

SK COMPANY Analysis



Analyst
나승두

nsdoo@sks.co.kr
3773-8891

Company Data

자본금	135 억원
발행주식수	3,426 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	5,373 억원
주요주주	
박선순(외10)	17.15%
자사주	0.00%
외국인지분율	7.87%
배당수익률	0.5%

Stock Data

주가(23/06/07)	15,530 원
KOSDAQ	880.72 pt
52주 Beta	0.91
52주 최고가	28,350 원
52주 최저가	12,110 원
60일 평균 거래대금	35 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	13.3%	10.0%
6개월	-8.0%	-22.5%
12개월	-44.7%	-43.3%

다원시스 (068240/KQ | Not Rated)

골이 깊으면 산이 높다

- 1Q23 매출액 YoY 102% 증가한 1,021 억원 기록, 영업이익 27 억원 흑자전환
- 23년 4월 52주 최저가 기록했던 주가, 1달여만에 30% 반등 성공
- 우리나라 철도차량 중장기 구매계획 흔들림 없어, 도시철도차 중심 발주 예상
- 자회사 다원메딕스 BNCT 임상 진행 중, 하반기 IPO 재도전 가능성 높아
- 글로벌 핵융합에너지 및 반도체 장비 회사와의 협업 지속적으로 대두 될 것

실적부진 벗어난 23년 1분기

지체상금 반영으로 인한 실적부진에서 완전히 벗어나는 모습이다. 1Q23 매출액은 1,021 억원을 기록하며 전년동기 대비 102% 증가했고, 영업이익 27 억원을 기록하며 흑자전환에 성공했다. 코로나 19 여파에서 잠진적으로 벗어나고 있는 만큼 추가 대규모 지체상금 반영으로 인한 실적쇼크 가능성은 낮은 것으로 판단한다. 지난 4월 52주 최저가를 기록했던 주가도 1달여만에 30% 반등에 성공한 모습이다.

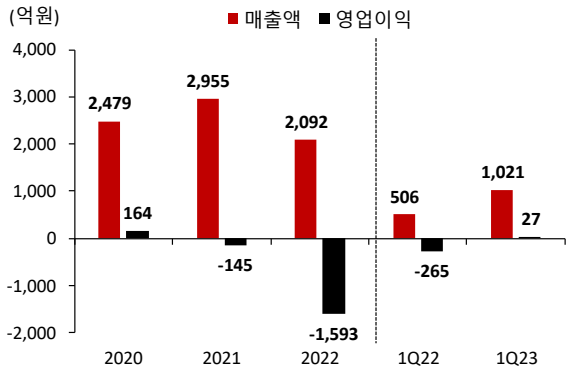
앞으로가 기대되는 3 가지 이유

첫째, 우리나라 철도차량 중장기 구매계획은 여전히 굳건히 유지되고 있다. 올해 2월 국토교통부에서 발표한 자료에 따르면 향후 5년 도시철도차 중심의 철도차량 발주가 예상된다. 다원시스는 KTX 로 대표되는 고속열차까지는 아니지만 GTX 노선 등에 투입될 것으로 예상되는 EMU-150 과 같은 전동차 라인업을 보유하고 있다. 충분히 수혜가 가능할 것으로 예상된다. 둘째, 자회사 다원메딕스의 상장 가능성이다. 다원메딕스가 주력하고 있는 붕소중성자포획치료(BNCT)의 임상이 순탄하게 진행 중인 것으로 보인다. 현재 재발성교모세포종에 대한 국내 임상 1·2a 상이 진행 중이며, 하반기에는 두경부암 국내 임상 1 상을 계획 중이다. 하반기 다시금 IPO 문을 두드릴 가능성이 높다. 셋째, 핵융합에너지 및 반도체 부문의 부각이다. 동사의 핵심 기술력인 전력제어기술은 핵융합에너지 및 차세대 반도체 장비에서 꼭 필요한 기술로 자리잡고 있다. 핵융합에너지 기술 확보를 추진 중인 글로벌 기업들 및 글로벌 반도체 장비 기업들과의 협업 등이 지속적으로 대두될 가능성이 높다는 점에 주목해야 한다.

