

프로텍 (053610)

1Q25 Review: Seeds have been sown

투자의견

BUY(유지)

목표주가

32,000 원(하향)

현재주가

24,700 원(05/14)

시가총액

272 (십억원)

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

- 1분기 실적은 매출 304억원(YoY +20.2%, QoQ -38.3%), 영업이익 29억원(YoY 흑전, QoQ +20.8%)으로 컨센서스 하회. 계절적 비수기 가운데 하이엔드 비메모리 반도체 후공정 장비 매출 증가로 전년대비 실적 개선. 하지만 일부 종속회사의 실적 부진으로 연결 기준 매출과 이익단이 시장 눈높이를 하회.
- 2025년 연간 실적은 매출 1,750억원(YoY +2.8%), 영업이익 249억원(YoY +13.2%)으로 이전 추정치 대비 하향. 어드밴스드 패키징 관련 장비 수요가 강해지면서 주요 고객사인 해외 OSAT 업체들의 신규 레이저 관련 장비에 대한 관심은 증가. 하지만 국내 주요 고객사의 하이엔드 메모리 투자가 지연되면서 해당 공정에 대한 장비 매출 인식은 하반기로 지연될 전망. 실적 추정치 하향에 따라 목표주가 32,000원으로 하향하나 투자의견 BUY로 유지.

주가(원, 05/14)	24,700
시가총액(십억원)	272

발행주식수	11,000천주
52주 최고가	40,500원
최저가	19,920원
52주 일간 Beta	1.80
60일 일평균거래대금	7억원
외국인 지분율	2.5%
배당수익률(2025F)	1.2%

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

주가상승	1M	6M	12M
절대기준(%)	11.8	-11.8	-36.5
상대기준(%)	7.5	-20.2	-22.2

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	32,000	35,000	▼
영업이익(25)	23	30	▼
영업이익(26)	38	61	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	156	170	175	190
영업이익	17	13	23	38
세전손익	22	20	25	41
당기순이익	17	13	17	25
EPS(원)	1,874	1,971	1,694	2,442
증감률(%)	-51.1	5.2	-14.0	44.1
PER(배)	24.4	11.1	14.6	10.1
ROE(%)	7.4	7.4	6.0	8.0
PBR(배)	1.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	17.6	10.7	7.0	4.0

자료: 유진투자증권

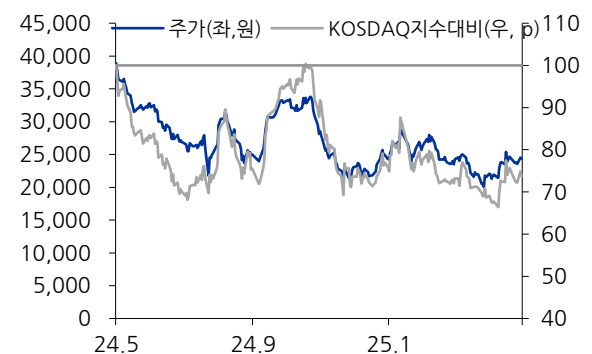


도표 1. 프로텍 세부 실적 추정

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	25	53	43	49	30	32	43	69	156	170	175	190
YoY	2%	39%	21%	-15%	20%	-40%	1%	41%	-21%	9%	3%	9%
QoQ	-56%	108%	-18%	14%	-38%	4%	37%	60%				
디스펜서, 다이본더 등	15	43	31	42	20	23	30	45	98	82	131	118
볼 플레이서	1	3	3	2	3	3	4	7	25	9	9	17
공압실린더외	5	11	8	11	10	9	11	15	12	21	35	45
프로브카드	7	5	8	4	6	7	9	15	64	33	24	37
영업이익	-5	12	4	2	3	5	4	11	17	13	23	38
OPM	-19%	22%	9%	5%	10%	15%	10%	16%	11%	8%	13%	20%
YoY	적전	94%	49%	-69%	흑전	-59%	6%	359%	-71%	-23%	72%	62%
QoQ	적전	흑전	-66%	-39%	19%	63%	-10%	162%				
영업외손익	3	-1	-3	0	-1	-2	2	-5	0	-1	-6	-13
순이익	-1	11	1	3	2	3	6	6	17	13	17	25
NPM	-5%	20%	2%	6%	6%	10%	14%	9%	11%	7%	10%	13%
YoY	적전	96%	-81%	-52%	흑전	-69%	761%	122%	-60%	-25%	37%	41%
QoQ	적전	흑전	-94%	326%	-34%	68%	82%	10%				
EPS(원)									1,874	1,971	1,694	2,442
YoY									-8%	5%	-14%	44%

자료: 프로텍, 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E
매출액	156	170	175	190
영업이익	17	13	23	38
세전이익	22	20	25	41
지배순이익	17	13	17	25
EPS(원)	1,874	1,971	1,694	2,442
PER(배)	24.4	11.1	14.6	10.1
OPM(%)	11%	8%	13%	20%
NPM(%)	11%	7%	10%	13%

