

선익시스템 (171090. KQ)

1Q24 Review: OLEDs 매출 성장은 물론, IT-OLED 8G 수주 기대감 보유

투자의견

NR(유지)

목표주가

-

현재주가

63,300 원(05/14)

시가총액

601 (십억원)

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- 1Q24 Review:** R&D 장비 납품 등으로 전년동기 대비 매출 성장 성공. 다만, 일부 공급 지연으로 시장 기대치 하회.
 - 매출액 173억원, 영업손실 12억원으로 전년동기 대비 매출액은 14.1% 증가하였지만, 영업이익은 54.8% 감소.
 - 시장 컨센서스(매출액 197억원, 영업이익 1억원) 대비 매출액과 영업이익 모두 하회하였음. 하회한 이유는 R&D 장비 1대의 납품이 7월로 지연되면서 매출액 감소 및 영업이익이 감소한 것임.
 - 전년 동기 대비 매출 성장 요인은 R&D 장비 및 납품 셋업 장비 공급이 증가하였기 때문임
- 2Q24 Preview:** Micro-OLED용 OLEDs 매출 반영 등으로 전년동기 대비 7배 매출 증가 전망.
 - 매출액 417억원, 영업이익 72억원으로 전년동기 대비 매출액은 725.3% 증가, 영업이익은 흑자전환을 예상함.
 - 전년동기 대비 실적이 크게 증가할 것으로 예상하는 이유는 Seeya Technology향 OLEDs 양산 라인 1기를 5월에 납품을 예상하고 있기 때문임. LED투자 확대에 따른 기존 수주가 매출로 반영될 것으로 예상하기 때문임.
 - 해외 고객향 IT-OLED용 8G 관련 수주는 5월말 계약 체결을 예상하고 있음.
- 해외 주요 고객향 8G 관련 수주가 성사된다면, 향후 3~4년간의 매출처 확보로 주가는 추가 상승 예상함.

| | |
|--------------|--------|
| 주가(원, 05/14) | 63,300 |
| 시가총액(십억원) | 601 |

| | |
|--------------|---------|
| 발행주식수 | 9,494천주 |
| 52주 최고가 | 73,600원 |
| 최저가 | 17,730원 |
| 52주 일간 Beta | 1.36 |
| 60일 일평균거래대금 | 383억원 |
| 외국인 지분율 | 3.0% |
| 배당수익률(2024F) | 0.0% |

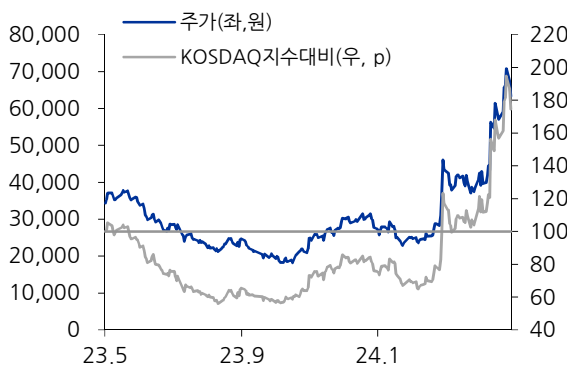
| | |
|-------------|-------|
| 주주구성 | |
| 동아엘텍 (외 2인) | 47.6% |
| 자사주 (외 1인) | 7.8% |

| | | | |
|----------|------|-------|------|
| 주가상승 (%) | 1M | 6M | 12M |
| 절대기준 | 64.0 | 187.7 | 70.9 |
| 상대기준 | 63.8 | 179.2 | 66.0 |

| | | | |
|----------|------|------|----|
| (십억원, 원) | 현재 | 직전 | 변동 |
| 투자의견 | NR | NR | - |
| 목표주가 | - | - | - |
| 영업이익(24) | 14.2 | 15.6 | ▼ |
| 영업이익(25) | 19.0 | 18.8 | ▲ |

| 12월 결산(십억원) | 2022A | 2023A | 2024E | 2025E |
|--------------|-------|---------|-------|-------|
| 매출액 | 74.1 | 62.4 | 120.8 | 138.0 |
| 영업이익 | 4.4 | -4.1 | 14.2 | 19.0 |
| 세전손익 | -1.5 | -9.5 | 6.7 | 18.8 |
| 당기순이익 | -3.2 | -9.2 | 6.6 | 17.8 |
| EPS(원) | -350 | -984 | 700 | 1,903 |
| 증감률(%) | na | na | 흑전 | 172.0 |
| PER(배) | na | na | 90.5 | 33.3 |
| ROE(%) | -4.1 | -12.3 | 8.8 | 20.7 |
| PBR(배) | 2.6 | 3.9 | 7.7 | 6.2 |
| EV/EBITDA(배) | 24.8 | 1,009.7 | 34.1 | 27.1 |

자료: 유진투자증권



I. 1Q24 Review & 투자전략

1Q24 Review: 전거래일(05/14) 발표한 1 분기 실적(연결 기준)은 매출액 173 억원, 영업손실 12 억원으로 전년동기 대비 매출액은 14.1% 증가하였지만, 영업이익은 54.8% 감소하였음. 시장 컨센서스(매출액 197 억원, 영업이익 1 억원) 대비 매출액과 영업이익 모두 하회하였음. 하회한 이유는 R&D 장비 1 대의 납품이 7 월로 지연되면서 매출액 감소 및 영업이익이 감소한 것임.

