

코리아써키트

007810

Jun 20, 2022

Buy

신규

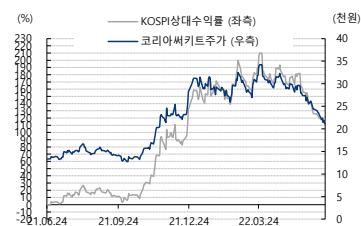
TP 30,000 원

신규

Company Data

현재가(06/17)	21,100 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	34,250 원
52 주 최저가(보통주)	12,700 원
KOSPI (06/17)	2,440.93p
KOSDAQ (06/17)	798.69p
자본금	137 억원
시가총액	5,294 억원
발행주식수(보통주)	2,362 만주
발행주식수(우선주)	375 만주
평균거래량(60 일)	34.3 만주
평균거래대금(60 일)	84 억원
외국인지분(보통주)	6.69%
주요주주	
영풍 외 5 인	51.90%
국민연금공단	5.81%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-24.4	-9.1	59.2
상대주가	-18.8	12.4	113.0



미드스몰캡 김민철

3771-9253, 20080035@iprovest.com



KYOBO 교보증권

유례없는 통 큰 투자, 명확한 이유

목표주가 30,000원으로 커버리지 개시

코리아써키트에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 30,000원을 제시. 목표주가에 대한 밸류에이션은 PER 방식을 적용하였으며, 2022년 EPS 4,801원에 Target PER 6.4 배를 적용. Target PER 6.4배는 국내 동종기업 평균 PER 값인 7.1배에서 10% 할인. 이는 코리아써키트의 2022년 예상 ROE는 24%로 동종기업 평균 ROE 27% 보다 낮으나, 1Q22 기준 부채비율이 동종기업 대비 안정적인 점 등을 고려하여 소 폭 할인.

FC-BGA 니치마켓에서 확보된 매출성장

동사가 생산하는 FC-BGA는 WiFi 및 셋톱박스 등 통신기기에 사용됨. 통신기기의 고밀도화, 고속화 및 여러 기능 통합화 등의 트렌드에 따라 반도체 및 기관의 성능개선이 요구되는 상황. 최근 2회에 걸쳐 FC-BGA 관련 대규모 장기공급계약 수주. 2H21부터 일부 공급 중이며, 2022년과 2023년 각각 큰 폭의 성장이 전망됨. 이를 위해 2022년에 약 2,500억원(별도기준) 규모의 유례없는 대규모 투자가 이루어 질 전망. 그 결과 과거 비교적 저 부가가치인 PCB 부문(HDI 등)에 편중 되었던 매출비중이, 향후 고 부가가치인 반도체 부문(Substrates) 매출비중 증가로 사업구조 개편 전망.

2022년 매출액 8,327억원, 영업이익 932억원 전망(별도기준)

2022년 매출액 8,327억원(YoY +29%), 영업이익 932억원(YoY +58%)전망. 이는 1)2H21 FC-BGA 매출발생 후 OPM 12% 수준 유지, 2022년에는 온기 반영. 2)2H22에는 신규고객사향 모바일 메모리용 FC-BOC 매출 증가 및 4Q22 일부 FC-BGA 매출 추가발생 전망. 3)또한 고부가가치 기관 수요 확대에 따라 레거시 기관까지 낙수효과가 기대되는 점 등을 반영.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2020.12	2021.12	2022.12E	2023.12E	2024.12E
매출액(십억원)	902	1,424	1,887	2,167	2,425
YoY(%)	66.0	57.9	32.5	14.8	11.9
영업이익(십억원)	13	85	169	229	286
OP 마진(%)	1.4	6.0	9.0	10.6	11.8
순이익(십억원)	-12	72	146	188	231
EPS(원)	490	2,379	4,801	6,183	7,625
YoY(%)	1,581.0	385.7	101.8	28.8	23.3
PER(배)	30.4	13.1	4.8	3.7	3.0
PCR(배)	5.3	5.9	2.5	2.1	1.8
PBR(배)	1.2	2.1	1.2	0.9	0.7
EV/EBITDA(배)	12.3	7.6	3.7	2.6	1.8
ROE(%)	3.4	15.0	24.5	24.6	23.8

