

프로텍 (053610)

4Q24 Preview: 어드밴스드 후공정 장비 대표주자

투자의견

BUY(유지)

목표주가

38,000 원(유지)

현재주가

25,250 원(01/15)

시가총액

277 (십억원)

반도체 소재/부품/장비 임소정_sophie.yim@eugenefn.com

- 4분기 실적은 매출 589억원(YoY +2%, QoQ +37%), 영업이익 139억원(YoY +78%, OPM 24%)으로 이전 추정치 대비 소폭 상향. 레거시 수요 부진으로 어려운 시기를 겪고 있는 메모리 업황과 달리, 비메모리 시장은 AI 칩 수요 증가와 제품 다변화 수혜를 받는 중.
- 2024년 연간 실적은 매출 1,799억원, 영업이익 249억원으로 전망. CoWoS 등 어드밴스드 패키징 수요가 늘어나면서 주요 해외 OSAT 고객사 중심으로 하이엔드 장비 수요 지속 증가. 특히 후공정 팹에 대한 투자를 봤을 때 기존 한국과 대만을 넘어서 글로벌 거점들이 늘어나면서, 중국과 미국 등 수요처는 점차 확대될 것으로 기대.
- 하이엔드 패키지 장비 수요가 반겨주는 가운데, 점차 선단 공정의 후공정 장비로 필요로 하는 중국 수요가 덧붙여지면서 2025년은 고른 매출 포트폴리오가 형성될 전망. 글로벌 메인 OSAT 기업들의 증설이 본격화되는 올해부터 가장 강한 수혜를 받을 수 있을 것으로 판단. 투자의견 'BUY' 및 목표주가 38,000원 유지.

주가(원, 01/15)	25,250
시가총액(십억원)	278

발행주식수	11,000천주
52주 최고가	56,300원
최저가	20,750원
52주 일간 Beta	1.39
60일 일평균거래대금	11억원
외국인 지분율	2.7%
배당수익률(2024F)	1.2%

주주구성	
최승환 (외 2인)	30.5%
자사주 (외 1인)	18.2%

주가상승	1M	6M	12M
절대기준(%)	5.2	-9.9	-42.7
상대기준(%)	1.7	5.7	-25.4

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	38,000	38,000	-
영업이익(24)	25	23	▲
영업이익(25)	46	49	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	199	156	180	210
영업이익	60	17	25	46
세전손익	56	22	26	48
당기순이익	42	17	18	29
EPS(원)	3,834	1,874	2,029	2,831
증감률(%)	-10.6	-51.1	8.3	39.5
PER(배)	5.5	24.4	12.0	8.6
ROE(%)	16.2	7.4	7.5	9.6
PBR(배)	0.9	1.8	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	2.9	17.6	4.6	2.4

자료: 유진투자증권

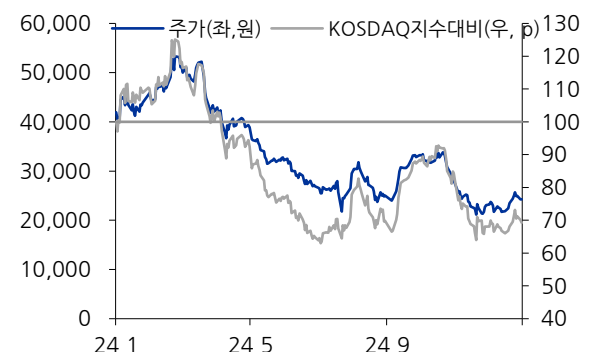


도표 1. 프로텍 세부 실적 추정

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액	25	38	36	58	25	53	43	59	199	156	180	210
YoY	-41%	-34%	-14%	0%	2%	39%	21%	2%	14%	-21%	15%	17%
QoQ	-57%	52%	-5%	61%	-56%	108%	-18%	37%				
디스펜서, 다이본더 등	18	26	22	17	15	43	31	40	98	82	128	172
볼 플레이서	2	2	1	4	1	3	3	4	25	9	11	14
공압실린더외	5	5	6	5	5	11	8	10	12	21	34	32
프로브카드	4	8	11	11	7	5	8	10	64	33	31	40
영업이익	1	6	3	8	-5	12	4	14	60	17	25	46
OPM	4%	16%	8%	13%	-19%	22%	9%	24%	30%	11%	14%	22%
YoY	-93%	-67%	-78%	-55%	적전	94%	49%	78%	19%	-71%	43%	84%
QoQ	-95%	571%	-55%	187%	적전	흑전	-66%	245%				
영업외손익	1	-1	1	-2	3	-1	-3	-6	-18	0	-7	-17
순이익	2	5	4	6	-1	11	1	8	42	17	18	29
NPM	9%	14%	10%	10%	-5%	20%	2%	13%	21%	11%	10%	14%
YoY	-80%	-66%	-74%	194%	적전	96%	-81%	28%	-10%	-60%	3%	62%
QoQ	5%	147%	-34%	72%	적전	흑전	-94%	1035%				
EPS(원)									3,834	1,874	2,029	2,831
YoY									-8%	-51%	8%	40%