자료: 프로텍, 유진투자증권

프로텍(053610.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
자산총계	362	377	402	432	481
유동자산	228	245	276	305	351
현금성자산	82	28	90	128	174
매출채권	36	38	46	35	38
재고자산	57	62	23	23	19
비유동자산	134	132	126	127	130
투자자산	7	9	9	9	9
유형자산	120	116	111	112	115
기타	7	7	6	6	6
부채총계	48	54	62	61	67
유동부채	41	46	53	47	48
매입채무	17	17	22	17	18
유동성이자부채	16	20	22	21	21
기타	7	8	8	8	9
비유동부채	7	8	10	15	18
비유동이자부채	5	5	6	10	14
기타	2	3	4	4	4
자본총계	314	323	339	371	414
지배지분	286	304	321	352	396
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	16	17	17	17	17
이익잉여금	299	316	331	355	386
기타	(35)	(34)	(33)	(25)	(13)
비지배지분	29	19	19	19	19
자본총계	314	323	339	371	414
총차입금	21	25	27	31	35
순차입금	(61)	(3)	(62)	(97)	(139)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
영업현금	26	19	64	37	43
당기순이익	17	13	17	25	33
자산상각비	8	9	7	6	6
기타비현금성손익	8	8	3	1	2
운전자본증감	2	(9)	36	4	1
매출채권감소(증가)	18	(0)	(7)	11	(3)
재고자산감소(증가)	(6)	(2)	39	(0)	4
매입채무증가(감소)	(1)	2	5	(5)	1
기타	(9)	(9)	(1)	(1)	(1)
투자현금	(12)	(73)	(1)	(7)	(9)
단기투자자산감소	(1)	(11)	0	0	0
장기투자증권감소	0	0	1	(0)	(0)
설비투자	8	6	1	6	9
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)
재무현금	7	0	(2)	8	12
차입금증가	11	4	2	4	4
자본증가	(4)	(4)	(4)	5	8
배당금지급	4	4	4	3	4
현금 증감	21	(53)	61	39	46
기초현금	61	82	28	90	128
기말현금	82	28	90	128	174
Gross Cash flow	33	30	28	33	42
Gross Investment	9	71	(35)	3	8
Free Cash Flow	24	(41)	63	30	34

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액	156	170	175	190	212
증가율(%)	(21.5)	9.1	2.8	8.8	11.1
매출원가	111	131	126	134	144
매출총이익	45	39	49	56	68
판매 및 일반관리비	27	26	26	27	28
기타영업손익	49	(5)	(0)	5	5
영업이익	17	13	23	38	49
증가율(%)	(71.0)	(22.9)	72.4	62.1	31.5
EBITDA	25	22	30	44	56
증가율(%)	(59.9)	(11.8)	34.6	46.6	28.2
영업외손익	5	7	2	3	5
이자수익	3	4	4	4	5
이자비용	1	1	1	1	1
지분법손익	0	(0)	(0)	(0)	(0)
기타영업외손익	2	4	(1)	(0)	1
세전순이익	22	20	25	41	54
증가율(%)	(60.7)	(9.1)	26.3	62.0	32.6
법인세비용	5	7	8	16	22
당기순이익	17	13	17	25	33
증가율(%)	(59.6)	(25.4)	37.2	40.5	32.6
지배주주지분	21	22	19	27	36
증가율(%)	(51.1)	5.2	(14.0)	44.1	32.6
비지배지분	(4)	(9)	(1)	(2)	(3)
EPS(원)	1,874	1,971	1,694	2,442	3,239
증가율(%)	(51.1)	5.2	(14.0)	44.1	32.6
수정EPS(원)	1,874	1,971	1,694	2,442	3,239
증가율(%)	(51.1)	5.2	(14.0)	44.1	32.6

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS	1,874	1,971	1,694	2,442	3,239
BPS	25,963	27,656	29,172	32,027	35,956
DPS	400	400	300	400	500
밸류에이션(배, %)					
PER	24.4	11.1	14.6	10.1	7.6
PBR	1.8	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/ EBITDA	17.6	10.7	7.0	4.0	2.4
배당수익율	0.9	1.8	1.2	1.6	2.0
PCR	15.2	8.1	9.7	8.1	6.5
수익성(%)					
영업이익율	11.2	7.9	13.2	19.7	23.3
EBITDA이익율	16.0	13.0	17.0	22.9	26.4
순이익율	11.0	7.5	10.0	12.9	15.4
ROE	7.4	7.4	6.0	8.0	9.5
ROIC	5.4	3.0	5.5	8.3	11.0
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(19.4)	(1.0)	(18.4)	(26.2)	(33.4)
유동비율	555.5	534.0	524.5	652.3	724.1
이자보상배율	34.3	16.1	24.8	69.6	51.7
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.5	0.4	0.5	0.5
매출채권회전율	3.5	4.6	4.2	4.7	5.9
재고자산회전율	2.9	2.9	4.1	8.3	9.9
매입채무회전율	8.9	9.8	8.8	9.6	11.9

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%

(2025.03.31 기준)