영업실적 및 투자지표

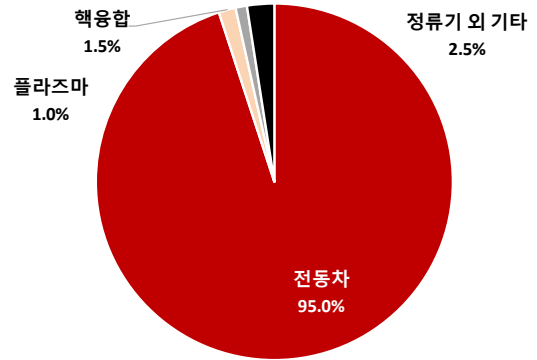
구분	단위	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	억원	1,115	1,287	1,751	2,479	2,955	2,092
yoy	%	50.2	15.5	36.0	41.6	19.2	-29.2
영업이익	억원	88	87	83	164	-145	-1,593
yoy	%	-4.4	-1.6	-5.0	98.8	적전	적지
EBITDA	억원	160	190	230	363	75	-1,381
세전이익	억원	66	51	47	86	-196	-1,700
순이익(지배주주)	억원	63	80	42	149	-177	-1,511
영업이익률%	%	7.9	6.8	4.7	6.6	-4.9	-76.1
EBITDA%	%	14.3	14.7	13.1	14.6	2.6	-66.0
EPS(계속사업)	원	246	295	151	520	-570	-4,460
PER	배	63.6	51.0	99.3	37.1	N/A	N/A
PBR	배	3.0	2.8	2.9	4.0	4.6	1.7
EV/EBITDA	배	8.6	7.2	3.0	2.9	22.1	N/A
배당수익률	%	0.3	0.3	0.6	0.5	0.2	0.0
ROE	%	4.1	4.3	2.1	6.9	-7.2	-63.8
순차입금	억원	777	708	-77	64	872	1,898
부채비율	%	95.9	79.0	154.2	174.8	152.2	227.5

다원시스 실적 추이



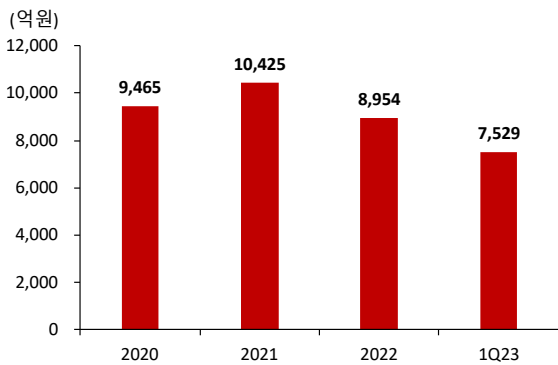
자료: 다원시스, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중(1Q23 기준)