1. 기업개요

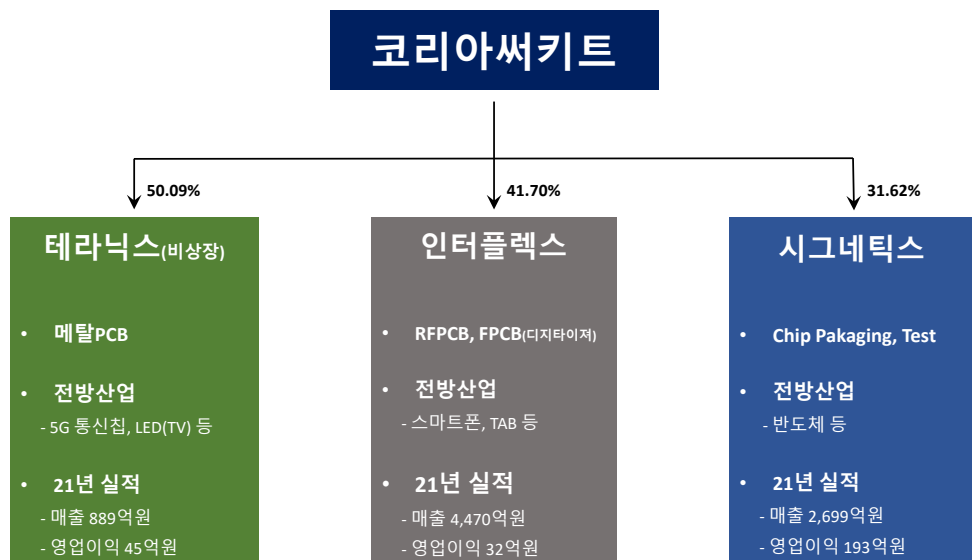
코리아씨키트는 1972년에 설립된 PCB(인쇄회로기판) 생산업체이며, 주요 주주는 영풍 등 5인이 51.9%를 보유한 영풍그룹 계열회사이다. 동사의 연결재무제표에 포함된 종속회사는 (주)테라닉스 50.09%, (주)인터플렉스 47.7%, 시그네틱스(주) 31.62% 등이다.

[도표 1] 코리아씨키트 주요연혁

연도	주요연혁
1972	코리아씨키트 설립
1990	제 2 공장 완공
1994	인터플렉스 설립, 테라닉스 설립, 중국천진 법인설립
2009	모듈 IC 증설
2010	HDI 증설
2013	KOSPI 200 신규편입
2017	삼성전자 최우수 협력사 선정

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 코리아씨키트 종속회사 현황



자료: 교보증권 리서치센터

2. 코리아씨키트 주요제품

2-1. 반도체 부문

동사는 반도체 칩을 패키징 할 때 사용되는 보조기판(Substrate)을 생산하며, 이는 반도체 칩을 보호하고 칩과 메인보드를 연결시켜 주는 역할을 한다. 전자제품의 고속화, 대용량화, 저전력화 등 성능개선이 요구됨에 따라 반도체 패키지의 첨단화가 요구되고, 따라서 패키지에 사용되는 Substrate의 성능개선(I/O수 증가 및 낮은 임피던스 등) 또한 요구되고 있다. 코리아씨키트는 반도체용 기판 중 성능이 가장 우수한 FC-BGA에 집중할 것으로 전망된다.

2-2. PCB 부문

동사가 생산하는 PCB는 전자제품 내에 여러 전자부품을 탑재하기 위해 절연판 위에 회로를 형성시킨 녹색 판(메인보드 등)으로, 부품 간 전기적으로 연결하거나 지지해 주는 역할을 한다. 주로 플래그쉽 스마트폰용 기판(Build-up), 서버 및 PC용 기판(Module, SSD), PC 모니터 및 TV(Display)등에 사용되며, 주요 고객사는 S사 및 반도체 회사로 구성되어 있다.