전년 동기 대비 매출 성장 요인은 R&D 장비 및 납품 셋업 장비 공급이 증가하였기 때문임. 세전손실이 88 억원이 발생한 것은 파생상품(통화선물) 거래손실(81 억원)이 반영되었기 때문임.

2Q24 Preview: 당사 추정 올해 2 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 417 억원, 영업이익 72 억원으로 전년동기 대비 매출액은 725.3% 증가하고, 영업이익은 큰 폭으로 증가하면서 흑자전환을 예상함.

7 배 매출 성장을 예상함
전년동기 대비 실적이 크게 증가할 것으로 예상하는 이유는 Seeya Technology 향 OLEDoS 양산 라인 1 기를 5 월에 납품을 예상하고 있기 때문임. LED 투자 확대에 따른 기존 수주가 매출로 반영될 것으로 예상하기 때문임.

IT-OLED 용 8G 관련 수주는 5 월말 체결 예상
3 월말 기준, 수주잔고는 1,000 억원 수준임. 4 분기에 Lakeside 향 매출이 발생하면서 전년 대비 높은 실적 성장세로 전환할 것으로 예상함. 해외 고객향 IT-OLED 용 8G 관련 수주는 5 월말 계약 체결을 예상하고 있음.

투자전략: 해외 주요 고객향 8G 관련 수주를 앞두고 있는데, 계약이 성사된다면, 향후 3~4 년간의 안정적인 매출처 확보 기대감으로 주가는 추가 상승을 예상함.

| (단위: 십억원, (%,%p)) | 1Q24A | | | | | 2Q24E | | | 2023A | 2024E | | 2025E | |
|-------------------|--------|---------|-------|---------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|------|--------|-------|
| | 실적 발표 | 당사 예상치 | 차이 | 컨센서스 | 차이 | 예상치 | qoq | yoy | | 예상치 | yoy | 예상치 | yoy |
| 매출액 | 17.3 | 19.7 | -12.1 | 19.7 | -12.0 | 41.7 | 140.5 | 725.3 | 62.4 | 120.8 | 93.5 | 138.0 | 14.3 |
| 영업이익 | -1.2 | 0.1 | 적전 | 0.1 | 적전 | 7.2 | 흑전 | 흑전 | -4.1 | 14.2 | 흑전 | 19.0 | 34.0 |
| 세전이익 | -8.8 | 0.1 | 적전 | 0.1 | 적전 | 7.2 | 흑전 | 흑전 | -9.5 | 6.7 | 흑전 | 18.8 | 180.0 |
| 순이익 | -8.8 | 0.1 | 적전 | 0.1 | 적전 | 7.2 | 흑전 | 흑전 | -9.2 | 6.6 | 흑전 | 17.8 | 172.0 |
| 영업이익률 | -6.7 | 0.5 | -7.2 | 0.5 | -7.2 | 17.2 | 23.8 | 116.8 | -6.5 | 11.7 | 18.2 | 13.7 | 2.0 |
| 순이익률 | -50.5 | 0.5 | -51.0 | 0.5 | -51.0 | 17.2 | 67.7 | 165.1 | -14.8 | 5.4 | 20.2 | 12.9 | 7.5 |
| EPS(원) | -3,733 | 45 | 적전 | 42 | 적전 | 3,056 | 흑전 | 흑전 | -984 | 700 | 흑전 | 1,903 | 172.0 |
| BPS(원) | 6,625 | 7,569 | -12.5 | 11 | 62,801 | 7,389 | 11.5 | 2.8 | 7,558 | 8,258 | 9.3 | 10,161 | 23.0 |
| ROE(%) | -56.3 | 0.6 | -56.9 | 402.2 | -458.5 | 41.4 | 97.7 | 85.7 | -12.3 | 8.8 | 21.1 | 20.7 | 11.8 |
| PER(X) | na | 1,421.7 | - | 1,494.3 | - | 20.7 | - | - | na | 90.5 | - | 33.3 | - |
| PBR(X) | 9.6 | 8.4 | - | 6,010.0 | - | 8.6 | - | - | 3.9 | 7.7 | - | 6.2 | - |

