



Not Rated

주가(4/3): 11,750원

시가총액: 1,093억원

반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063 yuak.pak@kiwoom.com

RA 김소원

02) 3787-4736 sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (4/3)	749.30pt	
52 주 주가동향	최고가 12,100원	최저가 7,390원
최고/최저가 대비 등락률	-2.9%	59.0%
주가수익률	절대	상대
	1M	29.4%
	6M	40.4%
	1Y	17.6%
		26.3%
		48.9%
		36.9%

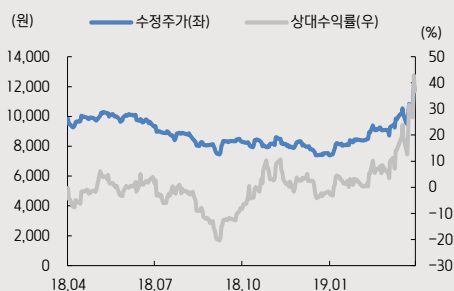
Company Data

발행주식수	9,304천주
일평균 거래량(3M)	65천주
외국인 지분율	1.2%
배당수익률(19E)	5.3%
BPS(19E)	6,832원
주요 주주	이경주 외 4인
	31.5%

투자지표

(억원, IFRS **)	2016	2017	2018	2019F
매출액	350	560	942	1,075
영업이익	69	115	173	217
EBITDA	76	124	188	236
세전이익	74	98	170	205
순이익	64	90	141	167
지배주주지분순이익	64	89	134	159
EPS(원)	918	973	1,471	1,714
증감률(%YoY)	51.6	6.0	51.2	16.5
PER(배)	11.9	10.4	5.1	6.9
PBR(배)	3.2	2.3	1.3	1.7
EV/EBITDA(배)	9.8	7.1	3.1	3.8
영업이익률(%)	19.7	20.5	18.4	20.2
ROE(%)	32.7	22.2	29.4	27.8
순부채비율(%)	-81.1	-12.2	-24.3	-37.1

Price Trend



Company Brief

오션브릿지 (241790)

반도체용 특수가스 시장 진입 성공



SK하이닉스의 DRAM 공정 전환과 3D NAND 투자 확대로, 기존 반도체 소재 및 장비의 실적 성장세 지속. 2Q19부터 반도체 특수가스 시장 진입에 성공하며, SK하이닉스 3D NAND 투자 확대에 따른 수혜 본격화. 증착용 가스인 Si₂H₆를 시작으로 지속적인 제품 수 증가 예상. 주가는 최근 상승에도 불구하고 '19년 P/B 1.7배와 P/E 6.9배 수준에 불과. 반도체 업황 저점인 현 시점을 매수 적기라고 판단함.

>>> 반도체 소재 및 장비 공급 업체. 2019년이 변화의 원년

오션브릿지는 반도체 소재 및 장비를 공급하는 업체로써, SK하이닉스를 주요 고객으로 하고 있다. 반도체 소재는 DRAM 전구체(HCDS, TiCl₄, BDEAS)와 3D NAND 전구체(HCDS)를 공급 중이며, 장비는 DRAM과 NAND에 모두 사용되는 CCSS(Central Chemical Supply System)와 SSS(Slurry Supply System)를 공급하고 있다. 연결법인 중 제일이엔지를 통해 반도체용 가스 케비넷을 공급하고 있으며, 상장 법인인 하이셈의 전환사채도 보유하고 있다. 2019년은 앞서 기술한 제품들 외에 '반도체 특수가스와 화학약품 혼합장치' 시장에 신규 진입하며, 중장기 성장이 본격화되는 원년이 될 것이다.

>>> 기존 전구체 성장에 반도체 특수가스 시장 진입 추가

주요 고객사인 SK하이닉스는 올해 중국 공장(Wuxi)의 DRAM 미세화(1xnm 전환)와 국내 공장(M15)의 3D NAND 장비 증설을 본격화 할 전망이다. 이는 동사의 DRAM용 전구체(HCDS, TiCl₄, BDEAS)와 3D NAND용 전구체(HCDS, BDEAS)의 실적 증가로 직결된다. 또한 1H19부터 SK하이닉스의 신규 공장 완공(M15, Wuxi, M16)이 예정되어 있어, 장비 부문의 성장세도 지속될 것이다. 기존 반도체용 전구체와 장비 부문의 지속적인 실적 성장이 예상된다.