[도표 3] 코리아씨키트 제품별 매출비중 및 고객사 추정

구분	제품	용도	2021년 매출비중 추정	고객사 추정
반도체부문	FC-BGA	WiFi 및 셋톱박스(STB) 칩 등 통신기기	6%	B사
	FC-CSP	모바일 AP, LTE 모듈 등 통신칩	10%	B사 등
	CSP	모바일, 센서, 가전제품	16%	H사 등
	BOC(FC-BOC 포함)	PC 용 메모리, 모바일용 메모리, 스마트폰 메모리	4%	H사 등
	PBGA	전자제품, 모니터	3%	OSAT
PCB 부문 (HDI)	Build-up	플래그쉽 스마트폰 및 모바일 기기용 메인보드	29%	S사
	Module, SSD	서버 및 PC 용 메모리모듈(DDR5 포함), SSD	24%	H, M, I 사
	Display	노트북, 모니터, TV 등	4%	S사
	RF-PCB	스마트폰, 웨어러블 기기 등	4%	S사

자료: 교보증권 리서치센터

3. FC-BGA 니치마켓에서 확보된 매출성장

3-1. FC-BGA 적용범위(Application)

FC-BGA의 적용범위는 1)스몰셀 기지국용, 클라우드 기반 스토리지 등 네트워킹 솔루션과 2)CPU, GPU, DDR5 메모리 등 컴퓨팅 솔루션, 3)셋톱박스, 콘솔게임, IoT 등 소비자 솔루션, 4)AI용 ASIC반도체(특정 기기를 위해 필요한 기능만 수행하도록 제작된 주문형 반도체), MCU, PMIC 등 광범위 하다.

코리아씨키트가 생산하는 FC-BGA 기판은 주로 WiFi 및 셋톱박스 등 통신기기에 주로 사용되는 것으로 파악된다.

WiFi용 FC-BGA 기판 성장 이유

Marketsandmarkets에 따르면 글로벌 WiFi 시장은 2020년부터 2026년까지 CAGR 17.8% 성장 할 것으로 예상하였다. WiFi의 주요 수요처는 이동통신사이며, 통신사 입장에서 WiFi 투자는 비교적 저렴한 비용으로 트래픽을 분산시킴으로써 네트워크 안정성을 제공하는 역할을 한다.

고밀도 및 고속 WiFi 수요 증가에 따른 고성능 반도체 수요 증가가 예상된다. 고밀도 WiFi란 30개 이상의 이동통신 기기를 연결할 수 있는 WiFi를 이야기 하며, 이는 컨벤션 센터, 스포츠 경기장, 콘서트장 등 사용자 밀집도가 높은 지역 등에서 트래픽을 분산시키는 역할을 한다. 또한 최근 브로드컴에서는 5G와 유사한 전송속도(40Gbps 기대)의 WiFi 7을 선보이는 등 지속적인 성능개선 노력과 함께 고성능 반도체 수요가 증가할 것으로 판단된다.

셋톱박스용 FC-BGA 기판 성장 이유

글로벌 셋톱박스 조사기관인 Grandviewresearch에 따르면 글로벌 셋톱박스(STB) 시장은 2021년부터 2028년까지 CAGR 4%이상 성장할 것으로 예상하였다. 이는 인터넷 기반 OTT 서비스를 지원할 수 있는 차세대 셋톱박스, 주문형 비디오(VoD), TV 방송에 대한 수요 증가에 따른 것으로 파악된다.

셋톱박스에 여러 기능들이 복합 적용되면서 고성능 반도체가 확대 적용되고 있다. 최신 셋톱박스는 BLE(Bluetooth Low Energy), 음성지원, Full HD 및 8K 해상도 지원과 같은 성능 등이 통합되면서 고성능 반도체 수요가 증가하고 있다. 또한 일부 셋톱박스 업체에서는 AI비서, 홈 IOT, 영상통신 기능을 지원하는 AI 셋톱박스 도입에 주력하는 등 고성능 반도체 수요는 지속될 것으로 판단된다.

3-2. FC-BGA 장기 공급계약에 따른 통 큰 Capex 전략

코리아씨키트의 최근 공시에 따르면, 2020년 7월 연간 약 720억원 규모의 6년 장기 공급계약을 체결하였으며, 추가로 2021년 9월 연간 900억원 규모의 6년 장기 공급계약을 체결하였다.

2021년 하반기부터 첫번째 장기공급 계약에 의한 매출이 발생하였으며, 2022년 말 혹은 2023년부터 두번째 장기 공급에 의한 매출이 발생할 것으로 파악된다. 즉 2021년 동사의 FC-BGA 매출비중이 현재는 6% 수준에 불과하나, 2022년에는 약 100% 성장이 예상되며, 2023년에는 추가로 125% 성장이 예상된다.

