

# 코리아씨키트

007810

Jun 26, 2024

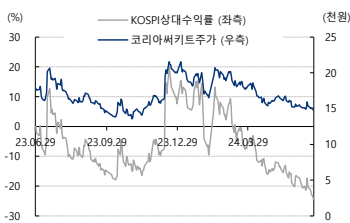
**Buy** 유지

**TP 18,000 원** 유지

### Company Data

현재가(06/26)	14,830 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	21,550 원
52 주 최저가(보통주)	13,550 원
KOSPI (06/26)	2,792.05p
KOSDAQ (06/26)	842.12p
자본금	137 억원
시가총액	3,743 억원
발행주식수(보통주)	2,362 만주
발행주식수(우선주)	375 만주
평균거래량(60 일)	130 만주
평균거래대금(60 일)	20 억원
외국인지분(보통주)	1.77%
주요주주	
영풍 외 5 인	51.50%

### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-8.7	-28.3	-14.3
상대주가	-10.7	-33.0	-20.5



**미드스몰캡 김민철**  
3771-9253, 20080035@iprovest.com



**KYOBO** 교보증권

## 기본의 재발견

### 비즈니스 영역

동사는 반도체 칩 패키지에 사용되는 Substrate(보조기판) 및 메인보드 등 PCB 생산. Substrate는 반도체 칩을 보호하고 칩과 메인보드를 연결시켜 주는 역할. 전자제품의 고속화, 대용량화, 저전력화 등 성능개선이 요구됨에 따라 반도체 패키지의 첨단화가 요구되고, 따라서 패키지에 사용되는 Substrate의 성능개선(I/O 수의 증가 및 낮은 임피던스) 또한 요구되고 있는 상황. PCB는 전자제품 내에 여러 전자부품을 탑재하기 위해 절연판 위에 회로를 형성시킨 녹색 판으로 부품 간 전기적으로 연결하거나 지지해 주는 역할. 주로 스마트폰용 기판(Build-up), 서버 및 PC용 기판(Module, SSD), PC 모니터 및 Display 등에 사용.

### 실적에 영향을 주는 요소

동사의 실적에 영향을 줄 수 있는 요소는 1) 북미고객사(B사)의 WiFi 및 Set Top Box 수요증가, 2) 스마트폰 판매량 증가, 3) 북미고객사(A사)의 OLED 노트북 수요 증가, 4) 반도체 가동률 증가에 따른 FC-BOC 수요 증가 등으로 요약 됨.

### 2Q24 기준 현황. 회복 중

2021년 및 2022년 FC-BGA 관련 대규모 투자를 진행 하였으나, WiFi 및 Set Top Box 수요 부진에 따라 FC-BGA 가동률이 40% 이하로 저조. 이는 고정비 부담을 가중시켰고, 별도기준 6개 분기 연속 적자가 지속되는 주요 원인. 다만, 해당 가동률이 최악의 국면에서 점차 개선 될 것으로 전망하며, 연말에는 50% 수준까지 반등 할 것으로 기대. 또한 메모리부문은 고객사인 H사의 가동률 증가에 따라 FC-BOC 등에서 수익개선이 기대되고, HDI 부문에서도 북미고객사향 OLED 태블릿 PC, SSD, 휴대폰 등 수요개선에 따른 실적 회복 전망.

### Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	1,597	1,332	1,526	1,685	1,805
YoY(%)	12.1	-16.6	14.6	10.4	7.1
영업이익(십억원)	99	-32	35	103	141
OP 마진(%)	6.2	-2.4	2.3	6.1	7.8
순이익(십억원)	86	-28	33	93	142
EPS(원)	2,906	-1,550	1,806	5,119	7,789
YoY(%)	22.1	적전	흑전	183.5	52.2
PER(배)	4.1	-12.9	8.2	2.9	1.9
PCR(배)	1.5	5.9	2.5	1.7	1.4
PBR(배)	0.7	1.3	0.8	0.7	0.5
EV/EBITDA(배)	4.2	14.0	5.7	2.9	1.3
ROE(%)	15.5	-8.1	9.4	22.6	26.8

[코리아씨커트 007810]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,597	1,332	1,526	1,685	1,805
매출원가	1,436	1,306	1,426	1,519	1,598
매출총이익	161	26	100	166	207
매출총이익률 (%)	10.1	1.9	6.6	9.8	11.4
판매비와관리비	61	58	65	63	65
영업이익	99	-32	35	103	141
영업이익률 (%)	6.2	-2.4	2.3	6.1	7.8
EBITDA	153	62	116	166	192
EBITDA Margin (%)	9.6	4.7	7.6	9.9	10.6
영업외손익	0	6	-4	-15	-8
관계기업손익	-13	1	1	1	1
금융수익	6	11	15	24	36
금융비용	-13	-9	-10	-11	-11
기타	20	3	-11	-30	-34
법인세비용차감전순이익	100	-26	31	87	133
법인세비용	14	2	-2	-6	-9
계속사업순이익	86	-28	33	93	142
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	86	-28	33	93	142
당기순이익률 (%)	5.4	-2.1	2.2	5.5	7.9
비지배지분순이익	17	8	-10	-28	-42
지배지분순이익	69	-37	43	121	184
지배순이익률 (%)	4.3	-2.7	2.8	7.2	10.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	3	-14	-3	-3	-3
포괄순이익	89	-42	30	90	139
비지배지분포괄이익	19	4	-3	-8	-12
지배지분포괄이익	70	-45	33	98	151

