

젯텍 (090470)

Analyst
박 정욱
jackpark@sks.co.kr
+82-2-3773-8886

KRX Research Project

주가(5/13)
6,690 원

안정적 재무 구조, 높은 이익률과 성장성에 비해 심한 저평가

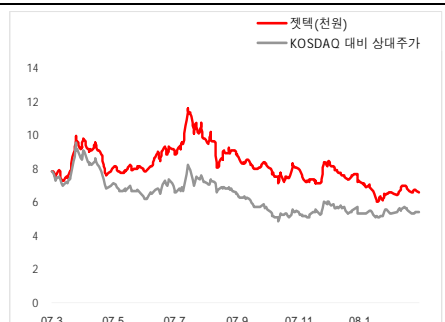
1995년 설립된 반도체 및 LCD 장비업체 주력 장비로는 반도체 리드프레임의 molding 공정 이후 발생하는 Resin이나 Compound 찌꺼기 같은 이물질을 독자적인 Water Jet 기술을 이용하여 제거하는 Deflashing 장비와 칩 또는 리드프레임을 주석으로 도금하는 전기도금장비가 있다. 신장비로는 Fine-Pitch의 ACF 접착시 사용되는 Laser Bonding 장비와 동사의 Water Jet 기술을 이용한 LCD Cleaning 장비가 있다.

2002년 이래로 연평균 22.3% 성장 IC 칩, 다이오드, 트랜지스터 등의 생산에 사용되는 주력 장비들은 매년 꾸준한 성장을 거듭하여 세계 시장 점유율 14%를 기록하고 있다. 주력 장비들은 동사의 안정적인 현금 창출원이며 향후 신장비들이 동사의 성장을 견인할 전망이다.

타 장비업체 대비 심한 저평가 상태 2007년부터 무차입경영을 하고 있으며 매년 20% 이상의 높은 영업이익률을 보이고 있고 2002년 이래로 CAGR 22.3%의 성장성을 기록하고 있다. 타 장비업체 대비 심한 저평가 상태이다.

12월 결산	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER(배) 최고 최저	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	순차입금 (억원)
2005	92	13	13	15	527	- -	-	-2.1	15.3	-33
2006	150	34	37	34	1,218	- -	-	0.6	28.8	22
2007	174	44	55	45	1,267	9.1 5.2	1.9	5.0	25.0	-17
2008E	213	55	59	50	1,400	4.8	0.9	3.2	20.2	-37
2009E	256	67	73	62	1,716	3.9	0.8	2.2	20.7	-73
2010E	307	81	90	76	2,108	3.2	0.6	1.3	20.9	-118

발행주식수	360 만주
자본금	18 억원
시가총액	241 억원
주요주주	정재송 42.36 % 최기열 7.51 %
외국인지분율	0.00%
52주 최고/최저가	11,550 / 6,000 원
60일간 일평균 거래량	12,848 주
배당수익률	1.50%
KOSDAQ대비	1개월 -3.85% 3개월 -2.40% 12개월 -7.24%



※ 이 조사자료는 건전한 투자문화 정착을 위해 전국투자자교육협의회, 한국증권선물거래소, 코스닥상장법인협의회가 기업분석을 희망하는 상장법인과 리서치사를 연계하여 주기적으로 분석보고서가 공표되도록하는 사업인 KRX Research Project 에 의해 작성된 것으로 보고서의 내용은 상기기관과 무관함을 알려드립니다.

Contents

기업의 개요	.....	3
업종 현황 및 전망	.....	4
실적 분석 및 전망	.....	6
기업실적 변동요소에 대한 평가	.....	7
동일 또는 유사업종의 다른 상장기업과 비교 분석	.....	7

기업의 개요

1995년 설립된 Deflashing 장비와 전기도금장비 전문업체

젯텍은 1995년에 설립된 반도체 및 LCD 장비 제조업체이다. 다이아몬드 노즐을 이용한 워터젯(Ultra High Pressure Water Jet Technology by Diamond Fan-Tip Nozzles)이라는 독보적 기술을 보유하고 있다. 이를 이용하여 반도체 소자의 Flash (Resin 및 Compound 찌꺼기)를 제거하는 Deflashing 장비와 전기도금장비(Automatic Electro Plating System)를 생산하고 있다. 2006년부터는 Laser Bonding 장비, LCD Cleaning 장비 등의 신제품을 개발하여 제조·판매하고 있다.

다이아몬드 노즐을 이용한 워터젯 방식의 Deflashing 장비

Deflashing 공정은 반도체 리드프레임의 molding 공정 이후 발생하는 Resin 이나 Compound 찌꺼기 같은 이물질들을 도금공정 전에 제거하는 공정이다. 반도체 칩의 초정밀 및 고집적화로 필수 공정으로 자리잡고 있다. Deflashing 의 방법에는 가스, 화합물, 레이저, 플라즈마, 전기분해 등을 이용하는 다양한 방법이 있다. 이중 젯텍에서 사용하고 있는 방식은 자체 개발한 다이아몬드 노즐을 사용하여 고압수가 분사되어 이물질을 제거하는 워터젯 방식이다. IC 칩, 다이오드, 트랜지스터 등의 세정에 범용적으로 사용되고 있다.

Water Jet Deflashing 장비 비교

비교 항목	젯텍 핵심 기술	기존 기술	기술 우위
압력 수주	4,000kg/cm ²	1,000kg/cm ²	초음속분사 압력 기술
Nozzle 재질	다이아몬드	초경합금	최고의 강도
분사방식	편형(원추형) 분사	Media (선형)분사	장비유지비 절감, 고품질 생산

자료: 젯텍

Deflashing 장비와 도금장비를 하나로 묶어 연속 처리되게 하는 것이 일반적

전기도금장비는 칩 또는 리드프레임을 주석으로 도금하는 장비이다. 도금을 위해서는 Deflashing 이 필수적 과정이므로 이 공정을 하나로 묶어 연속적으로 처리하는 게 일반적이다. 따라서 도금장비는 Deflashing 공정이 동일 기계에서 연속적으로 처리되도록 설계, 제작되어지며 이러한 복합 공정을 갖고 있는 도금장비의 단가가 월등히 높다.