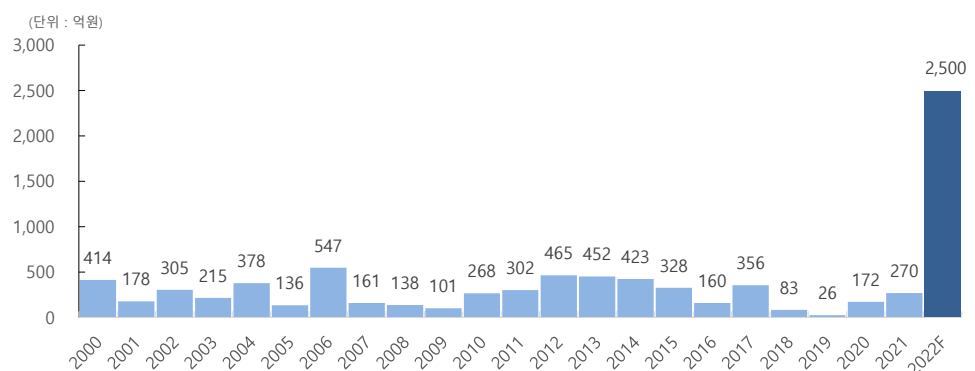
이를 위해 2021년 11월 2,000억원 규모의 신규 시설투자를 공시하였다. 2000년 이후 최대규모의 신규투자이며 두번째 장기공급계약 이행 목적이다.

이 부분에서 한가지 의문이 생길 수 있다. 2020년과 2021년 사이 대규모 투자가 없었음에도 첫번째 장기공급 계약을 잘 이행하고 있다는 것이다. 이는 코리아씨키트 재무제표 상 자산항목에 포함되지 않은 고객사의 적극적인 지원이 있었던 것으로 추정된다.

2022년 별도기준 예상 투자규모는 약 2,500억원으로 영풍의 유례없는 통 큰 투자이며, 확보된 니치마켓에서 확보된 매출 성장을 기반으로 내린 의사결정으로 보여진다.

1Q22 별도기준 동사가 보유한 현금성자산 852억원, 유동금융자산 709억원, 기 투자집행금액 324억원 및 2022년 예상되는 EBITDA 등을 고려 시 동사가 공시한 신규투자를 하는데 어려움은 없는 것으로 판단된다.

[도표 4] 코리아씨키트 2000년 이후 CAPEX 추이 및 전망 (별도기준)



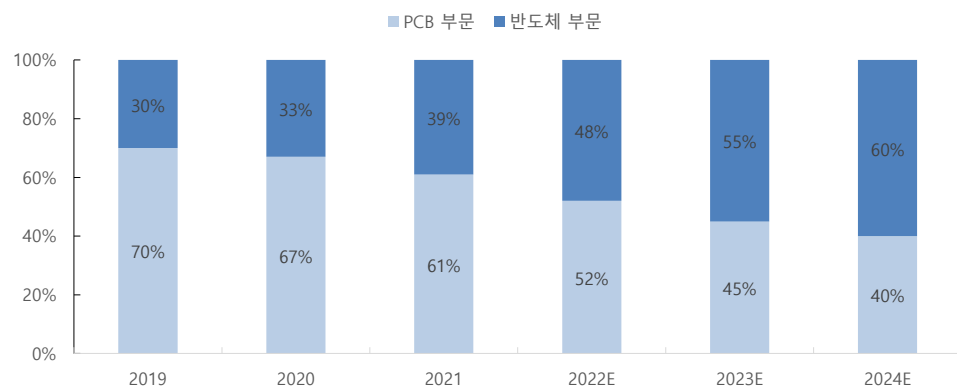
자료: 교보증권 리서치센터

4. 반도체 기판(Substrates) 매출비중 증가

2019년 부문별 매출비중은 PCB부문이 약 70%로 높은 비중을 차지하였다. 그러나 2022년에는 FC-BGA, FC-SCP 등 고부가가치인 반도체 기판 매출비중이 증가될 전망이다. 또한 과거 반도체 기판 고객사 중 S사의 매출비중이 미미하였으나, 모바일 메모리용 FC-BOC 부터 점차 확대될 것으로 기대되며, 그 결과 2022년 반도체 부문 매출비중은 PCB 부문과 유사한 수준까지 증가될 것으로 예상된다.

2023년에는 반도체 기판 매출이 PCB 부문을 추월하여, 2024년에는 반도체 부문 매출이 60% 이상 차지 할 것으로 전망된다.

