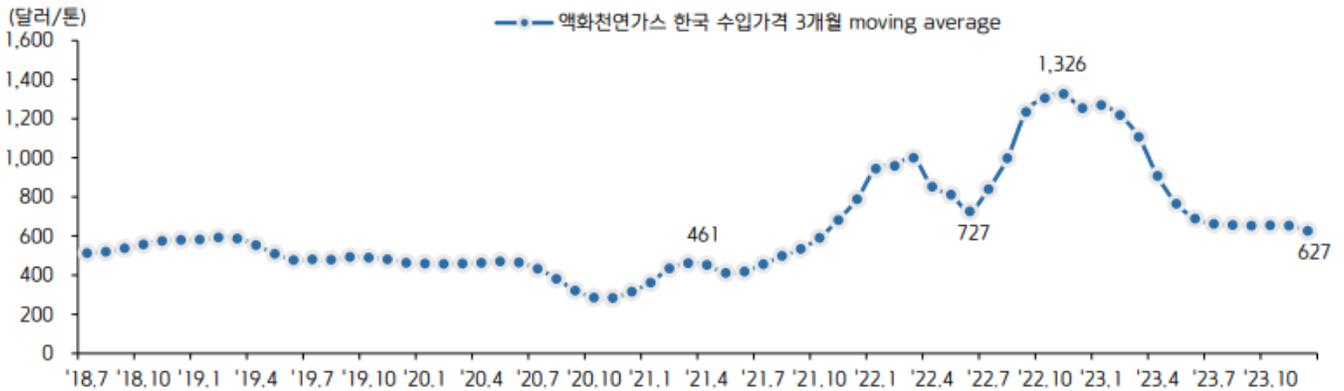
자료: 키움증권 리서치센터

액화천연가스 한국 수입가격 추이



자료: 키움증권 리서치센터

액화천연가스 한국 수입가격 추이: 3개월 moving average



자료: 키움증권 리서치센터



에이플러스에셋
 생명보험 신계약 회복이 관건
[\[출처\] 유안타증권 정태준 애널리스트](#)

2023 review

에이플러스에셋은 원수보험사들이 IFRS17 도입과 함께 신계약을 크게 증가시키면서 비약적인 매출 성장을 달성했다. 동사는 현금흐름과 유사한 판매비 인식으로 1,200%를 도입 이후 영업이익 변동성이 커지는 모습을 보였지만, 올해는 생명보험들이 신계약 판매에 집중하면서 1,200%률의 제약을 받지 않는 성과수수료를 높게 책정함에 따라 큰 폭의 영업이익 성장을 시현했다. 다만 3분기 누적 자회사 매출은 부동산 중개 및 대출 판매 부진으로 전년대비 13.5% 감소했다.

판매 확대로 이익 기반 확대

한편 올해 매출이 크게 성장했다는 점은 내년 이익도 양호할 것이라는 점을 시사한다. 1,200%률의 적용을 받는 손해보험의 시책은 물론, 적용 받지 않는 생명보험의 성과수수료도 한 시점에 인식하는 것 외에 기간에 걸쳐 인식하는 수수료가 할당되어있기 때문이다. 통상 기간에 걸쳐 인식하는 수수료는 판매 시점으로부터 1년 후에 인식하기 때문에 전년 동기의 한 시점에 인식하는 수수료를 선행 지표로 볼 수 있다.

생명보험 위주 포트폴리오의 문제점

다만 동사는 생명보험 위주의 포트폴리오를 보유하고 있어 성장률 둔화의 영향을 크게 받을 것으로 예상된다. 9월 이후 금융감독원 가이드라인 영향으로 생명보험과 손해보험 전반에 걸쳐 신계약 월납초회보험료가 감소하고 있지만 1) 특히 생명보험의 보험료 감소가 두드러지고 있고 2) 생명보험은 한 시점에 인식하는 수수료의 비중이 높기 때문이다. 따라서 손해보험 판매 비중이 높을수록 성장률 둔화의 영향을 적게 받을 전망인데, 동사는 대체로 생명보험의 비중이 더 높았기 때문에 불리한 편이다.