Laser Bonding 과 기존 Hot Bar 방식 Bonding 비교

비교 항목	Laser Bonding	Hot Bar 방식 Bonding
공정시간	3~5초	7~15초
Fine-Pitch (1~100μm)	적용 용이	적용 곤란
품질	고품질	열적 변형

자료 : 젯텍

Fine-Pitch 의 ACF 접착시 사용되는 Laser Bonding 장비가 미래의 Cash Cow

젯텍은 신제품으로 LCD 모듈공정에서 사용되는 Laser Bonding 장비를 세계 최초로 개발하여 2006년부터 공급하고 있다. LCD 모듈 제작시 TCP(Tape Carrier Package)로 제작된 Driver-IC 를 LCD 패널과 PCB 에 연결하는 공정에 플라스틱 필름인 ACF(Anisotropic Conductive Film)를 사용하여 연결한다. 기존 방식은 뜨거운 열막대 (HOT BAR)로 ACF 를 접합하였으나 공정시간이 레이저 보다 더 많이 소요되며, 불량률 역시 상대적으로 높은 편이다. 또한 칩의 Pitch 가 100 μm 이하인 경우에는 기존 방식을 적용하기 어렵다. 따라서 공정시간이 단축되고 Fine Pitch 에

사용 가능한 Laser Bonding 장비가 Solution 으로 대두되고 있다. 이미 LG 이노텍에 납품되어 휴대폰용 LCD 패널 접합에 사용되고 있으며 향후에는 RF ID Tag, 반도체 플립 칩 접합 등에 사용될 전망이다. 특히 ACF 를 전세계 독점 공급하고 있는 일본 소니화학이 자사의 제품을 판매하면서 Fine-Pitch 에서의 문제점을 해결해 줄 수 있는 업체로 고객에게 쟁점을 소개하여 마케팅을 도와 주고 있다. 궁극적으로 대형 패널에도 진출할 계획이며 삼성 SDI, 삼성전기, LG 디스플레이, Nokia 등과 접촉 중이다.

향후 기대되는 신장비는 Water Jet 기술을 이용한 LCD Cleaning System

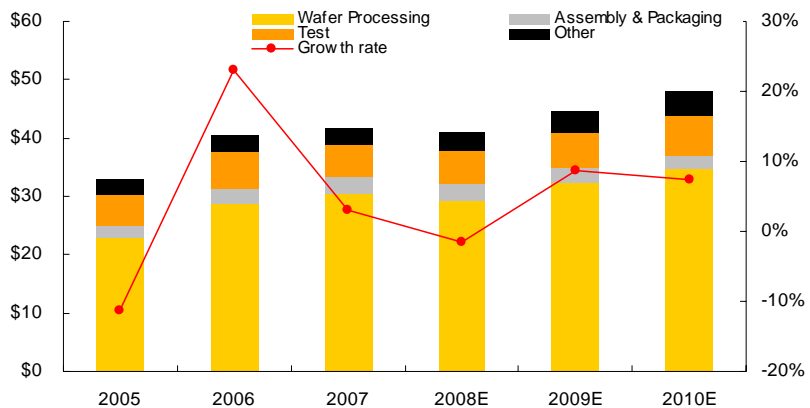
2006 년도 상반기에 Water-Jet Cleaning 기술을 적용하여 TV 용 대형 LCD 패널 표면의 이물질 제거하는 LCD Cleaning System 을 개발 완료하였다. LCD 패널 Cleaning 의 방법에는 가스, 화학물 등을 이용한 방법이 있으나 동사의 Water-Jet 방식이 불량률 감소에 크게 기여한다는 평가다. 2007 년 3 분기에는 삼성전자에 공급하기도 하였으며 계속 제품개선 중에 있다. 제품의 완성도를 높이면 수요가 증가할 것으로 전망한다.

업종 현황 및 전망

올해 세계 반도체 장비 시장은 축소될 전망

전세계 반도체 장비 시장의 반을 수요하는 메모리 반도체 시장은 2006-2007 년 과도한 설비투자로 인한 공급과잉에 따라 메모리 반도체 가격하락이 거의 연중 내내 지속되었다. 메모리 반도체 생산업체들은 계속되는 적자를 견디지 못하고 올 초부터 Capex 를 축소하는 움직임이 일고 있다. SEMI(반도체장비재료산업협회)는 올해 전세계 반도체 장비시장 규모가 전년 대비 1.5% 축소될 것으로 예상하나 더 축소될 가능성이 높아 보인다.

세계 반도체 장비 시장 전망



자료 : SEMI 2007.12

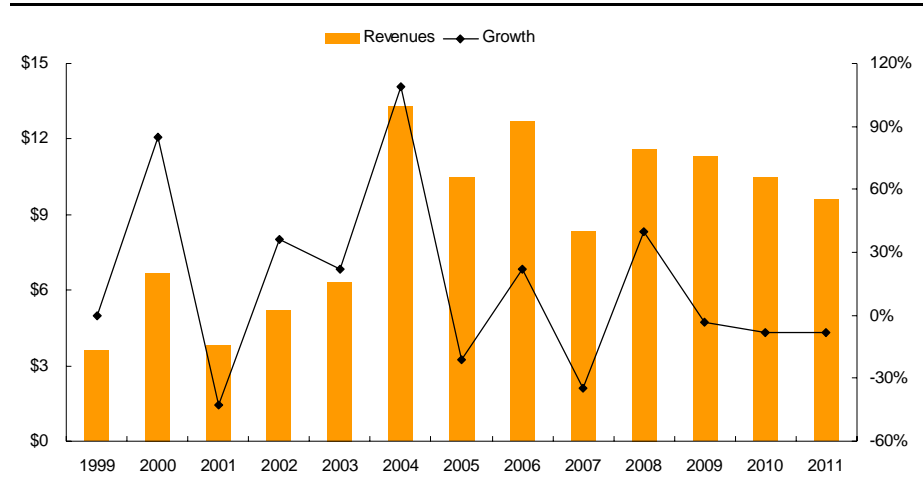
LCD 장비 시장은 전년 대비 40% 성장 전망

반면에 LCD 시장은 지난 몇 년간의 투자 감소에서 벗어나 올해와 내년에는 설비투자가 급격히 증가할 전망이다. 지난 2005 년 4 분기를 Peak 로 하향 국면에 접어들었던 LCD 패널 경기는 2007 년 1 분기에 저점을 찍고 다시 힘차게 회복하고 있다. 작년 4 분기와 올 1 분기에 대형 LCD 패널 생산업체 3 사(삼성전자, LG 디스플레이, 대만 AUO)는 이미 1 조원씩의 영업이익을 올려 자금도 넉넉하다. 대형 LCD 생산업체들은 당장 공급 부족한 상황을 타개하고자 먼저

