

에프엔에스테크(083500)

Not rated

하반기엔 매출 반등

국내 디스플레이 투자 감소로 외형 축소

삼성디스플레이에 공급하던 Wet장비와 세정장비의 매출인식이 작년말 완료되었고 올해부터 매출 인식이 최종 설치(install) 기준으로 진행됨에 따라 1분기 매출액은 42억원으로 크게 감소했다. 국내 고객사의 신규 OLED 투자가 전면 중단돼 1분기 수주액도 24억원으로 크게 감소했다. 당분간 국내향 장비 수주는 어려울 것으로 전망한다. 국내 주요고객사향 매출액 비중은 2017년 76%에 달했는데 올해는 크게 낮아질 것이다. 중국향 수주 확대로 국내 수주 감소를 일부 상쇄하겠지만 주요 고객사 투자가 끝나 2018년 매출액은 전년대비 감소가 예상된다. 매출액 감소로 고정비 커버가 어려워 수익성 회복도 지연되고 있다.

중국향 OLED 장비로 하반기 매출액 회복 예상

2분기에 중국 패널업체향 장비 수주를 일부 성공했다. BOE B11 세정장비 수주(2018년 4월 86억원 공시)와 CSOT T4 Wet장비류와 세정장비(2018년 5~6월 총 113억원 공시)를 수주했다. 올해 안에 설치가 완료될 전망이어서 하반기 매출에 기여할 전망이다. 수익성 개선도 하반기에 가능할 전망인데, 수익성이 높은 것으로 추정되는 중국향 장비의 매출 비중이 상승하기 때문이다. 2017년에 영업 적자를 기록했는데 당시 매출액 대부분이 국내 패널업체향임을 감안하면 올해 수익성은 하반기로 갈수록 전년대비 개선될 것이다.

매출 규모 늘릴 방안 찾아야

매출액과 수주액이 감소하면서 수익성도 악화되고 있는 상황이다. 현재 예상 가능한 수주는 중국의 OLED 추가투자다. 주요 고객사인 BOE와 GVO, CSOT 모두 공격적인 추가 투자가 예상되기 때문이다. 다만 수주 시점은 내년이 될 전망이다. 부품 및 소재 매출액은 꾸준히 발생하고 있는데, 작년 총 매출액의 11%로 크진 않으나 반도체향 제품인 UV Lamp와 CMP pad의 매출 확대 가능성이 있다. 신규 제품군으로 매출을 확대할 방안을 찾아야 할 시점이다.

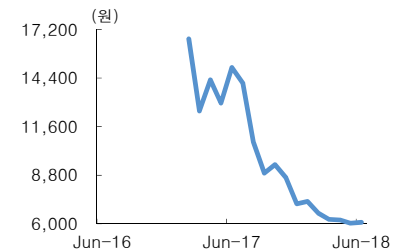
Stock Data

KOSDAQ(6/27)	826.69
주가(6/27)	6,080
시가총액(십억원)	43
발행주식수(백만)	7
52주 최고/최저가(원)	16,800/5,750
일평균거래대금(6개월, 백만원)	260
유동주식비율/외국인지분율(%)	64.5/0.0
주요주주(%)	한경희 외 7인 33.5

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	0.2	(14.0)	(58.4)
KOSDAQ 대비(%p)	5.0	(18.4)	(81.3)

주가추이



자료: WISEfn


	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2013A	53	1	0	43	(52.0)	2	-	1.4	-	2.7	-
2014A	25	(5)	(6)	(1,299)	NM	(3)	-	(1.5)	-	(39.8)	-
2015A	45	3	3	579	NM	4	-	1.6	-	20.3	-
2016A	65	9	8	1,715	196.0	10	-	(0.2)	-	43.1	-
2017A	69	(3)	(10)	(1,614)	NM	(1)	NM	(35.0)	1.2	(33.2)	-