자료: 프로텍, 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E
매출액	199	156	180	210
영업이익	60	17	25	46
세전이익	56	22	26	48
지배순이익	42	17	18	29
EPS(원)	3,834	1,874	2,029	2,831
PER(배)	5.5	24.4	12.0	8.6
OPM(%)	30%	11%	14%	22%
NPM(%)	21%	11%	10%	14%

자료: 프로텍, 유진투자증권

프로텍(053610.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	346	362	388	431	494
유동자산	214	228	257	296	355
현금성자산	61	82	144	181	241
매출채권	54	36	39	36	39
재고자산	50	57	19	24	20
비유동자산	132	134	132	135	139
투자자산	7	7	8	8	9
유형자산	117	120	117	120	124
기타	8	7	7	7	6
부채총계	43	48	58	65	74
유동부채	40	41	50	53	56
매입채무	18	17	21	20	21
유동성이자부채	9	16	22	26	27
기타	13	7	8	8	8
비유동부채	3	7	8	12	18
비유동이자부채	0	5	5	10	16
기타	2	2	3	2	2
자본총계	303	314	330	366	421
지배지분	270	286	306	341	396
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	16	16	16	16	16
이익잉여금	283	299	317	345	387
기타	(35)	(35)	(33)	(25)	(13)
비지배지분	34	29	25	25	25
자본총계	303	314	330	366	421
총차입금	10	21	27	35	43
순차입금	(51)	(61)	(117)	(146)	(198)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	47	26	95	31	54
당기순이익	42	17	18	29	43
자산상각비	2	8	8	4	5
기타비현금성손익	28	8	8	1	3
운전자본증감	(10)	2	62	(4)	2
매출채권감소(증가)	(12)	18	(2)	2	(3)
재고자산감소(증가)	4	(6)	34	(5)	4
매입채무증가(감소)	(4)	(1)	7	(1)	2
기타	2	(9)	23	(0)	(0)
투자현금	(4)	(12)	(34)	(7)	(9)
단기투자자산감소	(3)	(1)	(9)	0	0
장기투자증권감소	(5)	0	2	(0)	(0)
설비투자	4	8	5	6	9
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)
재무현금	(25)	7	2	13	15
차입금증가	(0)	11	6	8	7
자본증가	(25)	(4)	(4)	5	8
배당금지급	4	4	4	3	4
현금 증감	16	21	63	37	59
기초현금	45	61	82	144	181
기말현금	61	82	144	181	241
Gross Cash flow	73	33	35	35	52
Gross Investment	11	9	(37)	11	7
Free Cash Flow	62	24	72	24	44

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	199	156	180	210	234
증가율(%)	14.2	(21.5)	15.3	17.0	11.1
매출원가	120	111	131	137	152
매출총이익	78	45	49	73	82
판매 및 일반관리비	18	27	24	27	23
기타영업손익	2	49	(12)	14	(15)
영업이익	60	17	25	46	68
증가율(%)	19.3	(71.0)	42.7	84.1	49.5
EBITDA	62	25	32	50	73
증가율(%)	18.6	(59.9)	29.3	54.5	46.0
영업외손익	(4)	5	1	2	3
이자수익	2	3	3	3	3
이자비용	0	1	1	1	1
지분법손익	(8)	0	0	(0)	(0)
기타영업외손익	3	2	(2)	(1)	1
세전순이익	56	22	26	48	72
증가율(%)	(3.8)	(60.7)	17.5	83.5	50.6
법인세비용	14	5	8	19	29
당기순이익	42	17	18	29	43
증가율(%)	(10.2)	(59.6)	2.9	62.0	50.6
지배주주지분	42	21	22	31	47
증가율(%)	(10.6)	(51.1)	8.3	39.5	50.6
비지배지분	0	(4)	(5)	(3)	(4)
EPS(원)	3,834	1,874	2,029	2,831	4,264
증가율(%)	(10.6)	(51.1)	8.3	39.5	50.6
수정EPS(원)	3,834	1,874	2,029	2,831	4,264
증가율(%)	(10.6)	(51.1)	8.3	39.5	50.6

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,834	1,874	2,029	2,831	4,264
BPS	24,506	25,963	27,784	31,027	35,982
DPS	500	400	300	400	500
밸류에이션(배, %)					
PER	5.5	24.4	12.0	8.6	5.7
PBR	0.9	1.8	0.9	0.8	0.7
EV/ EBITDA	2.9	17.6	4.6	2.4	0.9
배당수익율	2.4	0.9	1.2	1.6	2.1
PCR	3.2	15.2	7.6	7.5	5.2
수익성(%)					
영업이익율	30.2	11.2	13.8	21.7	29.3
EBITDA이익율	31.4	16.0	18.0	23.8	31.2
순이익율	21.3	11.0	9.8	13.5	18.4
ROE	16.2	7.4	7.5	9.6	12.7
ROIC	20.9	5.4	7.4	12.9	18.9
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(16.7)	(19.4)	(35.5)	(39.9)	(47.1)
유동비율	531.2	555.5	510.4	560.3	637.2
이자보상배율	711.4	34.3	36.1	83.6	69.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.4	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	4.2	3.5	4.8	5.6	6.2
재고자산회전율	4.2	2.9	4.7	9.7	10.5
매입채무회전율	12.6	8.9	9.4	10.4	11.5

Compliance Notice

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

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