Capa 확장이 용이한 기존 라인 증설에 나섰으며 8 세대 TFT-LCD 신규 라인 (2,200x2,500 mm) 투자도 진행하고 있다. 올해 LCD 장비 시장은 전년 대비 40% 성장할 전망이다. 이번 투자 호황기는 최소한 내년까지는 진행될 것으로 보인다.

세계 LCD 장비 시장 전망

(단위: 십억달러)



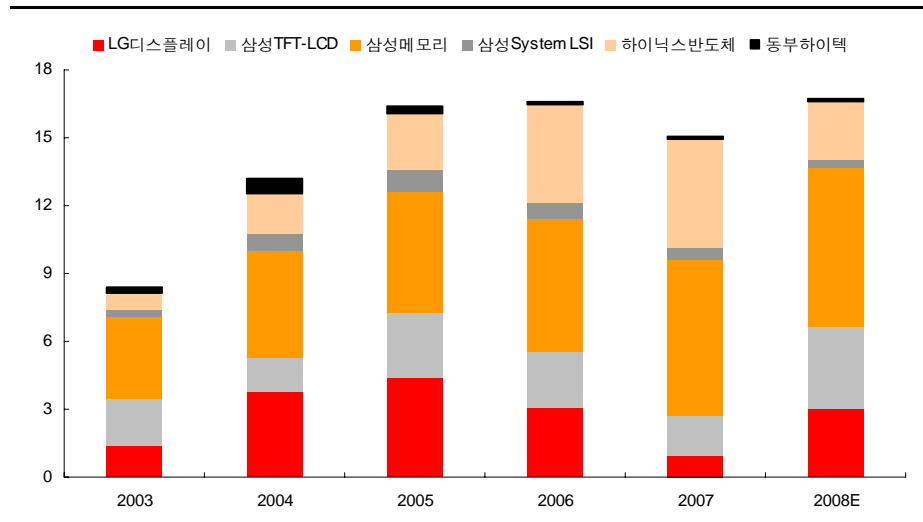
자료 : Displaysearch 2008.1

**올해 국내 반도체 및 LCD
부문 투자는 전년 대비 11%
증가할 전망**

올해 국내 반도체 설비 투자 추이는 이전의 증가세에서 벗어나 6년 만에 처음으로 감소세를 보일 전망이다. 삼성전자 반도체 부문은 풍부한 자금력을 바탕으로 업황이 안 좋은 시기에도 7 조원 이상의 대규모 투자를 지속할 계획이다. 하이닉스는 적자 누적으로 올해 전년 대비 46% 감소한 2.6 조원을 투자할 계획이다. LCD 부문은 업황 호황에 따라 올해 투자를 대규모로 늘릴 계획이다. 삼성전자 LCD 부문은 전년 대비 110% 증가한 3.7 조원을 투자할 계획이다. LG 디스플레이도 전년의 1 조원 투자에서 올해는 3 조원으로 투자를 대폭 늘릴 계획이다. 올해 국내 반도체 및 LCD 설비 투자는 전년 대비 11% 증가할 전망이다.

국내 반도체 및 LCD 설비 투자 추이

(단위 : 조원)



자료 : SK 증권 추정

Deflashing 장비와 도금 장비의 시장점유율은 14%

동사의 주력 장비인 Deflashing 장비와 도금 장비는 주로 Transistor, Diode 와 IC 칩 생산업체에 공급되고 있다. 이들을 타겟으로 한 장비시장 규모는 다른 장비시장에 비하여 상대적으로 작으나 젯텍은 Deflashing 과 도금 분야에서 네덜란드 Meco, 일본 Fujiseki, 미국 Technics 등 몇 안 되는 기업들과 과점적 경쟁을 하고 있다. 특히 Deflashing 장비는 세계 시장 점유율 1 위로 추정되고 있으며 도금장비는 특허 및 기술 경쟁력 우위로 일본 도금장비시장에 진입하는 등 시장 점유율이 확대되고 있다.

젯텍의 반도체 장비 시장 규모와 점유율

(단위 : 억원)

구분	T/R용 시장	IC용 시장	세계 시장 규모	연간 시장(시장 /5년)	2007년 매출액	점유율
Deflashing 장비	1,235	529	1,764	353	99	25%
도금 장비	2,963	1,270	4,233	847	77	9%
합계	4,198	1,799	5,997	1,200	169	14%