김정환

junghwan.kim@truefriend.com

[그림 1] 주요 장비 일람

■ OLED 장비

 <p>Stripper(WET) Etching 공정 후, 회로를 형성할 금속막 위에 남아있는 감광액을 제거하는 장비</p>	 <p>Etcher(WET) 기판 위에 증착된 금속막의 특정 부위를 Etchant를 사용하여 제거하는 장비</p>	 <p>Cleaner 기판 위에 세정제 또는 DI를 사용하여 기판 위의 자연 산화막, 이온, 유기물, 금속불순물을 제거하는 장비</p>
--	---	---

■ OLED/반도체 부품 - UV Lamp 및 TOC 산화장치



UV Lamp 및 TOC 산화장치
반도체/OLED 제조 시 사용되는 초순수 내 함유되어 있는 유기물을 분해하는 장치

■ 반도체 소재 - CMP Pad



CMP Pad
CMP 장치 Platen에 부착하여, Slurry와 함께 연마 작용을 하는 폴리우레탄 재질의 소모품

자료: 에프엔에스테크, 한국투자증권

<표 1> 분기 및 연간 실적

(단위: 십억원, %)

	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2016	2017
매출액	21.9	20.3	16.2	12.5	26.5	14.2	4.2	64.6	69.4
매출총이익	4.6	4.3	1.7	0.0	1.4	(0.7)	(0.8)	12.9	2.5
영업이익	4.0	2.8	0.4	(1.6)	0.2	(1.9)	(1.8)	9.0	(2.5)
영업이익률	18.4	13.7	2.6	(12.7)	0.7	(13.5)	(42.5)	13.9	(3.6)
순이익	3.8	2.9	0.4	(1.1)	0.3	(9.8)	(1.9)	8.3	(10.2)
순이익률	17.5	14.5	2.7	(8.8)	1.1	(69.1)	(44.7)	12.8	(14.7)

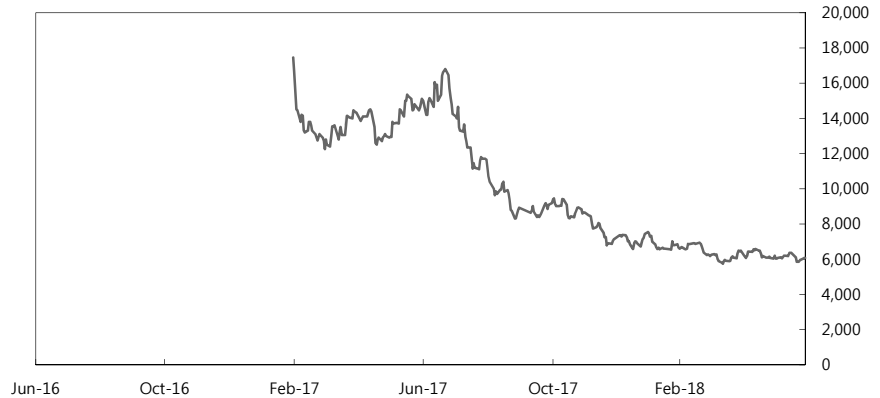
자료: 한국투자증권

기업개요

에프엔에스테크는 2002년 3월 설립돼 2017년 2월 27일 코스닥 시장에 상장했으며 세정기, 식각기, 박리기 등 LCD, OLED용 장비와 부품을 제조, 판매하는 업체임. 사업부문은 장비 부문(2017년 1분기 매출 비중 92.6%)과 부품/소재 부문(7.4%)로 나뉘며 주요 장비로는 습식 식각장비(Wet Etcher)와 PR액 박리장비(Wet Stripper), 디스플레이 기판 위 이물질 제거하는 세정기가 있음. 부품/소재 제품으로는 초순수 제조에 사용되는 TOC(Total Organic Carbon) 산화장치와 UV Lamp, 웨이퍼 요철을 평탄화할 때 사용되는 CMP PAD가 있음. 2016년 기준 삼성디스플레이향 매출 비중은 65%에 달함

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
에프엔에스테크(083500)	2017.06.22	NR	-	-	-
	2018.06.22	1년경과	-	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 6월 28일 현재 에프엔에스테크 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2018년 6월 28일 현재 에프엔에스테크 발행주식의 자사주매매(신탁포함) 위탁 증권사입니다.
- 당사는 에프엔에스테크 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 추가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2018.3.31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
80.3%	19.2%	0.5%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

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