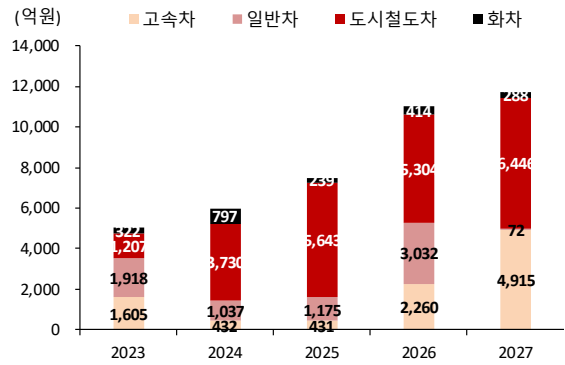
자료: 다원시스, SK 증권

다원시스 수주 잔고 추이



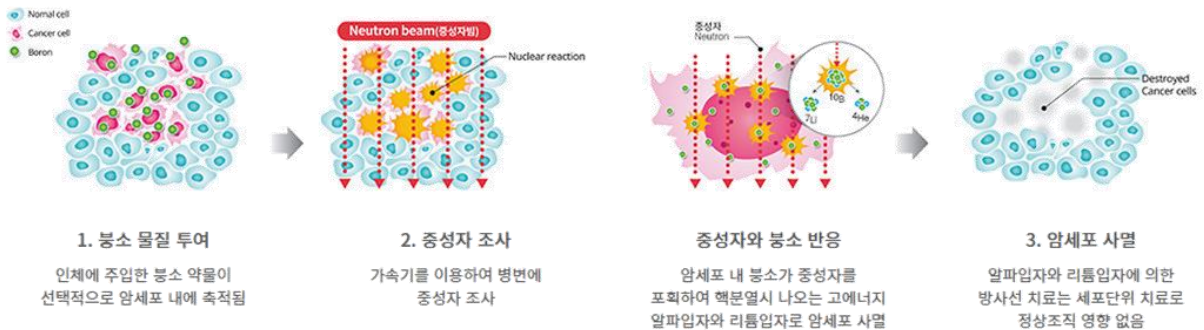
자료: 다원시스, SK 증권

철도차량 증장기 구매계획(2023~2027)



자료: 국토교통부, SK 증권

붕소중성자포획치료(BNCT, Boron Neutron Capture Therapy) 기술 개요



자료: 다원메딕스, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	1,620	2,785	3,462	4,018	3,516
현금및현금성자산	166	1,203	874	1,000	381
매출채권 및 기타채권	480	769	1,370	2,225	2,218
재고자산	544	447	356	334	542
비유동자산	1,954	2,573	2,653	2,748	3,213
장기금융자산	169	231	277	349	390
유형자산	1,166	1,408	1,885	1,899	2,105
무형자산	615	556	432	398	356
자산총계	3,574	5,358	6,115	6,766	6,729
유동부채	902	2,455	3,118	3,187	3,762
단기금융부채	673	604	775	1,125	1,464
매입채무 및 기타채무	92	200	249	285	587
단기충당부채	0	0	0	2	25
비유동부채	675	795	771	896	912
장기금융부채	527	669	674	822	847
장기매입채무 및 기타채무	69	54	43	41	33
장기충당부채	0	0	0	3	8
부채총계	1,577	3,250	3,890	4,083	4,674
지배주주지분	1,446	1,433	1,331	1,961	2,860
자본금	131	135	135	158	173
자본잉여금	1,089	1,119	1,132	1,778	2,448
기타자본구성요소	-32	-37	-52	-54	-58
자기주식	-39	-37	-53	-53	60
이익잉여금	551	674	894	722	-805
비지배주주지분	42	0	0	6	-0
자본총계	1,996	2,107	2,226	2,683	2,055
부채와자본총계	3,574	5,358	6,115	6,766	6,729

현금흐름표

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동현금흐름	206	1,429	149	-1,168	-1,437
당기순이익(손실)	60	42	147	-183	-1,519
비현금성항목등	156	229	251	312	78
유형자산감가상각비	36	78	104	154	162
무형자산상각비	67	70	95	66	49
기타	53	81	52	92	-133
운전자본감소(증가)	-4	1,169	-241	-1,276	18
매출채권및기타채권의감소(증가)	319	-256	-604	-827	64
재고자산의감소(증가)	-415	5	19	30	-208
매입채무및기타채무의증가(감소)	-56	58	1	-4	254
기타	148	1,363	343	-476	-91
법인세납부	-5	-12	-7	-21	-14
투자활동현금흐름	-264	-629	-636	207	-149
금융자산의감소(증가)	22	74	-391	437	23
유형자산의감소(증가)	-169	-662	-512	-224	-78
무형자산의감소(증가)	-117	-30	-22	-13	-3
기타	-0	-10	289	6	-90
재무활동현금흐름	-6	230	116	425	285
단기금융부채의증가(감소)	-19	-111	-41	131	-191
장기금융부채의증가(감소)	49	392	217	354	558
자본의증가(감소)	9	4	1	23	15
배당금지급	-12	-13	-27	-27	-16
기타	-34	-42	-33	-56	-82
현금의 증가(감소)	-22	1,075	-371	126	-619
기초현금	192	171	1,245	874	1,000
기말현금	171	1,245	874	1,000	381
FCF	37	767	-363	-1,391	-1,515