자료: 선익시스템, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



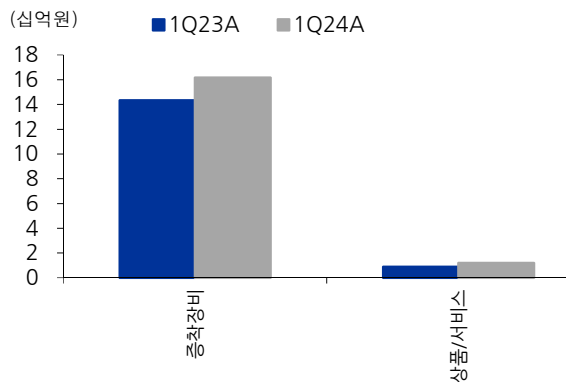
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q24 실적: 매출액 +14.1%yoy, 영업이익 -54.8%yoy

| (십억원,%) | 1Q24A | | | 1Q23A | 4Q23A |
|----------------|-------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| | 실적 | YoY (%,%p) | QoQ (%,%p) | 실적 | 실적 |
| 매출액 | 17.3 | 14.1 | -20.3 | 15.2 | 21.8 |
| 제품별 영업수익(십억원) | | | | | |
| 증착 장비 | 16.2 | 12.9 | -16.7 | 14.3 | 19.4 |
| 상품/서비스 | 1.2 | 33.9 | -50.3 | 0.9 | 2.3 |
| 제품별 비중(%) | | | | | |
| 증착 장비 | 93.3 | -1.0 | 4.1 | 94.3 | 89.2 |
| 상품/서비스 | 6.7 | 1.0 | -4.1 | 5.7 | 10.8 |
| 수익(십억원) | | | | | |
| 매출원가 | 14.7 | 15.1 | -3.6 | 12.7 | 15.2 |
| 매출총이익 | 2.7 | 8.4 | -59.3 | 2.5 | 6.5 |
| 판매관리비 | 3.8 | -23.8 | 22.7 | 5.0 | 3.1 |
| 영업이익 | -1.2 | 적자 지속 | 적자 전환 | -2.6 | 3.4 |
| 세전이익 | -8.8 | 적자 지속 | 적자 전환 | -6.9 | 9.3 |
| 당기순이익 | -8.8 | 적자 지속 | 적자 전환 | -5.7 | 8.2 |
| 지배기업 당기순이익 | -8.8 | 적자 지속 | 적자 전환 | -5.7 | 8.2 |
| 이익률(%) | | | | | |
| 매출원가율 | 84.6 | 0.8 | 14.7 | 83.9 | 70.0 |
| 매출총이익률 | 15.3 | -0.8 | -14.7 | 16.1 | 30.0 |
| 판매관리비율 | 22.0 | -10.9 | 7.7 | 32.9 | 14.3 |
| 영업이익률 | -6.7 | 10.1 | -22.4 | -16.8 | 15.7 |
| 세전이익률 | -50.5 | -5.4 | -93.2 | -45.1 | 42.7 |
| 당기순이익률 | -50.5 | -13.2 | -88.3 | -37.3 | 37.8 |
| 지배기업 당기순이익률 | -50.5 | -13.2 | -88.3 | -37.3 | 37.8 |

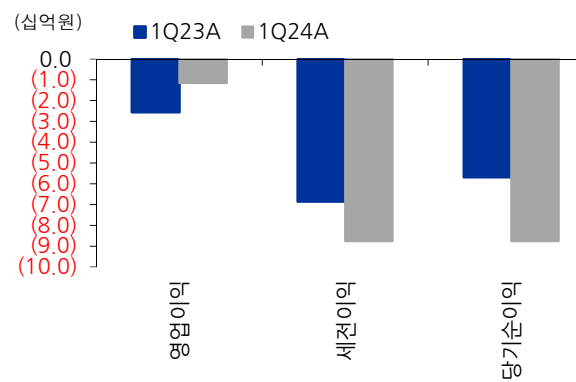
자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