[도표 5] 코리아씨키트 추정 매출비중 추이 및 전망



자료: 교보증권 리서치센터

5. 실적전망

5-1. 2022년 매출액 8,327억원, 영업이익 932억원 전망(별도기준)

2022년 별도기준 매출액 8,327억원(YoY +29%), 영업이익 932억원(YoY +58%) 전망된다. 이는 1)2021년 하반기부터 FC-BGA 매출이 발생하면서 OPM 12% 수준을 유지하였으며, 2022년에는 온기로 반영된다. 2)2H22에는 모바일 메모리용 FC-BOC 매출이 신규고객사향으로 증가하고, 4Q22에는 일부 FC-BGA 매출이 추가될 것으로 전망된다. 3)또한 고부가가치 기관 수요 확대에 따라 레저시 기관까지 낙수효과가 기대되는 점 등을 반영하였다.

[도표 6] 코리아씨키트 실적추이 및 전망(별도기준)

(단위 : 억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	3Q21	1Q22	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액	1,388	1,460	1,771	1,852	1,952	1,971	2,090	2,315	6,471	8,327	9,552
YoY	-3%	13%	10%	44%	41%	35%	18%	25%	15%	29%	15%
매출원가	1,283	1,337	1,520	1,575	1,686	1,720	1,806	1,971	5,715	7,183	8,096
매출총이익	105	123	251	277	265	251	283	344	756	1,143	1,456
판관비	37	37	39	54	52	49	52	58	166	212	240
영업이익	69	85	212	223	213	201	231	286	589	932	1,216
YoY	-21%	21%	83%	245%	211%	136%	9%	28%	74%	58%	31%
순이익	69	70	190	195	183	186	208	221	523	798	1,043
GPM	8%	8%	14%	15%	14%	13%	14%	15%	12%	14%	15%
OPM	5%	6%	12%	12%	11%	10%	11%	12%	9%	11%	13%
NPM	5%	5%	11%	11%	9%	9%	10%	10%	8%	10%	11%

자료: 교보증권 리서치센터

5-1. 2022년 매출액 18,868억원, 영업이익 1,692억원 전망(연결기준)

2022년 연결기준 매출액 18,868억원(YoY +32%), 영업이익 1,692억원(YoY +99%) 전망한다.

1) 인터플렉스는 디지털라이저(스마트폰 및 TAB등 스마트기기에 “펜”과 연동되어 입력 장치 기능이 탑재된 연성PCB) 등을 생산하며, S22 울트라 및 폴드4 등 펜이 탑재된 스마트기기의 증가에 따른 매출 성장이 전망된다.

2) 시그네틱스는 코리아씨킷 등 PCB업체로부터 기관을 구매하여 반도체를 패키지 및 일부 테스트 하는 OSAT 업체이다. 2020년 사업구조를 개선하여, 2021년 큰 폭의 흑자전환을 실현하였다. 2022년에는 메모리용 고부가가치 제품(메모리용 FC-BGA포함) 증가에 따라 흑자 폭 확대가 전망되며, 또한 수익성이 높은 테스트 물량도 증가할 것으로 예상된다.

3) 테라닉스는 5G통신칩 및 LED TV등에 사용되는 메탈PCB를 생산하며, 2021년 매출액 889억원 영업이익 45억원(OPM 5%)으로 흑자전환 하였고, 2022년에는 자동차 헤드램프용 메탈PCB 매출이 추가되면서 흑자폭이 확대될 것으로 전망된다.

[도표 7] 코리아씨킷 실적추이 및 전망 (연결기준)

(단위 : 억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	3Q21	1Q22	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액	2,967	3,061	4,059	4,154	4,108	4,297	5,049	5,414	14,242	18,868	21,668
YoY	84%	47%	37%	76%	38%	40%	24%	30%	58%	32%	15%
매출원가	2,783	2,782	3,588	3,599	3,666	3,820	4,410	4,695	12,751	16,591	18,736
매출총이익	184	279	471	556	442	477	638	719	1,490	2,277	2,932
판관비	107	278	112	142	131	145	151	158	639	585	642
영업이익	77	2	358	414	312	332	487	561	851	1,692	2,290
YoY	-13%	-91%	293%	-765%	304%	21871%	36%	36%	535%	99%	35%
순이익	72	14	327	338	259	316	456	426	722	1,457	1,876
GPM	6%	9%	12%	13%	11%	11%	13%	13%	10%	12%	14%
OPM	3%	0%	9%	10%	8%	8%	10%	10%	6%	9%	11%
NPM	2%	0%	8%	8%	6%	7%	9%	8%	5%	8%	9%