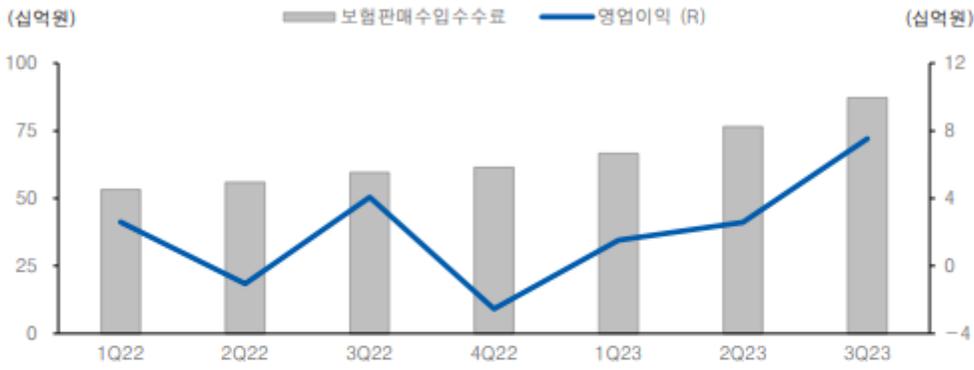
	3Q23	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
영업수익	97.1	12.6	41.8	-	-
영업이익	7.0	274.7	117.8	-	-
세전이익	8.4	108.5	110.6	-	-
연결순이익	6.6	101.2	119.2	-	-
자배주주순이익	6.2	132.8	123.7	-	-

자료: 유안타증권

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022A
영업수익	269.4	285.2	258.0	270.7
영업이익	20.9	23.2	5.8	1.4
지배순이익	14.0	23.8	12.2	71.4
PER (배)	0.0	5.7	16.5	2.2
PBR (배)	0.00	1.33	2.04	0.75
ROE (%)	31.0	32.7	12.7	58.5
ROA (%)	6.39	9.57	4.53	22.62

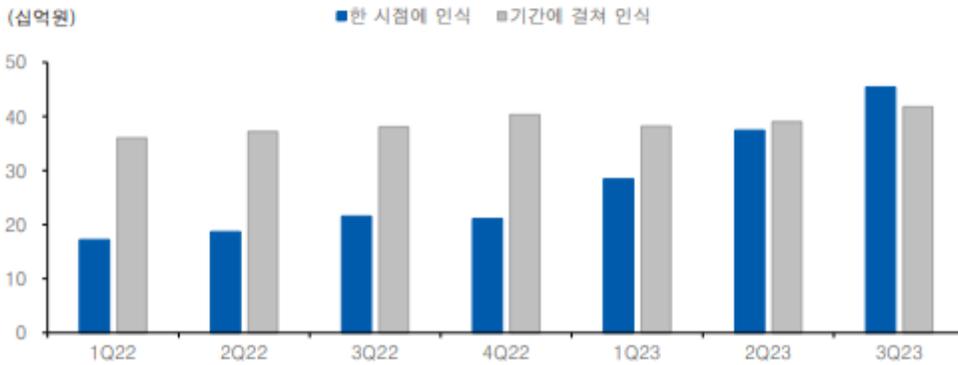
자료: 유안타증권

[그림 1] 보험판매수수료(영업수익) vs. 영업이익



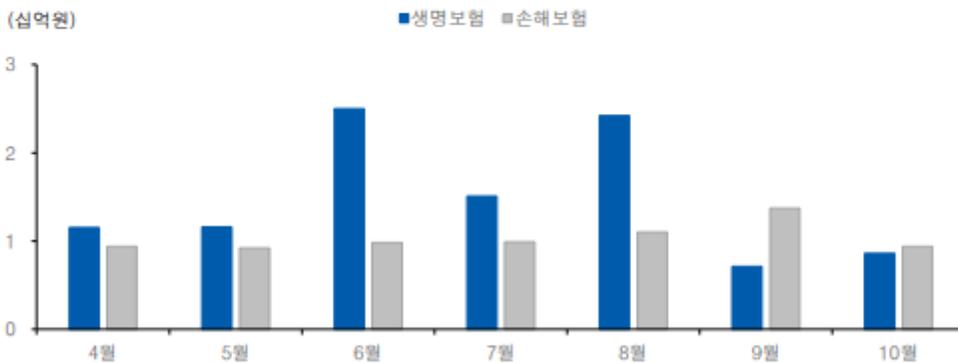
주: 별도 기준, 자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 보험판매수수료 구성