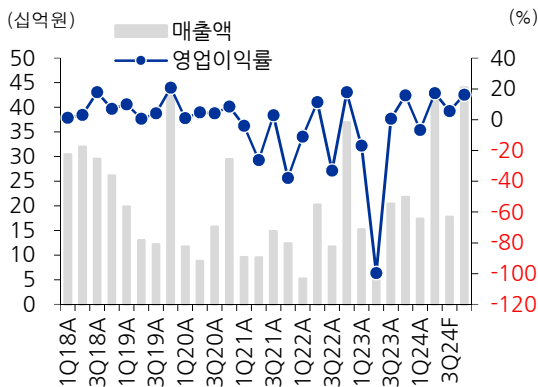


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

| (십억원,%) | 1Q22A | 2Q22A | 3Q22A | 4Q22A | 1Q23A | 2Q23A | 3Q23A | 4Q23A | 1Q24A | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F |
|-----------------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 5.2 | 20.2 | 11.7 | 36.9 | 15.2 | 5.1 | 20.4 | 21.8 | 17.3 | 41.7 | 17.8 | 44.0 |
| YoY(%) | -45.3 | 112.6 | -21.2 | 199.1 | 190.8 | -75.0 | 74.9 | -41.1 | 14.1 | 725.3 | -13.0 | 102.2 |
| QoQ(%) | -57.7 | 287.1 | -42.3 | 216.5 | -58.9 | -66.8 | 304.3 | 6.5 | -20.3 | 140.5 | -57.4 | 147.6 |
| 부문별 매출액 | | | | | | | | | | | | |
| 증착장비 | 4.2 | 18.6 | 10.7 | 35.4 | 14.3 | 3.8 | 18.4 | 19.4 | 16.2 | 40.0 | 15.5 | 41.3 |
| 상품/서비스 | 1.0 | 1.6 | 1.0 | 1.5 | 0.9 | 1.2 | 2.1 | 2.3 | 1.2 | 1.7 | 2.2 | 2.7 |
| 부문별 매출비중 | | | | | | | | | | | | |
| 증착장비 | 81.0 | 91.9 | 91.8 | 95.9 | 94.3 | 75.4 | 89.9 | 89.2 | 93.3 | 95.9 | 87.4 | 93.8 |
| 상품/서비스 | 18.9 | 8.1 | 8.2 | 4.1 | 5.7 | 24.6 | 10.1 | 10.8 | 6.7 | 4.1 | 12.6 | 6.2 |
| 수익 | | | | | | | | | | | | |
| 매출원가 | 4.8 | 14.5 | 10.9 | 26.1 | 12.7 | 4.0 | 15.5 | 15.2 | 14.7 | 28.0 | 11.7 | 29.7 |
| 매출총이익 | 0.4 | 5.8 | 0.8 | 10.8 | 2.5 | 1.0 | 4.9 | 6.5 | 2.7 | 13.7 | 6.0 | 14.3 |
| 판매관리비 | 1.0 | 3.5 | 4.7 | 4.2 | 5.0 | 6.0 | 4.8 | 3.1 | 3.8 | 6.5 | 5.0 | 7.2 |
| 영업이익 | -0.6 | 2.3 | -3.9 | 6.6 | -2.6 | -5.0 | 0.1 | 3.4 | -1.2 | 7.2 | 1.0 | 7.1 |
| 세전이익 | -1.6 | -5.9 | -17.7 | 23.6 | -6.9 | -8.1 | -3.9 | 9.3 | -8.8 | 7.2 | 1.0 | 7.2 |
| 당기순이익 | -1.4 | -6.0 | -17.7 | 21.9 | -5.7 | -7.5 | -4.3 | 8.2 | -8.8 | 7.2 | 1.0 | 7.1 |
| 지배 순이익 | -1.4 | -6.0 | -17.7 | 21.9 | -5.7 | -7.5 | -4.3 | 8.2 | -8.8 | 7.2 | 1.0 | 7.1 |
| 이익률(%) | | | | | | | | | | | | |
| 매출원가율 | 91.7 | 71.5 | 93.0 | 70.8 | 83.9 | 80.0 | 76.1 | 70.0 | 84.7 | 67.2 | 66.0 | 67.4 |
| 매출총이익률 | 8.3 | 28.5 | 7.0 | 29.2 | 16.1 | 20.0 | 23.9 | 30.0 | 15.3 | 32.8 | 34.0 | 32.6 |
| 판매관리비율 | 19.4 | 17.1 | 40.2 | 11.4 | 32.9 | 119.6 | 23.4 | 14.3 | 22.0 | 15.6 | 28.3 | 16.4 |
| 영업이익률 | -11.1 | 11.4 | -33.2 | 17.8 | -16.8 | -99.6 | 0.5 | 15.7 | -6.7 | 17.2 | 5.7 | 16.2 |
| 세전이익률 | -29.7 | -29.2 | -151.3 | 63.9 | -45.1 | -159.9 | -19.1 | 42.7 | -50.5 | 17.4 | 5.7 | 16.4 |
| 당기순이익률 | -26.8 | -29.9 | -152.0 | 59.4 | -37.3 | -147.9 | -21.2 | 37.8 | -50.5 | 17.2 | 5.7 | 16.2 |
| 지배 순이익률 | -26.8 | -29.9 | -152.0 | 59.4 | -37.3 | -147.9 | -21.2 | 37.8 | -50.5 | 17.2 | 5.7 | 16.2 |