자료: 교보증권 리서치센터

주식: 2021년 시그네틱스 종속회사로 편입

6. 의견 BUY, 목표주가 30,000원 제시

코리아씨키트에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 30,000원을 제시한다. 목표주가에 대한 밸류에이션은 PER 방식을 적용하였으며, 2022년 EPS 4,801원에 Target PER 6.4배를 적용하였다. Target PER 6.4배는 국내 동종기업 평균 PER 값인 7.1배에서 10% 할인한 값이다. 이는 동종기업 평균 대비 ROE가 낮으나, 1Q22 기준 부채비율이 동종기업 대비 안정적인 점 등을 고려하여 소폭 할인하였다.

[도표 8] 동종기업 밸류에이션 비교

기업명	시가총액 (십억원)	PER		부채비율 2022년 1Q 기준	ROE	
		2022E	2023E		2022E	2023E
코리아씨키트	529	4.4 배	3.7 배	61%	24%	25%
동종업종 평균		7.1 배	6.4 배	113%	27%	29%

자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

동종기업 : 대덕전자, 심텍, 이수페타시스, 비에이치, 티엘비

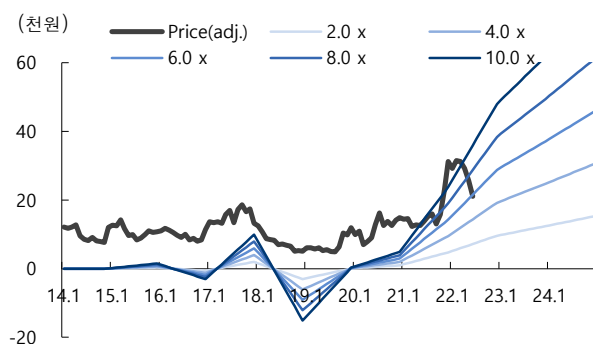
[도표 9] 코리아씨키트 목표주가 산출

(단위: 원, 배)

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
EPS_지배순이익 기준	991	-1,513	29	490	2,379	4,801	6,183
PER_지배순이익 기준 (End)	13.3	-3.4	410.1	30.4	13.1	4.9	3.8
PER_지배순이익 기준 (High)	20.4	-9.3	423.8	37.3	13.9	7.4	5.7
PER_지배순이익 기준 (Low)	10.6	-2.9	140.9	10.2	5.0	4.8	3.7
PER_지배순이익 기준 (Avg)	15.2	-5.3	226.1	24.3	6.5	6.1	4.7
Target Multiple						6.4 배	
Target Price						30,000 원	

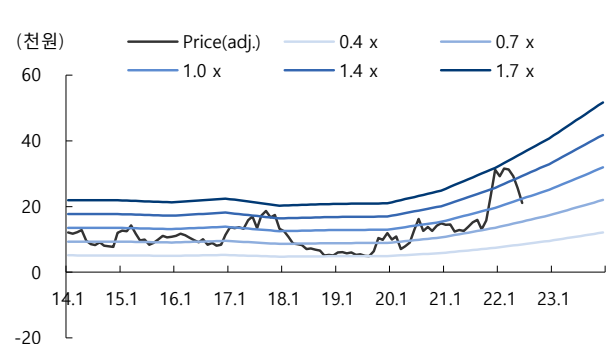
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 10] 코리아씨키트 Fwd P/E 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 11] 코리아씨키트 Fwd P/B 추이



자료: 교보증권 리서치센터

코리아씨키트 [007810]

유례없는 통 큰 투자, 명확한 이유

[코리아씨키트 007810]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	902	1,424	1,887	2,167	2,425
매출원가	860	1,275	1,659	1,874	2,070
매출총이익	42	149	228	293	354
매출총이익률 (%)	4.7	10.5	12.1	13.5	14.6
판매비와관리비	29	64	59	64	68
영업이익	13	85	169	229	286
영업이익률 (%)	1.5	6.0	9.0	10.6	11.8
EBITDA	42	121	244	301	351
EBITDA Margin (%)	4.6	8.5	13.0	13.9	14.5
영업외손익	-10	4	18	12	11
관계기업손익	-7	-6	6	6	6
금융수익	2	2	2	6	10
금융비용	-1	-2	-6	-9	-11
기타	-4	10	16	9	6
법인세비용차감전순이익	3	89	187	241	297
법인세비용	15	17	41	53	65
계속사업순이익	-12	72	146	188	231
종단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-12	72	146	188	231
당기순이익률 (%)	-1.3	5.1	7.7	8.7	9.5
비지배지분순이익	-23	16	32	42	51
지배지분순이익	12	56	113	146	180
지배순이익률 (%)	1.3	3.9	6.0	6.7	7.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-10	14	12	12	12
포괄순이익	-22	86	158	200	243
비지배지분포괄이익	-28	23	42	53	65
지배지분포괄이익	7	63	115	146	178