주: 별도 기준, 자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 생명보험 vs. 손해보험 신계약 월납초회보험료 비교



자료: 보험저널, 유안타증권 리서치센터



빅텐츠

레퍼런스는 준비완료

[\[출처\] NH투자증권 이화정 애널리스트](#)

정통 K드라마 맛집

‘발리에서 생긴 일’, ‘편의 전쟁’, ‘달이 뜨는 강’ 등 흥행작 레퍼런스를 보유한 사업자. 주로 국내 대중 타겟의 지상파 작품을 주로 제작해온 탓에 서구권 흥행 레퍼런스는 아직 부족. 다만 서구권 흥행 동반 없이도 기존 한류 권역(아시아 등) 흥행만으로 유의미한 글로벌 성적을 내고 있는 작품 많음. 대체로 장르물보다는 정통 K드라마 스타일. 그리고 동사는 이러한 정통 K드라마 제작에 강한 사업자

IP 사업에도 밝은 편

또한 동사 단순 외주 제작을 넘어, IP 판권 사업까지 영위 중. 2024년 방영예정인 ‘완벽한 가족’은 아마존프라임 오리지널. 오리지널 작품에서 제작사는 보통 단순 외주로만 참여하는 게 일반적. 그런데 동사는 일부 국가 판권을 직접 확보, 추가 수익을 더해가며 경쟁사 대비 차별화. 이러한 IP 사업을 지속적으로 진행하려면 선제적 자금 조달 능력도 중요한데, 동사에게는 든든한 모회사(F&F)가 있음

필요한 건 안정적인 편성뿐

최근 광고경기 부진으로 각 방송사들의 드라마 편성 슬롯 자체가 감소. 다만 동사 글로벌 OTT로의 판매처 확장 및 장편 드라마 편성으로 연간 편성 횟수를 지켜내는 중. 향후 드라마 편성 슬롯 회복 시 눈에 띄는 실적 성장세 더해질 것

	2022	2023E	2024F	2025F
매출액	32.2	30.6	36.7	40.4
증감률	51.9	-5.0	19.9	10.1
영업이익	1.7	0.8	2.6	3.6
증감률	흑전	-52.9	225.0	38.5
영업이익률	5.3	2.6	7.1	8.9
(지배지분)순이익	1.3	0.7	2.5	3.4
EPS	536.5	252.1	780.1	1,078
증감률	흑전	-53.0	209.5	38.2
PER	26.9	49.0	15.8	11.5
PBR	3.1	1.6	1.5	1.3
EV/EBITDA	21.6	32.3	10.5	6.9
ROE	18.1	3.9	9.7	12.0
부채비율	107.1	42.2	45.7	44.5
순차입금	2.2	-9.1	-11.0	-14.0

단위: 십억원, %, 원, 배

표1. 2003년 설립 이후 다양한 K드라마 흥행작 제작(총 35편)

						
2004 〈발리에서 생긴일〉 - 백상예술대상 극본상 - SBS 연기대상 5개부문 수상	2007 〈전의 전쟁〉 - 백상예술대상 작품상 - 한국방송대상 작품상 - SBS 연기대상 9개부문 수상	2010 〈개인의 취향〉 - MBC 연기대상 1개부문 수상	2010 〈대물〉 - SBS 연기대상 12개부문 수상	2012 〈닥터진〉 - 서울드라마어워즈 - 한류드라마 주제가상	2012 〈보고싶다〉 - MBC 연기대상 6개부문 수상	2013 〈금나와라 똑딱〉 - MBC 연기대상 4개부문 수상
						