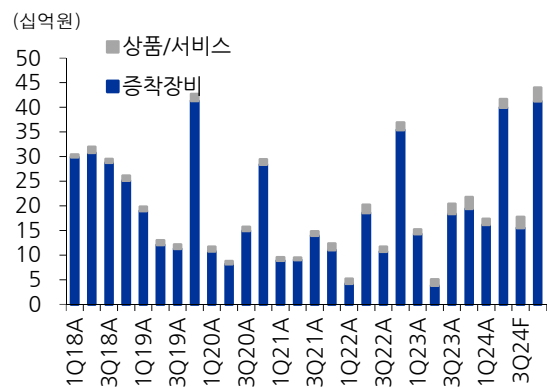
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

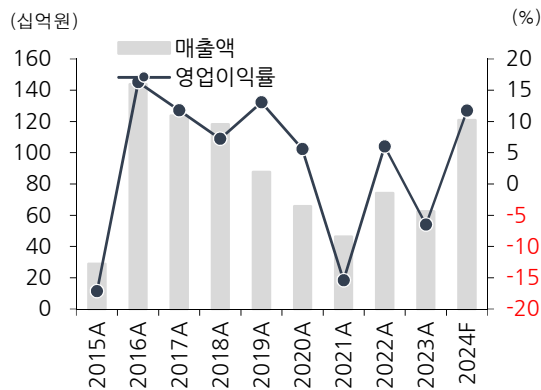


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

| (십억원,%) | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | 2024F |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업수익 | 28.9 | 143.7 | 123.6 | 118.0 | 87.6 | 65.6 | 46.2 | 74.1 | 62.4 | 120.8 |
| YoY(%) | - | 397.9 | -14.0 | -4.5 | -25.7 | -25.1 | -29.6 | 60.2 | -15.7 | 93.5 |
| 부문별 매출액 | | | | | | | | | | |
| 증착장비 | 27.4 | 141.7 | 119.5 | 114.6 | 83.7 | 62.3 | 42.9 | 69.0 | 55.9 | 112.9 |
| 상품/서비스 | 1.4 | 2.1 | 4.1 | 3.4 | 4.0 | 3.4 | 3.3 | 5.1 | 6.5 | 7.8 |
| 부문별 매출비 | | | | | | | | | | |
| 증착장비 | 95.0 | 98.6 | 96.7 | 97.1 | 95.5 | 94.9 | 92.8 | 93.1 | 89.6 | 93.5 |
| 상품/서비스 | 5.0 | 1.4 | 3.3 | 2.9 | 4.5 | 5.1 | 7.2 | 6.9 | 10.4 | 6.5 |
| 수익 | | | | | | | | | | |
| 매출원가 | 23.8 | 105.8 | 91.6 | 95.4 | 63.7 | 51.4 | 37.9 | 56.2 | 47.5 | 84.1 |
| 매출총이익 | 5.0 | 37.9 | 32.0 | 22.6 | 23.9 | 14.2 | 8.3 | 17.8 | 14.9 | 36.7 |
| 판매관리비 | 10.0 | 14.5 | 17.4 | 14.1 | 12.5 | 10.5 | 15.4 | 13.4 | 18.9 | 22.5 |
| 영업이익 | -4.9 | 23.4 | 14.5 | 8.5 | 11.4 | 3.7 | -7.1 | 4.4 | -4.1 | 14.2 |
| 세전이익 | -4.8 | 24.4 | 12.3 | 9.8 | 8.9 | 2.8 | -10.2 | -1.5 | -9.5 | 6.7 |
| 당기순이익 | -4.7 | 23.6 | 9.8 | 5.2 | 7.1 | 2.3 | -10.2 | -3.2 | -9.2 | 6.6 |
| 지배 순이익 | -4.7 | 23.6 | 9.8 | 5.2 | 7.1 | 2.3 | -10.2 | -3.2 | -9.2 | 6.6 |
| 이익률(%) | | | | | | | | | | |
| 매출원가율 | 82.5 | 73.6 | 74.1 | 80.8 | 72.7 | 78.4 | 82.1 | 75.9 | 76.2 | 69.6 |
| 매출총이익률 | 17.5 | 26.4 | 25.9 | 19.2 | 27.3 | 21.6 | 17.9 | 24.1 | 23.8 | 30.4 |
| 판매관리비율 | 34.6 | 10.1 | 14.1 | 12.0 | 14.3 | 16.0 | 33.3 | 18.1 | 30.3 | 18.7 |
| 영업이익률 | -17.1 | 16.3 | 11.8 | 7.2 | 13.0 | 5.6 | -15.4 | 6.0 | -6.5 | 11.7 |
| 세전이익률 | -16.7 | 17.0 | 9.9 | 8.3 | 10.2 | 4.2 | -22.0 | -2.0 | -15.3 | 5.6 |
| 당기순이익률 | -16.3 | 16.4 | 7.9 | 4.4 | 8.2 | 3.5 | -22.1 | -4.4 | -14.8 | 5.4 |
| 지배 순이익률 | -16.3 | 16.4 | 7.9 | 4.4 | 8.2 | 3.5 | -22.1 | -4.4 | -14.8 | 5.4 |