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	153	53	101	170	216
당기순이익	86	-28	33	93	142
비현금항목의 가감	117	117	97	86	63
감가상각비	54	95	81	64	50
외환손익	14	7	10	29	34
지분법평가손익	13	-1	-1	-1	-1
기타	36	16	7	-5	-20
자산부채의 증감	-34	-25	-36	-30	-24
기타현금흐름	-16	-11	8	20	35
투자활동 현금흐름	-294	-65	-6	23	22
투자자산	-78	-4	10	10	10
유형자산	-253	-78	-30	0	0
기타	37	17	13	12	12
재무활동 현금흐름	141	32	24	17	12
단기차입금	-29	-7	-7	-7	-7
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	174	40	32	26	20
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-4	-1	-1	-1	-1
현금의 증감	-1	19	141	282	375
기초 현금	72	71	90	230	513
기말 현금	71	90	230	513	888
NOPLAT	85	-34	38	110	151
FCF	-148	-43	53	143	178

자료: 코리아씨커트, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	558	522	700	1,012	1,408
현금및현금성자산	71	90	230	513	888
매출채권 및 기타채권	216	220	244	264	280
재고자산	173	131	150	166	178
기타유동자산	98	82	75	69	63
비유동자산	735	714	654	581	521
유형자산	606	582	531	467	417
관계기업투자금	16	7	-2	-11	-20
기타금융투자자산	97	100	100	100	100
기타비유동자산	16	25	25	24	24
자산총계	1,293	1,236	1,353	1,592	1,930
유동부채	299	243	251	257	259
매입채무 및 기타채무	222	175	190	203	213
차입금	36	29	22	15	8
유동성채무	11	24	24	24	24
기타유동부채	30	16	15	15	15
비유동부채	243	284	322	357	389
차입금	173	206	238	264	284
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	70	78	84	93	105
부채총계	542	527	574	614	649
지배지분	477	432	475	596	780
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	94	94	94	94	94
이익잉여금	368	331	373	494	678
기타자본변동	-1	-1	-1	-1	-1
비지배지분	274	278	305	383	501
자본총계	752	710	780	979	1,281
총차입금	221	260	284	302	316

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

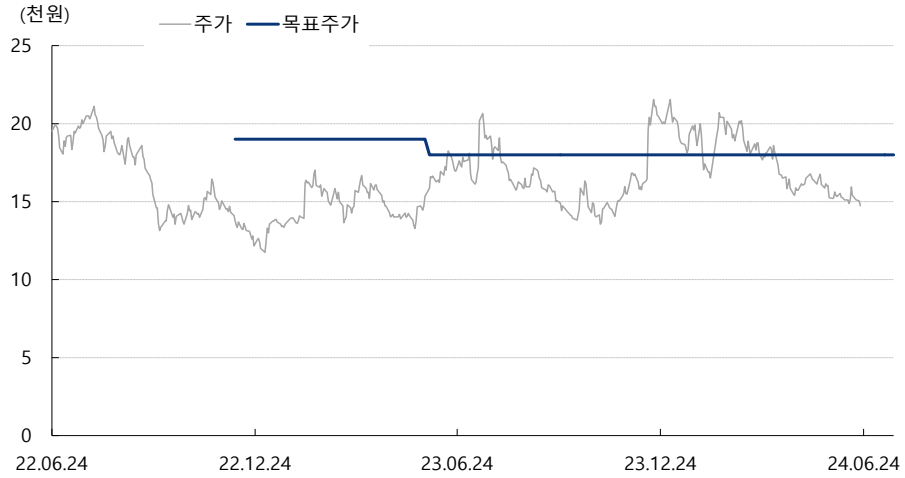
12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	2,906	-1,550	1,806	5,119	7,789
PER	4.1	-12.9	8.2	2.9	1.9
BPS	17,437	15,784	17,342	21,760	28,482
PBR	0.7	1.3	0.8	0.7	0.5
EBITDAPS	5,601	2,283	4,247	6,082	7,001
EV/EBITDA	4.2	14.0	5.7	2.9	1.3
SPS	67,605	56,401	64,609	71,322	76,401
PSR	0.2	0.4	0.2	0.2	0.2
CFPS	-5,413	-1,560	1,921	5,240	6,495
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	12.1	-16.6	14.6	10.4	7.1
영업이익 증가율	16.5	적전	흑전	190.9	37.7
순이익 증가율	18.8	적전	흑전	183.5	52.2
수익성					
ROIC	13.2	-4.6	5.1	15.4	22.4
ROA	5.8	-2.9	3.3	8.2	10.4
ROE	15.5	-8.1	9.4	22.6	26.8
안정성					
부채비율	72.1	74.2	73.5	62.7	50.6
순차입금비율	17.1	21.0	21.0	19.0	16.4
이자보상배율	48.0	-3.9	3.9	10.7	14.1

코리아씨키트 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022.06.20	매수	30,000	(43.32)	(29.67)					
2022.12.06	매수	19,000	(23.84)	(10.42)					
2023.05.30	매수	18,000	(9.52)	14.72					
2023.11.28	매수	18,000	(9.46)	14.72					
2024.04.11	매수	18,000	(12.44)	(6.78)					
2024.06.26	매수	18,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자: 2024.03.29

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.6	2.9	1.5	0.0

[ 업종 투자의견 ]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[ 기업 투자기간 및 투자등급 ] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상 **Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10% **Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

