KYOBO 교보증권

ISC 095340

Jul 11, 2013

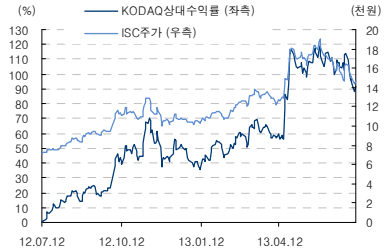
N/R [탐방]

모바일 DRAM 생산량 증가 수혜

Company Data

현재가(07/10)	14,500 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	19,450 원
52 주 최저가(보통주)	7,370 원
자본금	38 억원
시가총액	1,115 억원
발행주식수(보통주)	769 만주
평균거래량(60 일)	4.7 만주
외국인지분(보통주)	1.17%
주요주주	
정영배 외 9 인	52.82%

Price & Relative Performance



주가수익률	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-13.5%	42.0%	101.9%
상대주가	-10.8%	40.0%	92.5%

ISC는 실리콘 고무 기반 반도체 테스트 소켓 업체로 스프링 핀 방식으로 사업다각화 추진. 2011년 삼성전자向 AP, 2012년 인텔과 DRAM向 매출이 동사의 성장을 견인. 금년에도 모바일 DRAM 생산량 증가와 하이닉스의 LP DDR3 양산, 그리고 인텔 등 해외고객의 매출 확대로 실적개선 기대. 금년 예상실적대비 PER 7.3배 수준. 반도체 부품 업종에서 상대적인 밸류에이션 매력 보유 판단

금년 하반기 실적 당초 보다 둔화 전망

2/4분기 매출액과 영업이익은 160억원(28%,q_q), 50억원(+16% q_q, OPM 32%) 전망. 전 분기대비 실적은 개선되나 당초 기대에는 못 미치는 것으로 판단. 이는 작년 실적개선 요인인 AP 관련 매출의 증가율 둔화에 기인하는 것으로 판단. 금년 가이던스 매출액 650억원(+26%), 영업이익 228억원(OPM 35%) 제시. AP 관련 매출 둔화 감안해도 모바일 DRAM과 해외고객 매출 증가를 감안하면 금년 매출은 615억원, OPM 33%은 달성 가능한 수준

모바일 D램 생산량 증가는 기회요인-하이닉스의 LP DDR3 양산 수혜

실리콘 고무 기반 제품은 기존 스프링 핀 대비 우수한 전기적 특성 보유. High Speed, 미세 Pitch 강점, 이러한 특성으로 AP 등과 모바일 DRAM에 납품 비중이 높음. 현재 국내 메모리 업체의 모바일 DRAM(LP DDR 2/3)에서 80% 이상의 점유율 확보, 하반기 모바일 DRAM 생산량 증가는 실적에 긍정적인 요인

해외 매출 확대 지속. 1Q 수출비중은 역대 최고 수준

인텔 등 해외 고객 매출 꾸준히 증가하며 수출비중 역대 최고치로 증가. 수출 비중은 2011년 25% -> 2012년 39% -> 2013년 1Q 53%로 증가. 인텔과 샌디스크 등 기존 고객 물량 지속적으로 증가. 금년 퀄컴과 애플의 제품 승인 완료 후에는 매출 확대 가능. Apple AP 생산을 추진 중인 대만向 매출 증가도 관전 포인트

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2008.12	2009.12	2010.12	2011.12	2012.12
매출액 (억원)	**0**	**0**	**0**	**438**	**531**
YoY(%)	NA	NA	NA	NA	21.0
영업이익 (억원)	**0**	**0**	**0**	**151**	**184**
OP 마진(%)	0.0	0.0	0.0	34.5	34.7
순이익 (억원)	**0**	**0**	**0**	**124**	**103**
EPS(원)	0	0	0	1,614	1,342
YoY(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	-16.9
PER(배)	0.0	0.0	0.0	5.2	7.8
PCR(배)	0.0	0.0	0.0	3.6	3.7
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	1.0	1.1
EV/EBITDA(배)	0.0	0.0	0.0	3.0	3.0
ROE(%)	0.0	0.0	0.0	36.9	14.5

| Mid-Small Cap |

연구위원 김영준
3771-9069
yjkim630@iprovest.com

[ISC 095340]