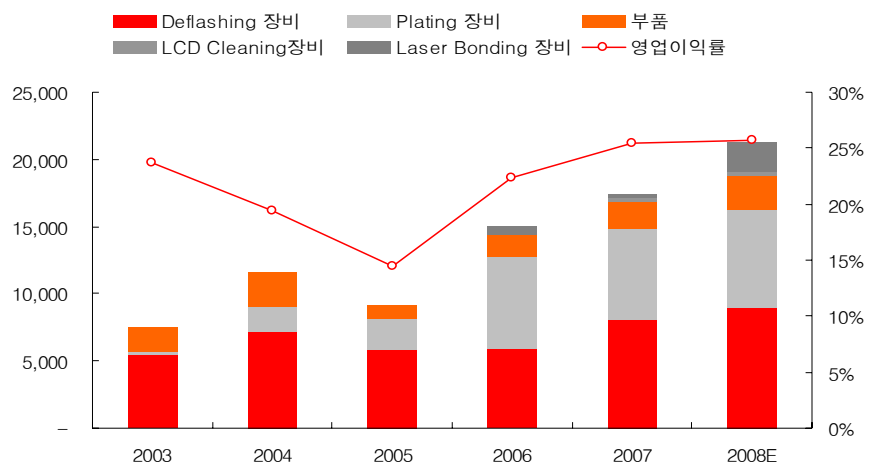
자료 : 젯텍

실적분석 및 전망

지난 5년간 매출 및 영업이익이 연평균 22.3% 성장

젯텍의 매출과 영업이익은 지난 2002 년 이래로 연평균 22.3%의 성장률을 보였다. 지난 2005 년만 잠시 성장이 주춤했을 뿐이다. Deflashing 장비는 동사의 대표적인 Cash cow 로 거의 꾸준한 매출 추이를 보여 왔다. 2003 년부터 판매가 시작된 도금장비는 매년 급성장을 지속하였다. 다만 지난 2005 년에는 Deflashing 장비 매출이 18% 감소하기도 하였으나 이 시기에도 도금 장비는 꾸준한 매출 증가세를 보였다. 2006 년에는 도금장비 매출이 무려 195% 증가하여 전체 매출이 64% 증가하기도 하였다. 2007 년에는 다시 Deflashing 장비도 매출이 확대되어 전체 매출 중 비중이 46%가 되었으며 도금장비 비중은 39%가 되었다. Laser Bonding 장비는 2006 년부터 매출 발생이 시작되었으며 LCD Cleaning 장비는 작년부터 매출에 가세하였다.

장비별 매출 추이 및 영업이익률



자료 : 젯텍, SK 증권 추정

**기존 장비 매출 10% 증가
예상하고 신장비 매출 대폭
증가 전망**

올해 Deflashing 장비와 Plating 장비는 동사의 시장점유율 확대와 장비 수요 순증에 따라 10% 수준의 매출 증가를 예상하고 있다. Laser Bonding 장비는 소형 반도체 칩을 실장하는데 유리하여 RF ID 칩 메이커 등으로 20~25억원의 매출을 전망한다. LCD Cleaning 장비는 제품의 완성도를 높인 후 매출이 본격화될 전망이다. 장기적으로는 Laser 장비와 LCD 부문 장비가 동사의 외형 성장을 견인할 전망이다.

**올해 매출은 전년 대비 22%
증가한 213 억원,
영업이익은 23% 증가한
55 억원 예상**

올해 1 분기 실적은 매출액 51 억원, 영업이익 13 억원으로 기대에 부응하는 수준으로 평가된다. 매출액은 전분기 대비 12% 증가하였으며 분기 영업이익률이 25%로 전년 영업이익률과 비슷한 수준이다. 동사의 영업이익률은 2005 년 한차례만 주춤하였을 뿐 대체로 20% 이상을 기록해 오고 있다. 매출 규모는 작지만 이익률만큼은 장비업체 중 최고 수준을 유지해 왔다. 이처럼 영업이익률이 높은 이유는 타 장비업체와는 달리 부품의 70%를 자체 제작하여 원가절감에 기여하기 때문이다. 이러한 저력으로 작년 10 월 공장 이전과 인원 충원에 따른 고정비 증가 요인을 매출액 증가와 원가절감으로 잘 흡수한 것으로 분석된다. 남은 분기에도 이러한 추세를 유지할 것으로 보아 올해 매출은 전년 대비 22% 증가한 213 억원, 영업이익은 23% 증가한 55 억원을 예상한다. 2007 년 이래로 무차입 경영을 하여 재무적 안정성 또한 높다.

분기 실적 전망

(단위 : 억원)

	07 1Q	07 2Q	07 3Q	07 4Q	08 1Q	08 2QE	08 3QE	08 4QE
매출액	49	39	41	45	51	52	54	56
영업이익	15	11	11	7	13	14	14	14
세전계속사업이익	15	13	13	13	15	13	15	16
순이익	13	11	11	11	12	11	13	14

자료 : 젯텍, SK 증권 추정

기업실적 변동요소에 대한 평가

**수출 비중이 높아 환율
하락시 실적 감소 가능성
있으며 전방 산업 경기에
영향 가능성**

전세계 12 개국 117 개 업체의 고객을 두고 있으며 전년의 경우 전체 매출에서 수출 비중이 75%에 달한다. 따라서 환율 하락시 매출 규모 및 이익률 저하가 있을 수 있다. 워낙 다양한 고객을 갖고 있으나 장비 수주 산업이므로 반도체, LCD 등의 전방 산업 영업환경에 따른 투자액 변동에 영향을 받을 수 있다.

동일 또는 유사업종의 다른 상장기업과 비교분석

**유사업종의 다른 상장
기업보다 저평가 상태**

Deflashing 장비나 도금장비, Laser Bonder 를 생산하는 동일 업종의 다른 상장업체는 없으나 다른 방식으로 LCD Cleaning 장비를 생산하는 LCD 장비업체는 다수가 존재한다. 따라서 전방산업이 같은 반도체 및 LCD 장비업체를 유사업체로 비교한다. SK 유니버스에 속한 9 개 반도체 및 LCD 장비업체들의 올해 평균 PER 과 PBR 은 각각 10.6 배, PBR 1.8 배이다. 젯텍은 PER 4.8 배로 유사업체들의 평균 PER 값보다 낮고 PBR 또한 0.9 배로 유사업체들보다 낮게 형성되어 있어 상대적으로 저평가된 것으로 판단된다.