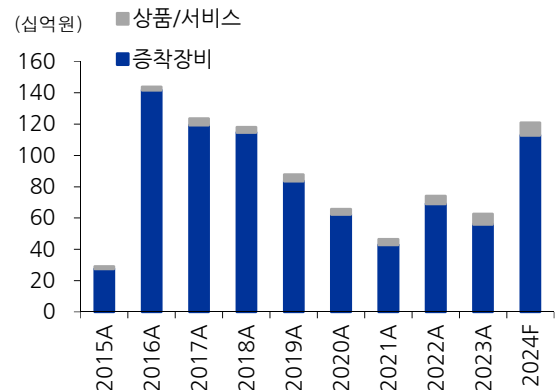
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



II. Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

| | 선익시스템 | 평균 | 원익IPS | 에스에프에이 | 주성엔지니어링 | 야스 | 에스엔유 |
|--------------|---------|------|---------|---------|---------|--------|-------|
| 주가(원) | 63,300 | | 33,850 | 28,700 | 32,400 | 11,670 | 2,545 |
| 시가총액(십억원) | 601.0 | | 1,661.5 | 1,030.6 | 1,563.3 | 152.4 | 87.4 |
| PER(배) | | | | | | | |
| FY22A | - | 12.1 | 13.6 | 16.9 | 4.8 | - | 13.2 |
| FY23A | - | 29.9 | - | 27.3 | 48.5 | - | 13.8 |
| FY24F | 90.5 | 38.3 | 89.6 | 8.2 | 17.2 | - | - |
| FY25F | 33.3 | 11.7 | 16.1 | 5.8 | 13.3 | - | - |
| PBR(배) | | | | | | | |
| FY22A | 2.6 | 1.0 | 1.4 | 1.1 | 1.1 | 0.6 | 0.7 |
| FY23A | 3.9 | 1.5 | 1.9 | 1.0 | 3.1 | 0.9 | 0.7 |
| FY24F | 7.7 | 1.8 | 1.9 | 0.8 | 2.6 | - | - |
| FY25F | 6.2 | 1.5 | 1.7 | 0.7 | 2.1 | - | - |
| 매출액(십억원) | | | | | | | |
| FY22A | 74.1 | | 1,011.5 | 1,684.4 | 437.9 | 54.8 | 124.4 |
| FY23A | 62.4 | | 690.3 | 1,881.2 | 284.8 | 42.0 | 129.2 |
| FY24F | 120.8 | | 749.5 | 2,237.5 | 409.8 | - | - |
| FY25F | 138.0 | | 1,034.9 | 2,669.7 | 504.2 | - | - |
| 영업이익(십억원) | | | | | | | |
| FY22A | 4.4 | | 97.6 | 160.9 | 123.9 | -4.8 | 6.6 |
| FY23A | -4.1 | | -18.1 | 85.5 | 28.9 | -5.4 | 4.5 |
| FY24F | 14.2 | | 15.9 | 211.5 | 98.7 | - | - |
| FY25F | 19.0 | | 121.9 | 295.2 | 138.3 | - | - |
| 영업이익률(%) | | | | | | | |
| FY22A | 6.0 | 8.8 | 9.7 | 9.6 | 28.3 | -8.8 | 5.3 |
| FY23A | -6.5 | 0.5 | -2.6 | 4.5 | 10.2 | -13.0 | 3.5 |
| FY24F | 11.7 | 11.9 | 2.1 | 9.5 | 24.1 | - | - |
| FY25F | 13.7 | 16.8 | 11.8 | 11.1 | 27.4 | - | - |
| 순이익(십억원) | | | | | | | |
| FY22A | -3.2 | | 89.4 | 106.0 | 106.2 | -1.3 | 7.6 |
| FY23A | -9.2 | | -13.5 | 47.6 | 34.0 | -4.1 | 7.1 |
| FY24F | 6.6 | | 18.7 | 163.2 | 91.1 | - | - |
| FY25F | 17.8 | | 103.0 | 230.5 | 117.7 | - | - |
| EV/EBITDA(배) | | | | | | | |
| FY22A | 24.8 | 5.2 | 7.0 | 5.3 | 2.8 | - | 5.8 |
| FY23A | 1,009.7 | 28.8 | 77.3 | 8.1 | 24.0 | - | 5.7 |
| FY24F | 34.1 | 13.4 | 25.4 | 2.7 | 12.2 | - | - |
| FY25F | 27.1 | 6.1 | 8.8 | 1.1 | 8.4 | - | - |
| ROE(%) | | | | | | | |
| FY22A | -4.1 | 9.6 | 10.7 | 7.5 | 24.9 | -0.8 | 5.7 |
| FY23A | -12.3 | 2.2 | -1.6 | 3.1 | 6.8 | -2.6 | 5.1 |
| FY24F | 8.8 | 9.4 | 2.2 | 9.6 | 16.4 | - | - |
| FY25F | 20.7 | 13.8 | 11.3 | 12.2 | 17.9 | - | - |