포괄손익계산서

단위: 억원

12결산 (억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
매출액	0	0	0	438	531
매출원가	0	0	0	183	234
매출총이익	0	0	0	256	297
매출총이익률 (%)	na	na	na	58.3	56.0
판관비	0	0	0	105	113
영업이익	0	0	0	151	184
영업이익률 (%)	na	na	na	34.4	34.7
EBITDA	0	0	0	169	210
EBITDA Margin (%)	na	na	na	38.6	39.7
영업외손익	0	0	0	25	-43
관계기업손익	0	0	0	41	-40
금융수익	0	0	0	4	6
금융비용	0	0	0	-2	-2
기타	0	0	0	-18	-7
법인세비용차감전순손익	0	0	0	176	141
법인세비용	0	0	0	52	38
계속사업순손익	0	0	0	124	103
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	0	124	103
당기순이익률 (%)	na	na	na	28.3	19.4
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	0	0	0	124	103
지배순이익률 (%)	na	na	na	28.3	19.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	2
포괄순이익	0	0	0	124	105
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	0	124	105

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

재무상태표

단위: 억원

12결산 (억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
유동자산	0	0	0	292	316
현금및현금성자산	0	0	0	131	150
매출채권 및 기타채권	0	0	0	67	71
재고자산	0	0	0	16	21
기타유동자산	0	0	0	78	74
비유동자산	0	0	0	547	575
유형자산	0	0	0	190	207
관계기업투자금	0	0	0	191	189
기타금융자산	0	0	0	31	40
기타비유동자산	0	0	0	134	140
자산총계	0	0	0	838	891
유동부채	0	0	0	147	121
매입채무 및 기타채무	0	0	0	42	45
차입금	0	0	0	65	48
유동성채무	0	0	0	1	2
기타유동부채	0	0	0	39	27
비유동부채	0	0	0	18	21
차입금	0	0	0	4	2
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	14	18
부채총계	0	0	0	166	142
지배지분	0	0	0	673	749
자본금	0	0	0	38	38
자본잉여금	0	0	0	317	317
이익잉여금	0	0	0	366	442
기타자본변동	0	0	0	-49	-49
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	0	673	749
총차입금	0	0	0	70	52

현금흐름표

단위: 억원

12결산 (억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
영업활동 현금흐름	0	0	0	152	156
당기순이익	0	0	0	124	103
비현금항목의 가감	0	0	0	57	110
감가상각비	0	0	0	16	23
외환손익	0	0	0	-2	6
지분법평가손익	0	0	0	-41	40
기타	0	0	0	83	41
자산부채의 증감	0	0	0	5	-17
기타현금흐름	0	0	0	-34	-40
투자활동 현금흐름	0	0	0	-137	-84
투자자산	0	0	0	151	34
유형자산	0	0	0	41	47
기타	0	0	0	-329	-164
재무활동 현금흐름	0	0	0	46	-49
단기차입금	0	0	0	65	-17
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	5	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	-22	-29
기타	0	0	0	-3	-3
현금의 증감	0	0	0	61	19
기초 현금	0	0	0	70	131
기말 현금	0	0	0	131	150
NOPLAT	0	0	0	107	135
FCF	0	0	0	171	190

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12결산 (억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
EPS	0	0	0	1,614	1,342
PER	0.0	0.0	0.0	5.2	7.8
BPS	0	0	0	8,747	9,736
PBR	0.0	0.0	0.0	1.0	1.1
EBITDAPS	0	0	0	1,963	2,394
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	3.0	3.0
SPS	0	0	0	5,701	6,899
PSR	0.0	0.0	0.0	1.5	1.5
CFPS	0	0	0	2,222	2,477
DPS	115	75	300	400	400

재무비율

단위: 원, 배, %

12결산 (억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	NA	NA	21.0
영업이익 증가율	NA	NA	NA	NA	22.0
순이익 증가율	NA	NA	NA	NA	-16.9
수익성					
ROIC	0.0	0.0	0.0	59.5	34.8
ROA	0.0	0.0	0.0	29.6	11.9
ROE	0.0	0.0	0.0	36.9	14.5
안정성					
부채비율	0.0	0.0	0.0	24.6	19.0
순차입금비율	0.0	0.0	0.0	8.4	5.9
이자보상배율	0.0	0.0	0.0	84.4	79.4

자료: ISC, 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

▶ **투자기간 및 투자등급** _향후 6개월 기준, 2008.7.1일 Trading Buy 등급 추가

적극매수(Strong Buy): KOSPI 대비 기대수익률 30% 이상
Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
매도(Sell): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하
매수(Buy): KOSPI 대비 기대수익률 10~30% 이내
보유(Hold): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%