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	19	67	139	209	253
당기순이익	-12	72	146	188	231
비현금항목의 가감	55	68	108	122	129
감가상각비	28	36	75	71	65
외환손익	1	1	-16	-8	-5
지분법평가손익	7	6	-6	-6	-6
기타	18	26	54	65	75
자산부채의 증감	-23	-70	-70	-44	-41
기타현금흐름	-2	-4	-45	-56	-66
투자활동 현금흐름	-56	-79	-281	-42	-28
투자자산	-23	-75	-5	-5	-5
유형자산	-26	-50	-300	-50	-30
기타	-6	47	24	13	6
재무활동 현금흐름	45	-6	97	84	64
단기차입금	45	-35	-35	-35	-35
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	30	120	100	80
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	-1	12	19	19
현금의 증감	67	-18	11	309	353
기초 현금	23	90	72	83	392
기말 현금	90	72	83	392	746
NOPLAT	-47	69	132	179	223
FCF	-67	-15	-163	156	217

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	490	616	720	1,085	1,495
현금및현금성자산	90	72	83	392	746
매출채권 및 기타채권	186	239	306	346	383
재고자산	99	162	215	247	276
기타유동자산	115	143	116	100	90
비유동자산	432	448	683	672	647
유형자산	381	396	621	600	565
관계기업투자금	32	30	40	50	61
기타금융자산	10	13	13	13	13
기타비유동자산	9	10	9	9	9
자산총계	922	1,065	1,403	1,757	2,143
유동부채	316	334	372	394	413
매입채무 및 기타채무	198	245	305	342	375
차입금	100	65	30	-5	-40
유동성채무	13	7	20	40	60
기타유동부채	4	17	17	17	17
비유동부채	40	79	197	295	373
차입금	0	37	157	257	337
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	40	42	40	39	37
부채총계	355	413	569	689	786
지배지분	343	407	520	666	846
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	95	94	94	94	94
이익잉여금	238	297	410	556	736
기타자본변동	0	-2	-2	-2	-2
비지배지분	223	245	314	402	510
자본총계	566	652	834	1,068	1,357
총차입금	114	109	187	272	357

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	490	2,379	4,801	6,183	7,625
PER	30.4	13.1	4.8	3.7	3.0
BPS	12,532	14,860	19,003	24,339	30,920
PBR	1.2	2.1	1.2	0.9	0.7
EBITDAPS	1,528	4,432	8,931	10,981	12,840
EV/EBITDA	12.3	7.6	3.7	2.6	1.8
SPS	38,192	60,293	79,881	91,732	102,649
PSR	0.4	0.5	0.3	0.3	0.2
CFPS	-2,465	-560	-5,940	5,693	7,936
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성장성					
매출액 증가율	66.0	57.9	32.5	14.8	11.9
영업이익 증가율	-3.3	535.0	98.8	35.4	24.9
순이익 증가율	적전	흑전	101.8	28.8	23.3
수익성					
ROIC	-13.1	13.5	19.2	21.4	26.5
ROA	1.7	5.7	9.2	9.2	9.2
ROE	3.4	15.0	24.5	24.6	23.8
안정성					
부채비율	62.8	63.3	68.3	64.5	57.9
순차입금비율	12.4	10.2	14.8	16.6	16.7
이자보상배율	9.3	46.7	27.2	26.1	26.7

코리아씨리트 [007810]

유례없는 통 큰 투자, 명확한 이유

자료: 코리아씨리트, 교보증권 리서치센터

코리아씨리트 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2020.06.20	매수	30,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

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

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

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2022.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	98.8	0.0	1.2	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급]

향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

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

코리아씨킷 [007810]

유례없는 통 큰 투자, 명확한 이유