유사업체 Valuation 비교

(단위 : 원, 배)

	5/9 주가	08 EPS	08 PER	08 BPS	08 PBR
주성엔지니어링	19,850	946	20.0	6,613	2.9
피에스케이	8,030	628	12.5	6,280	1.2
한미반도체	7,940	732	10.6	5,315	1.5
탑엔지니어링	9,900	1,238	8.1	6,265	1.6
코닉시스템	6,130	825	7.5	3,461	1.8
케이씨텍	6,860	658	10.3	4,504	1.5
에스에프에이	72,000	6,789	10.4	26,982	2.6
DMS	9,230	1,266	7.4	7,547	1.2
에이디피엔지니어링	3,280	485	6.7	1,794	1.8
평균			10.6		1.8
젯텍	6,690	1,400	4.8	7,148	0.9

자료 : SK 증권

투자의견변경

일시

투자의견

목표주가

KRP



Compliance Notice

- 작성자(박 정욱)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 기관투자자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 보고서는 2008년 5월 14일 13시 35분 당사 홈페이지에 게재되었습니다.
- 당사는 본 보고서의 발간시점에 해당종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

대차대조표

12월 결산(억원)	2005	2006	2007	2008E	2009E	2010E
유동자산	81	88	117	161	221	294
당좌자산	73	81	112	154	213	284
현금성자산	15	8	17	37	74	119
매출채권	37	67	90	108	130	156
재고자산	7	7	4	6	8	9
비유동자산	36	100	149	147	149	152
투자자산	0	5	8	8	8	8
유형자산	21	86	130	126	125	126
무형자산	8	7	9	11	14	17
자산총계	116	188	266	308	370	446
유동부채	13	53	32	35	38	42
매입채무	8	11	7	15	18	21
단기차입금	0	30	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0	0
비유동부채	2	3	4	4	4	5
사채	0	0	0	0	1	1
장기차입금	0	0	0	0	0	0
부채성충당금	0	0	0	0	0	0
부채총계	15	56	36	39	42	46
자본금	14	14	18	18	18	18
자본잉여금	2	2	52	52	52	52
자본조정	0	0	0	-8	-8	-8
자기주식	0	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0	0
이익잉여금	85	117	160	207	265	337
자본총계	101	132	230	269	327	400
부채와자본총계	116	188	266	308	370	446

현금흐름표

12월 결산(억원)	2005	2006	2007	2008E	2009E	2010E
영업활동현금흐름	14	16	32	32	48	59
당기순이익(손실)	15	34	45	50	62	76
비현금성항목등	5	7	1	7	7	8
유형자산감가상각비	2	2	5	6	6	6
무형자산상각	1	1	2	2	3	3
대손상각비	0	0	1	0	1	1
기타	3	3	-7	-2	-2	-2
운전자본감소(증가)	-6	-25	-15	-25	-21	-24
매출채권감소(증가)	0	-31	-25	-18	-23	-26
재고자산감소(증가)	-3	0	2	-2	-1	-2
매입채무증가(감소)	4	4	-5	8	3	3
기타	-7	2	12	-12	0	0
투자활동현금흐름	-10	-51	-44	-7	-10	-13
투자자산감소(증가)	1	0	0	0	0	0
유형자산감소(증가)	-2	-67	-42	-3	-5	-7
무형자산감소(증가)	-7	-2	-4	-4	-5	-6
기타	-2	18	2	0	0	0
재무활동현금흐름	1	28	25	-9	-1	-1
단기부채증가(감소)	0	30	-30	0	0	0
장기부채증가(감소)	0	0	0	0	1	1
자본의증가(감소)	-2	-2	52	-11	-3	-3
배당금의 지급	-2	-2	-2	-4	-3	-3
기타	3	0	3	2	2	2
현금의 증가(감소)	6	-8	13	16	37	45
기초현금	10	16	8	21	37	74
기말현금	16	8	21	37	74	119
FCF	8	-55	-21	27	35	41

자료 : 젯텍, SK 증권 추정

손익계산서

12월 결산(억원)	2005	2006	2007	2008E	2009E	2010E
매출액	92	150	174	213	256	307
매출원가	60	91	95	115	139	167
매출총이익	32	59	79	98	117	140
매출총이익률 (%)	35.0	39.6	45.2	45.9	45.8	45.5
판매비와관리비	19	26	34	43	51	58
인건비	9	11	13	16	18	20
감가상각비	1	2	4	5	5	5
기타	8	13	17	23	28	33
영업이익	13	34	44	55	67	81
영업이익률 (%)	14.4	22.4	25.5	25.7	26.0	26.5
영업외수익	2	6	13	9	11	13
이자수익	1	1	1	1	3	5
외환관련이익	0	0	1	5	5	5
지분법이익	0	0	0	0	0	0
영업외비용	2	3	3	4	4	4
이자비용	0	0	0	0	0	0
외환관련손실	1	2	2	3	3	3
지분법손실	0	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	13	37	55	59	73	90
세전계속사업이익률 (%)	14.1	24.5	31.3	27.9	28.5	29.2
계속사업법인세	-2	3	9	9	11	14
계속사업이익	15	34	45	50	62	76
중단사업이익	0	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0	0
당기순이익	15	34	45	50	62	76
순이익률 (%)	15.9	22.4	26.0	23.7	24.1	24.7
EBITDA	16	37	51	63	75	90

주요투자지표

12월 결산	2005	2006	2007	2008E	2009E	2010E
성장성 (%)						
매출액	-20.9	64.0	15.8	22.4	20.3	19.8
영업이익	-41.4	154.9	31.8	23.3	22.0	21.9
세전계속사업이익	-37.6	185.5	48.0	9.0	22.6	22.8
EBITDA	-35.7	134.3	37.1	23.1	19.4	20.1
EPS(계속사업)	-26.0	131.1	4.0	10.5	22.6	22.8
수익성 (%)						
ROE	15.3	28.8	25.0	20.2	20.7	20.9
ROA	13.4	22.1	20.0	17.6	18.2	18.6
EBITDA마진	17.4	24.9	29.5	29.6	29.4	29.5
안정성 (%)						
유동비율	633.4	166.1	362.2	454.9	577.4	703.0
부채비율	15.0	42.3	15.6	14.5	13.0	11.6
순차입금/자기자본	-32.3	17.0	-7.6	-13.8	-22.5	-29.5
EBITDA/이자비용(배)	4,666.2	826.7	3,379.6			
주당지표 (원)						
EPS(계속사업)	527	1,218	1,267	1,400	1,716	2,108
BPS	3,384	4,544	6,119	7,148	8,701	10,632
CFPS	627	1,353	1,460	1,634	1,956	2,363
주당 현금배당금	0	75	100	100	100	100
Valuation지표 (배)						
PER	최고		9.1	4.8	3.9	3.2
	최저		5.2			
PBR	최고		1.9	0.9	0.8	0.6
	최저		1.1			
PCR			5.2	4.1	3.4	2.8
EV/EBITDA	최고	-2.1	0.6	7.8	3.2	2.2
	최저	-2.1	0.6	4.2		