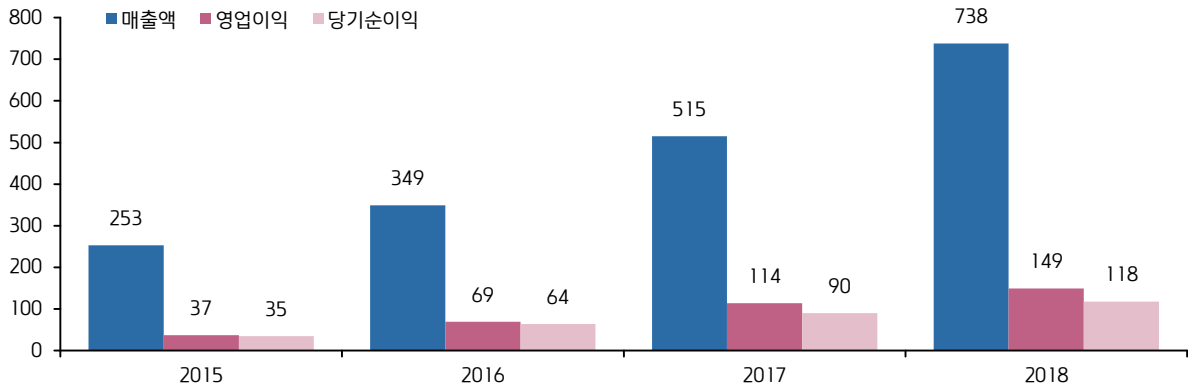
우리가 특히 주목하고 있는 것은 반도체용 특수가스 시장 진입이다. 반도체용 특수가스는 그 중요성과 위험성으로 인해 진입장벽이 매우 높은 시장이다. 오션브릿지는 2017년 대규모 투자를 통해 현재 특수가스 양산시설을 갖추고 있을 뿐만 아니라, 제품의 합성과 정제를 모두 진행할 정도의 뛰어난 기술력도 보유하고 있다. 2Q19 Si₂H₆(증착용 가스)를 시작으로 제품 수가 증가할 것으로 예상되고, SK하이닉스의 3D NAND 투자와 함께 각 제품들의 출하량도 크게 증가할 것으로 판단된다. 2019년은 반도체 특수가스 시장 진입에 성공하며, 중장기적인 매출액 성장과 수익성 개선이 본격화되는 원년이 될 것이다.

>>> 주가 밸류에이션과 배당 메리트도 충분

동사의 주가는 최근 주가 상승에도 불구하고 '19년 P/B 1.7배와 P/E 6.9배 수준에 불과하다. 2018년 DPS 400원을 기록해, 향후 높은 배당수익률도 기대되고 있다. 따라서 단기 주가 상승에 대한 부담보다는, 특수가스 시장 진입에 기반한 중장기 성장성에 투자 포인트를 맞추는 전략이 바람직하다.

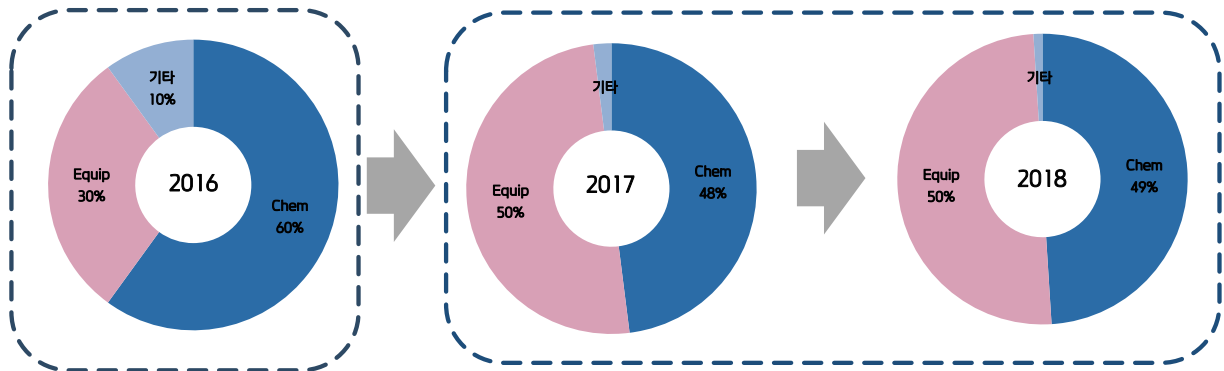
오션브릿지 실적 추이(개별)

(단위: 억원)



자료: 오션브릿지, 키움증권 리서치센터

오션브릿지 장비/소재 매출 비중 추이



자료: 오션브릿지, 키움증권 리서치센터

주요 장비 포트폴리오: CCSS 및 SSS 장비



자료: 오션브릿지, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 4월 3일 현재 '오션브릿지' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/04/01~2019/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	176	96.70%
중립	6	3.30%
매도	0	0.00%