참고: 2024.05.14 종가 기준, 컨센서스 적용. 선익시스템은 당사 추정치임
 자료: QuantiWise, 유진투자증권



선익시스템(171090.KQ) 재무제표

대차대조표

| (단위:십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 자산총계 | 124.9 | 134.8 | 155.6 | 178.9 | 205.0 |
| 유동자산 | 80.2 | 95.1 | 121.0 | 145.2 | 171.6 |
| 현금성자산 | 30.0 | 33.9 | 57.5 | 75.9 | 95.5 |
| 매출채권 | 15.5 | 10.6 | 15.7 | 18.1 | 21.0 |
| 재고자산 | 10.9 | 23.7 | 20.5 | 23.6 | 27.3 |
| 비유동자산 | 44.6 | 39.6 | 34.6 | 33.8 | 33.3 |
| 투자자산 | 11.1 | 9.0 | 9.4 | 9.7 | 10.1 |
| 유형자산 | 32.3 | 29.6 | 24.4 | 23.4 | 22.7 |
| 기타 | 1.2 | 1.1 | 0.9 | 0.7 | 0.5 |
| 부채총계 | 45.6 | 63.9 | 78.2 | 83.6 | 90.1 |
| 유동부채 | 42.5 | 60.0 | 74.3 | 79.7 | 86.1 |
| 매입채무 | 9.2 | 20.3 | 34.4 | 39.6 | 45.9 |
| 유동성이자부채 | 21.9 | 22.0 | 22.0 | 22.0 | 22.0 |
| 기타 | 11.4 | 17.7 | 17.8 | 18.0 | 18.2 |
| 비유동부채 | 3.1 | 3.9 | 3.9 | 4.0 | 4.0 |
| 비유동이자부채 | 1.2 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| 기타 | 1.9 | 3.1 | 3.1 | 3.1 | 3.1 |
| 자본총계 | 79.3 | 70.9 | 77.4 | 95.3 | 114.9 |
| 지배지분 | 79.3 | 70.9 | 77.4 | 95.3 | 114.9 |
| 자본금 | 4.6 | 4.7 | 4.7 | 4.7 | 4.7 |
| 자본잉여금 | 49.4 | 51.1 | 51.1 | 51.1 | 51.1 |
| 이익잉여금 | 28.7 | 19.0 | 25.6 | 43.4 | 63.0 |
| 기타 | (3.4) | (3.9) | (3.9) | (3.9) | (3.9) |
| 비지배지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 79.3 | 70.9 | 77.4 | 95.3 | 114.9 |
| 총차입금 | 23.1 | 22.9 | 22.9 | 22.9 | 22.9 |
| 순차입금 | (6.9) | (11.0) | (34.7) | (53.0) | (72.7) |

현금흐름표

| (단위:십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 영업현금 | (12.4) | 5.6 | 24.0 | 18.7 | 20.0 |
| 당기순이익 | (3.2) | (9.2) | 6.6 | 17.8 | 19.6 |
| 자산상각비 | 3.5 | 4.3 | 2.4 | 1.2 | 0.8 |
| 기타비현금성손익 | 4.5 | 2.3 | 3.0 | 0.0 | 0.0 |
| 운전자분증감 | (17.2) | 9.2 | 12.1 | (0.4) | (0.4) |
| 매출채권감소(증가) | (3.0) | 6.0 | (5.2) | (2.4) | (2.9) |
| 재고자산감소(증가) | (2.4) | (11.2) | 3.2 | (3.1) | (3.7) |
| 매입채무증가(감소) | 1.5 | 12.0 | 14.1 | 5.3 | 6.3 |
| 기타 | (13.4) | 2.4 | (0.1) | (0.1) | (0.1) |
| 투자현금 | 13.4 | (3.0) | (0.4) | (0.4) | (0.5) |
| 단기투자자산감소 | 16.2 | (0.8) | (0.1) | (0.1) | (0.1) |
| 장기투자증권감소 | 0.0 | 0.0 | (0.0) | (0.0) | (0.0) |
| 설비투자 | (1.7) | (1.7) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 유형자산처분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산처분 | (0.2) | (0.1) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 재무현금 | 22.2 | 0.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 차입금증가 | 20.2 | (0.8) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본증가 | 2.0 | 1.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금 증감 | 22.5 | 2.9 | 23.6 | 18.3 | 19.6 |
| 기초현금 | 7.0 | 29.5 | 32.4 | 56.0 | 74.3 |
| 기말현금 | 29.5 | 32.4 | 56.0 | 74.3 | 93.9 |
| Gross Cash flow | 4.8 | (2.7) | 12.0 | 19.1 | 20.5 |
| Gross Investment | 20.0 | (6.9) | (11.7) | 0.8 | 0.8 |
| Free Cash Flow | (15.2) | 4.3 | 23.7 | 18.3 | 19.6 |