자료 : 젯텍, SK 증권 추정

SK 증권 리서치센터 Analyst 현황

투자전략팀

리서치센터장	오상훈	8873	shoh@sks.co.kr
총괄, 투자전략	김준기	8905	maze@sks.co.kr
채권시장	양진모	8917	jmyang@sks.co.kr
R.A.(채권시장)	이하정	8887	hajeong@sks.co.kr
R.A.(채권시장)	염상훈	8882	yum@sks.co.kr
R.A.(채권시장)	이수정	8911	lsj0816@sks.co.kr
주식시장	최성락	8884	slchoi@sks.co.kr
주식시장	원종혁	8874	ildo0725@sks.co.kr
주식시장	김영준	8904	sello-ccm@sks.co.kr
국내외 경제	송재혁	8921	jhsong@sks.co.kr
R.A.(국내외 경제)	김민상	8662	mskam@sks.co.kr
R.A.(중국경제/산업/금융시장)	혜쓰성	8903	eddie@sks.co.kr
펀드조사	안정균	8910	jkahn@sks.co.kr
펀드조사/연구지원	지미경	8889	jmk99@sks.co.kr
투자정보(시장대리인실)	김승복	8591	seung11@sks.co.kr

기업분석팀

총괄, 바이오/제약/화학/유틸리티(가스/전력)	하태기	8872	tgha@sks.co.kr
음식료/담배	황 찬	8922	chan@sks.co.kr
자동차/조선	김용수	8901	kysoo@sks.co.kr
금융	신규광	8914	kkshin@sks.co.kr
제지/유통(무역/도소매)전자상거래	김기영	8893	youngkim@sks.co.kr
컴퓨터/사무기기/전선/운송	서진희	8877	jinhee@sks.co.kr
정유/화학	임지수	8896	jslim510@sks.co.kr
디스플레이/가전/전자부품	이성준	8892	bonobono@sks.co.kr
반도체/반도체장비	박정욱	8886	jackpark@sks.co.kr
철강/비철금속	이원재	8923	wjlee@sks.co.kr
방송광고/레저/S·W/종목개발	복진만	8897	sks20280@sks.co.kr
통신장비/기계	이지훈	8880	sa75you@sks.co.kr
건설/시멘트	김석준	8924	sjkime@sks.co.kr
금융	김용현	8920	kyh@sks.co.kr
섬유/의복/IT 화학소재	황유식	8885	yshwang@sks.co.kr
R.A(정보통신)	양태호	8931	taehoyang@sks.co.kr
연구지원	조혜승	8876	hscho@sks.co.kr

Compliance Notice

- 본 보고서는 외부의 부당한 입력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.
- 본 보고서의 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의없이 어떠한 경우, 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 본 보고서는 당사 고객에 한해 배포된 것으로 입수가능한 모든 정보와 자료를 토대로 최선을 다하여 작성하였습니다. 그러나 실적치와는 오차가 발생할 수 있으니 최종 투자결정은 투자자 여러분들이 판단하여 주시기 바랍니다. 본 보고서는 투자판단의 참고자료이며, 투자판단의 최종책임은 본 자료를 열람하시는 이용자에게 있습니다. 어떠한 경우에도 본 보고서는 고객의 투자결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

기업금융 1팀

총괄	최성운	팀장	8088	swchoi@sks.co.kr
회사채/주식 인수영업	이동상	부장	8104	dsl@sks.co.kr
회사채/주식 인수영업	배민주	부장	8388	mjbae@sks.co.kr
회사채/주식 인수영업	김영동	과장	8377	ydkim@sks.co.kr
회사채/주식 인수영업	허지웅	대리	8736	bluesword2@hanmail.net
회사채/주식 인수영업	엄호천	대리	8359	misty105@sks.co.kr
회사채/주식 인수영업	최정호	주임	8489	rommnach@sks.co.kr
영업지원	장해정	주임	8375	jhj2825@hanmail.net

기업금융 2팀

총괄	이성형	부장	8112	shlee@sks.co.kr
회사채/주식 인수영업	이지현	과장	8063	jaylee@sks.co.kr
회사채/주식 인수영업	박인식	과장	8373	andyipark@sks.co.kr
회사채/주식 인수영업	고영균	주임	8912	20070007@sks.co.kr

Project 금융팀

총괄	유성훈	부장	8082	shyu@sks.co.kr
ABS/Reits/PF 영업	김형기	차장	8096	hkkim@sks.co.kr
ABS/Reits/PF 영업	정상도	과장	8371	sks20169@sks.co.kr
ABS/Reits/PF 영업	이강록	과장	8323	grlee@sks.co.kr
ABS/Reits/PF 영업	곽세용	대리	8350	kwaksnet@sks.co.kr
ABS/Reits/PF 영업	이용현	주임	8339	20060013@sks.co.kr
ABS/Reits/PF 영업	김지선	사원	8331	51000050@sks.co.kr

IPO팀

총괄	임정섭	팀장	8341	jslim@sks.co.kr
기업공개	김현수	차장	8353	tten@sks.co.kr
기업공개	김경민	과장	8344	airkm@sks.co.kr
기업공개	장재혁	과장	8385	20862@sks.co.kr
기업공개	진경언	대리	8365	jkems@sks.co.kr
기업공개	윤선영	대리	8392	younsy@sks.co.kr
기업공개	김현용	주임	8356	hykim@sks.co.kr
영업지원	엄근아	사원	8327	yka003@sks.co.kr

M&A1팀

총괄	김정열	팀장	8428	cykim@sks.co.kr
M&A	이윤주	차장	8888	lyj310@sks.co.kr
M&A	김연수	과장	8348	yskim731@sks.co.kr
M&A	임종훈	대리	8686	jhlim@sks.co.kr
M&A	김용원	대리	8702	yongokim@sks.co.kr