자료 : 다원시스, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	1,287	1,751	2,479	2,955	2,092
매출원가	919	1,368	1,971	2,684	3,209
매출총이익	368	383	508	271	-1,117
매출총이익률(%)	28.6	21.9	20.5	9.2	-53.4
판매비와 관리비	281	300	344	415	475
영업이익	87	83	164	-145	-1,593
영업이익률(%)	6.8	4.7	6.6	-4.9	-76.1
비영업손익	-36	-36	-78	-51	-107
순금융손익	-44	-37	-28	-27	-59
외환관련손익	4	0	-3	8	5
관계기업등 투자손익	0	0	-6	-99	44
세전계속사업이익	51	47	86	-196	-1,700
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
계속사업법인세	-9	4	-61	-14	-181
계속사업이익	60	42	147	-183	-1,519
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	60	42	147	-183	-1,519
순이익률(%)	4.7	2.4	5.9	-6.2	-72.6
지배주주	80	42	149	-177	-1,511
지배주주귀속 순이익률(%)	6.2	2.4	6.0	-6.0	-72.2
비지배주주	-19	0	-1	-6	-9
총포괄이익	63	42	146	-194	-1,301
지배주주	82	42	147	-189	-1,292
비지배주주	-19	0	-1	-6	-9
EBITDA	190	230	363	75	-1,381

주요투자지표

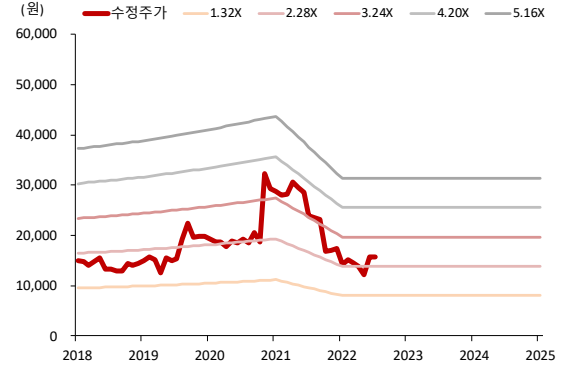
12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)					
매출액	15.5	36.0	41.6	19.2	-29.2
영업이익	-1.6	-5.0	98.8	적전	적지
세전계속사업이익	적전	흑전	적전	적지	적지
EBITDA	18.7	21.3	57.8	-79.2	적전
EPS	19.9	-48.8	244.5	적전	적지
수익성 (%)					
ROA	1.7	1.0	2.6	-2.8	-22.5
ROE	4.3	2.1	6.9	-7.2	-63.8
EBITDA마진	14.7	13.1	14.6	2.6	-66.0
안정성 (%)					
유동비율	179.6	113.4	111.0	126.1	93.5
부채비율	79.0	154.2	174.8	152.2	227.5
순차입금/자기자본	35.5	-3.6	2.9	32.5	92.4
EBITDA/이자비용(배)	4.0	5.3	9.9	2.3	-19.9
배당성향	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	295	151	520	-570	-4,460
BPS	5,344	5,151	4,822	6,237	8,418
CFPS	675	675	1,216	140	-3,835
주당 현금배당금	47	94	94	49	0
Valuation지표(배)					
PER	51.0	99.3	37.1	N/A	N/A
PBR	2.8	2.9	4.0	4.6	1.7
PCR	22.3	22.2	15.9	205.3	-3.7
EV/EBITDA	7.2	3.0	2.9	22.1	N/A
배당수익률	0.3	0.6	0.5	0.2	0.0

다원시스 P/E Band Chart



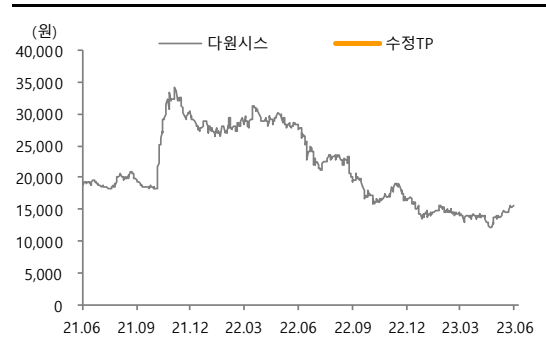
자료: Quantwise, SK 증권

다원시스 P/B Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2020.09.10	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 06월 08일 기준)

매수	94.89%	중립	5.11%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------