2013 〈기황후〉 - 서울드라마어워즈 최우수상 - 방통위 방송대상 우수상 - MBC 연기대상 7개부문 수상	2014 〈미스터 백〉 - MBC 연기대상 4개부문 수상	2019 〈단, 하나의 사랑〉 - KBS 연기대상 6개부문 수상	2019 〈99억의 여자〉 - KBS 연기대상 2개부문 수상	2021 〈달이뜨는강〉 - 한국방송대상 작품상 - KBS 연기대상 4개부문 수상	2022 〈징크스의 연인〉 - KBS 연기대상 2개부문 수상	2022 〈커피를 마시자〉 - KBS 연기대상 6개부문 수상

자료: 빅텐트, NH투자증권 리서치본부

표2. 2023년 이후 예정 라인업: 2025년까지 12편의 콘텐츠 제작 계획

작품	대본	감독및배우	제작	발영시기
진짜가 나타났다	[Progress bar]			2023
완벽한가족	[Progress bar]			2024
소실점	[Progress bar]			
똥가비	[Progress bar]			
조선왕비열전시즌1	[Progress bar]			
더블	[Progress bar]			2025
그래, 이혼하자	[Progress bar]			
복제인간시즌2	[Progress bar]			
경복궁스캔들	[Progress bar]			
조선왕비열전시즌2	[Progress bar]			
보디가드	[Progress bar]			
따식이	[Progress bar]			

자료: 빅텐츠, NH투자증권 리서치본부





SK아이이테크놀로지
 우려집단 규제 수혜
[\[출처\] NH투자증권 주민우 애널리스트](#)

우려집단 규제 수혜

투자의견 Buy 유지하고, 목표주가는 11만원으로 29% 상향. 2025년 추정치 변경은 미미하나, EV/EBITDA 멀티플 상향(11.5 배→14.6배)을 반영. 2차전지 평균 멀티플(13.3배)에 10% 할증을 적용했는데 이는 최근 IRA 우려집단 규제에 대한 동사의 수혜를 반영. 배터리부품(분리막, 전해액 등)은 2024년부터 우려집단 규제가 적용됨(조달 시 3,750달러 보조금 자격 박탈). 중국 분리막을 사용 중인 Ultium 1공장의 경우도 당장은 LG화학-Toray JV(2.5억m²)로 메인 조달처를 변경할 것으로 보임. 다만 2.5억m²로 커버 가능한 배터리 Capa는 약 25GWh로 추정돼 Ultium 1공장(40GWh)을 모두 커버하기는 어려울 전망. 따라서 추가적인 원단 공급사가 필요. Ultium 외에도 북미 진출을 계획 중인 다수의 배터리 제조사들은 국내 및 일본 분리막 업체들과의 협력이 필요해 동사 역시 수혜 예상

4Q23 preview: 연말 일회성 비용 감안 시 양호한 실적 예상

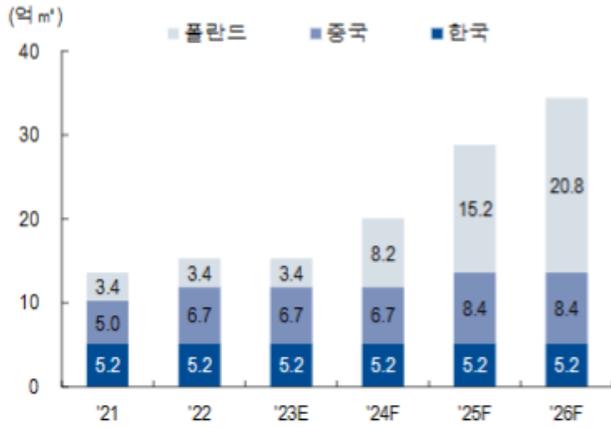
4Q23 전사 매출액은 2,007억원(+13.1% y-y, +10.1% q-q)으로 컨센서스에 부합, 영업이익은 80억원(영업이익률 4.0%)으로 컨센서스 17% 하회 예상. 연말 일회성 비용을 감안 시 양호한 실적. 일회성 비용을 제거할 경우 LIBS(분리막) 수익성은 10% 이상으로 회복 추정 (2Q23 3.7% → 3Q23 6.9%)