PEF팀

총괄	유시화	부장	8068	shyoo@sks.co.kr
PEF영업	박원기	차장	8071	wonkee@sks.co.kr
PEF영업	손현철	차장	8306	20070028@sks.co.kr
PEF영업	김진태	과장	8329	simba@sks.co.kr
PEF영업	장근준	과장	8883	jkjoon@sks.co.kr
PEF영업	김근수	대리	8740	20070022@sks.co.kr
PEF영업	신재국	주임	8343	jai3003@sks.co.kr
업무지원	강해진	사원	8333	kikihjlove@sks.co.kr

부동산상품팀

총괄	이재완	팀장	8138	jaewan@sks.co.kr
신상품 개발	이호림	과장	8389	kilogram80@sks.co.kr
신상품 개발	지의중	과장	8918	jizong@sks.co.kr
신상품 개발	권상준	대리	8739	sjoon74@hanmail.net
신상품 개발	김경훈	대리	8313	khkim7@sks.co.kr
신상품 개발	강순규	주임	8367	kangsq@sks.co.kr
업무지원	오의진	사원	8027	yjoh81@sks.co.kr

AM사업지원팀

총괄	이원규	팀장	8266	leewg2015@sks.co.kr
AM사업지원	강성호	차장	8433	shkang@sks.co.kr
AM사업지원	이근택	차장	8444	ktlee-kor@sks.co.kr
AM사업지원	박근홍	과장	8486	20070141@sks.co.kr
AM사업기획	전용우	과장	8421	yongwoojeon@sks.co.kr
AM사업지원	이영훈	대리	8294	delice3@sks.co.kr
AM사업기획	박정은	사원	8314	20070353@sks.co.kr

채권영업팀

총괄	박영완	부장	8512, 8276	ywpark@sks.co.kr
채권중개	오민영	차장	8517, 8256	myfine@sks.co.kr
채권중개	김흥기	차장	8166	wideland@sks.co.kr
채권중개	구명훈	과장	8482, 8534	aatiad@yahoo.co.kr
채권중개	최희승	과장	8519	lionhill@hanmail.net
채권중개	전동한	과장	8258	jdhl1107@yahoo.co.kr
매매채결	조원희	사원	8257	jwh23@hanmail.net

채권금융팀

총괄	구자운	부장	9102, 9103	kaeuny@yahoo.co.kr
채권중개	김병오	차장	9106, 9107	kolgap@hanafos.com
채권중개	서제익	차장	9108, 9109	kiejhus@hanafos.com
채권중개	정경순	차장	9110, 9111	leesooy@yahoo.co.kr
채권중개	김장욱	대리	9116	jw959@sks.co.kr

종합금융팀

총괄	이한조	부장	8440, 8441	hzlee1958@yahoo.co.kr
중개영업	조성수	차장	8448, 8449	css0809@yahoo.co.kr
중개영업	권용목	차장	8450, 8451	ssky111@hanmail.net
중개영업	임주영	과장	8456, 8457	airwolf77@hanmail.net
중개영업	양인석	대리	8446	yis602@sks.co.kr
중개영업	정성문	주임	9198	20080022@sks.co.kr
업무지원	오민영	주임	8455	my1124@sks.co.kr

법인금융 1팀

총괄	백종대	부장	8734, 8735	jaydbeak@yahoo.co.kr
수익증권 영업	주영빈	차장	8422	jbysky@sks.co.kr
수익증권 영업	문한웅	차장	8737	moonhanwoong@yahoo.co.kr
수익증권 영업	윤현성	차장	8330	20060156@sks.co.kr
수익증권 영업	나윤수	과장	8239	rayouns@sks.co.kr
수익증권 영업	김유석	주임	8406	asmai@sks.co.kr
수익증권 영업	김현우	주임	8741	20080016@sks.co.kr
영업지원	윤혜진	사원	8742	rubygirl1228@hotmail.com

법인금융 2팀

총괄	이병휘	부장	8732, 8733	leebh2k@yahoo.co.kr
수익증권 영업	박동우	부장	8387	20060046@sks.co.kr
수익증권 영업	장영택	부장	8909	ytjang2000@sks.co.kr
수익증권 영업	이동환	차장	8383	leedh2k@yahoo.com
수익증권 영업	이희철	과장	8307	zyniker@sks.co.kr
영업지원	고경미	주임	8397	kkm1002@hotmail.com

법인영업팀

총괄	박태준	팀장	8554	tjpark@sks.co.kr
주식영업	신보성	부장	8550	sbs@sks.co.kr
파생영업	김인원	부장	8521	kjw97@sks.co.kr
주식영업	이국진	차장	8551	kjlee@sks.co.kr
주식영업	이동현	차장	8535	sks99618@sks.co.kr
주식영업	안용진	과장	8537	20070103@sks.co.kr
주식영업	박근환	대리	8592	parkkeun@sks.co.kr
주식영업	조종수	대리	8522	sbehold@sks.co.kr
파생영업	이용표	주임	8523	pyolee@sks.co.kr
영업지원	김보혜	주임	8277	mama@sks.co.kr
영업지원	박효선	주임	8553	hyosun@sks.co.kr
영업지원	서윤희	주임	8530	junges@sks.co.kr

상품기획팀

총괄	정승구	팀장	8395	sks20018@sks.co.kr
상품기획	서창록	부장	9559	chang@sks.co.kr
상품기획	김성우	차장	8288	cosmostar@sks.co.kr
상품기획	정용운	과장	8390	sks20492@sks.co.kr
상품기획	김홍경	대리	8163	hongkyum@sks.co.kr
상품기획	정현영	대리	8174	20020184@sks.co.kr
수익증권	김윤정	주임	8417	sksyj@sks.co.kr
수익증권	김선태	주임	8900	sunny38@sks.co.kr
수익증권	임가영	사원	8404	kayoung8031@sks.co.kr