자료: 유진투자증권

손익계산서

| (단위:십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 74.1 | 62.4 | 120.8 | 138.0 | 156.9 |
| 증가율(%) | 60.2 | (15.7) | 93.5 | 14.3 | 13.7 |
| 매출원가 | 56.2 | 47.5 | 84.1 | 94.7 | 108.0 |
| 매출총이익 | 17.8 | 14.9 | 36.7 | 43.3 | 48.9 |
| 판매 및 일반관리비 | 13.4 | 18.9 | 22.5 | 24.4 | 26.9 |
| 기타영업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 영업이익 | 4.4 | (4.1) | 14.2 | 19.0 | 22.0 |
| 증가율(%) | 흑전 | 적전 | 흑전 | 34.0 | 16.0 |
| EBITDA | 8.0 | 0.3 | 16.6 | 20.2 | 22.8 |
| 증가율(%) | 흑전 | (96.7) | 6,238.0 | 21.9 | 13.0 |
| 영업외손익 | (5.9) | (5.5) | (7.4) | (0.2) | (0.2) |
| 이자수익 | 0.2 | 0.8 | 1.4 | 1.8 | 2.1 |
| 이자비용 | 0.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 |
| 지분법손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | (5.8) | (5.0) | (7.5) | (0.8) | (1.0) |
| 세전순이익 | (1.5) | (9.5) | 6.7 | 18.8 | 21.8 |
| 증가율(%) | 적지 | 적지 | 흑전 | 180.0 | 16.0 |
| 법인세비용 | 1.7 | (0.3) | 0.1 | 0.9 | 2.2 |
| 당기순이익 | (3.2) | (9.2) | 6.6 | 17.8 | 19.6 |
| 증가율(%) | 적지 | 적지 | 흑전 | 172.0 | 9.9 |
| 지배주주지분 | (3.2) | (9.2) | 6.6 | 17.8 | 19.6 |
| 증가율(%) | 적지 | 적지 | 흑전 | 172.0 | 9.9 |
| 비지배지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| EPS(원) | (350) | (984) | 700 | 1,903 | 2,091 |
| 증가율(%) | 적지 | 적지 | 흑전 | 172.0 | 9.9 |
| 수정EPS(원) | (350) | (984) | 700 | 1,903 | 2,091 |
| 증가율(%) | 적지 | 적지 | 흑전 | 172.0 | 9.9 |

주요투자지표

| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------------|-------|---------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | (350) | (984) | 700 | 1,903 | 2,091 |
| BPS | 8,573 | 7,558 | 8,258 | 10,161 | 12,251 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 밸류에이션(배,%) | | | | | |
| PER | n/a | n/a | 90.5 | 33.3 | 30.3 |
| PBR | 2.6 | 3.9 | 7.7 | 6.2 | 5.2 |
| EV/EBITDA | 24.8 | 1,009.7 | 34.1 | 27.1 | 23.1 |
| 배당수익률 | 0.0 | 0.0 | n/a | n/a | n/a |
| PCR | 42.5 | n/a | 49.7 | 31.1 | 29.0 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률 | 6.0 | (6.5) | 11.7 | 13.7 | 14.0 |
| EBITDA이익률 | 10.8 | 0.4 | 13.7 | 14.6 | 14.6 |
| 순이익률 | (4.4) | (14.8) | 5.4 | 12.9 | 12.5 |
| ROE | (4.1) | (12.3) | 8.8 | 20.7 | 18.7 |
| ROIC | 5.0 | (4.5) | 27.3 | 43.1 | 47.6 |
| 안정성(배,%) | | | | | |
| 순차입금/자기자본 | (8.7) | (15.6) | (44.8) | (55.7) | (63.3) |
| 유동비율 | 189.0 | 158.6 | 162.9 | 182.1 | 199.3 |
| 이자보상배율 | 13.1 | (3.1) | 11.1 | 14.9 | 17.3 |
| 활동성(회) | | | | | |
| 총자산회전율 | 0.7 | 0.5 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| 매출채권회전율 | 5.3 | 4.8 | 9.2 | 8.2 | 8.0 |
| 재고자산회전율 | 7.3 | 3.6 | 5.5 | 6.3 | 6.2 |
| 매입채무회전율 | 8.5 | 4.2 | 4.4 | 3.7 | 3.7 |



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 3자에게 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 저작물로서 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: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

| | | |
|------------------|----------------------------|-----|
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +50%이상 | 1% |
| · BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 93% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 5% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 1% |

(2024.03.31 기준)