2024년 매출액은 7,355억원(+8.5% y-y), 영업이익 819억원(+530.2% y-y, 영업이익률 11.1%) 예상. LIBS 출하량을 9.0억 m2(+20% y-y)로 전망. 전기차 수요 둔화 영향으로 볼륨 성장률 둔화는 불가피하나, 캡티브 고객 외 북미 신규 고객향 출하가 1Q24부터 시작될 전망임에 따라 견조한 성장은 이어나갈 것

	2022	2023E	2024F	2025F
매출액	586	678	735	1,444
증감률	-3.0	15.7	8.5	96.3
영업이익	-52	13	82	258
증감률	적전	흑전	537.9	213.2
영업이익률	-8.9	1.9	11.1	17.8
(지배지분)순이익	-30	14	50	176
EPS	-416	190	707	2,466
증감률	적전	흑전	271.7	248.9
PER	N/A	448.6	120.7	34.6
PBR	1.7	2.8	2.7	2.5
EV/EBITDA	41.0	38.7	25.9	12.3
ROE	-1.4	0.6	2.3	7.6
부채비율	60.8	73.8	83.4	106.9
순차입금	474	929	1,445	1,841

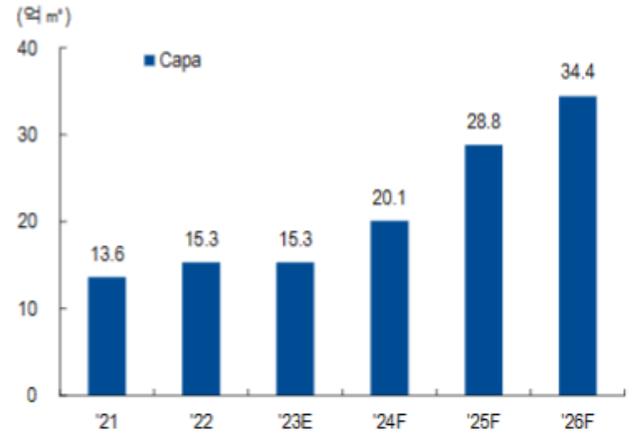
단위: 십억원, %, 원, 배

그림1. SK아이이테크놀로지 지역별 분리막 생산능력



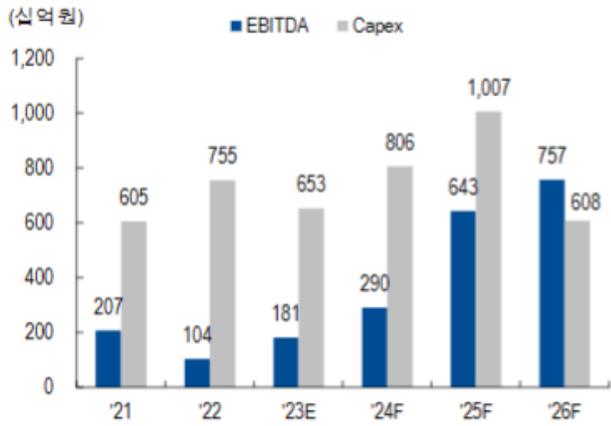
주: 북미 지역 Capex는 아직 확정되지 않아 미반영
 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림2. SK아이이테크놀로지 분리막 생산능력



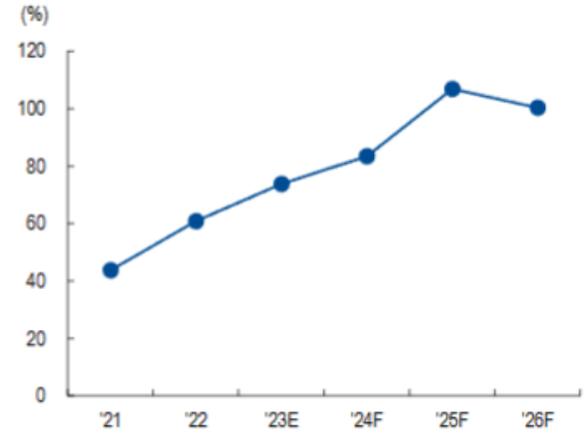
주: 북미 지역 Capex는 아직 확정되지 않아 미반영
 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림3. EBITDA vs Capex



자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림4. 부채비율



자료: NH투자증권 리서치본부 전망