SK 증권주식회사

대표전화 : 3773-8245

리서치센터 : 3773-8873
 IB 사업부 : 3773-8373
 종합금융팀 : 3773-8440
 법인금융1팀 : 3773-8730
 법인금융2팀 : 3773-8732
 법인영업팀 : 3773-8554
 채권영업팀 : 3773-8276
 채권금융팀 : 3773-9102
 고객행복센터 : 1588-8245

서울

영업부 영등포구 여의도동 23-10 SK증권B/D 2층	3773-8245	신촌지점 서대문구 창전동 72-21 거촌B/D 4층	323-8245
명동지점 중구 명동1가 59-1 증권B/D 2층	774-8245	역삼역지점 강남구 역삼동 642 한빛B/D 1층	567-8245
대치역지점 강남구 대치동 507 원플러스상가B/D 3층	562-8245	신반포지점 서초구 잠원동 16-1 잠원B/D 1층	3476-8245
압구정지점 강남구 신사동 612-1 압구정 증권B/D 4층	515-8245	송파지점 송파구 가락동 99-5 효원 B/D 4층	449-8245
종로지점 종로구 종로4가 5 한일B/D 4층	745-8245	방배역지점 서초구 방배3동 981-15 양지B/D 1층	521-8245
서초지점 서초구 서초동 1714-21 3층	596-8245	논현지점 강남구 신사동 588-21 강남B/D 1층	553-8245
테헤란로지점 / 강남자산관리지점 강남구 대치동 944-11 삼흥 제2B/D 3,4층	569-8245	등촌지점 강서구 등촌동 697-1 그랜드종합상가 3층	3663-8245
여의도자산관리지점 영등포구 여의도동 23-10 SK증권B/D 4층	3773-8677	방배자산관리지점 서초구 방배3동 981-15 양지B/D 1층	521-8245

지방

수원지점 수원시 팔달구 영통동 998-4 e플러스B/D 5층	(031)206-8245	울산지점 울산시 남구 달동 1365-13 종범B/D 2층	(052)258-8245
안산지점 안산시 본오동 877-8 노노피아B/D 2층	(031)416-8245	대구지점 대구시 중구 덕산동 110 삼성생명B/D 2층	(053)254-8245
성남지점 성남시 수정구 태평2동 3440 대한생명B/D 4층	(031)721-8245	대구서지점 대구시 달서구 본동 225-1 송림백화점 3층	(053)651-8245
분당지점 / 분당자산관리지점 분당구 서현동 246-3 한국학원B/D 2층	(031)708-8245	상서지점 대구시 달서구 이곡동 1244-4 해일B/D 3층	(053)586-8245
이천지점 이천시 이천읍 창전동 165 화창B/D 5층	(031)634-8245	영천지점 영천시 완산동 1056-3 청우B/D 5층	(054)336-8245
남양주지점 남양주시 호평동 638-1번지 늘봄타워B/D 3층	(031)594-8245	왜관지점 경북 칠곡군 왜관읍 왜관리 212-25 2층	(054)975-8245
의정부지점 의정부시 금오동 474-2 대승B/D 3층	(031)861-8245	진주지점 진주시 상대동 299-4 명신예식장B/D 3층	(055)759-8245
경안지점 광주시 경안동 56-9 하-IB/D 2층	(031)797-8245	포항지점 포항시 북구 남빈동 415-17 대흥B/D 2층	(054)249-8245
파주지점 파주시 금촌동 986-1 청원센트럴타워 3층	(031)945-8245	마산지점 마산시 회원구 석전2동 245-12 간실공제조합B/D 4층	(055)298-8245
중동지점 부천시 원미구 상동 449 한국산업은행B/D 3층	(032)325-8245	창원지점 창원시 상남동 73-3 서울메디컬센터 1층	(055)262-8245
서인천지점 인천시 서구 심곡동 248 우민B/D 4층	(032)568-8245	삼천포지점 사천시 동금동 141-7 경남은행B/D 3층	(055)834-8245
홍성지점 충남 홍성군 홍성읍 오관리 311-1 선일B/D 5층	(041)634-8245	서진주지점 진주시 신안동 582-1 신안B/D 5층	(055)744-8245
공주지점 공주시 반죽동 1-2 금성B/D 3층	(041)858-8245	밀양지점 밀양시 내이동 1189-2 해송B/D 3층	(055)355-8245
대전지점 대전시 서구 둔산동 1275 아이B/D 1,2층	(042)472-8245	광주지점 광주시 동구 금남로3가 9-2 제일은행B/D 4층	(062)222-8245
청주지점 청주시 흥덕구 가경동 1449 청주여객터미널B/D 3층	(043)268-8245	상무지점 광주시 서구 처평동 1178-6 한신B/D 2층	(062)374-8245
금양지점 충북 음성군 금왕읍 무곡3리 247-7 삼왕새마을금고 2층	(043)878-8245	남원지점 남원시 하정동 107-2 유남B/D 3층	(063)633-8245
부산지점 부산시 동구 범일동 830-136 SK네트웍스B/D 2층	(051)633-8245	전주지점 전주시 완산구 고사동 2가 2-1 대한투자신탁B/D 2층	(063)287-8245
구서지점 부산시 금정구 구서동 184-3 금정타워 3층	(051)581-8245	고창지점 전북 고창군 읍내리 638-1 전북은행B/D 2층	(063)562-8245
해운대자산관리지점 부산시 해운대구 우동 1505 백스코센텀호텔 3층	(051)720-8245		



본 보고서의 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의없이 어떠한 경우, 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
 본 보고서는 당사 고객에 한해 배포된 것으로 입수가능한 모든 정보와 자료를 토대로 최선을 다하여 작성하였습니다. 그러나 실적치와는 오차가 발생할 수 있으니 최종 투자결정은 투자자 여러분들이 판단하여 주시기 바랍니다. 본 보고서는 투자판단의 참고자료이며, 투자판단의 최종책임은 본 자료를 열람하시는 이용자에게 있습니다. 어떠한 경우에도 본 보고서는 고객의 투자결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자판단 4단계 (6개월 기준) 25% 이상 → 적극매수 / 10~25% → 매수 / -10% ~ +10% → 중립 / -10% 이하 → 매도