

오션브릿지(241790)

Small Wonders

금요일, 월요일에 각각 +6.97%, +6.82% 상승

7월 초에 일본 수출 규제가 이슈화된 이후에 오션브릿지는 뒤늦게 반도체 공정소재 국산화 수혜주로 부각되었다. 기존 주력 아이템, 즉 증착용 액체소재(프리카서: HCDS, TiCl4, BDEAS) 및 기체소재(다이실란)가 산케이신문(수출 규제 최초 보도)이나 화이트리스트와 연관성이 낮았기 때문이다. 그러나 오션브릿지의 일부 아이템(슬러리, 신규 공급 시작)이 일본과의 경합도가 높다는 점, 그 외에 일본과의 분쟁으로 주목을 받던 아이템의 국산화 검토 등 소재 국산화로 인한 기대감이 주가를 견인했다. 2018년 기준 전사 매출이 942억 원이므로 중장기적으로 공정소재가 1가지씩 추가될 때마다 100억원 내외의 매출이 늘어날 수 있기 때문이다.

M15 시설투자 지연되어 2019년 매출 전망 보수적

6월 4일, 오션브릿지(N/R) 탐방노트 발간 당시 2019년 매출은 2018년 수준으로 전망되었다. 이후 고객사가 실적전공을 통해 M15 시설투자 속도를 늦춘다고 밝혔다. 따라서 오션브릿지의 2019년 연결매출은 전년 대비 소폭 감소할 것으로 전망된다. 2019년 1분기 기준 매출비중은 소재 56% 장비 44%인데, 장비(화학물질(액체)과 슬러리(연마소재) 공급 장치인 CCSS와 SSS) 매출이 전년 대비 증가하기 어렵기 때문이다. M15 시설투자 지연 우려로 오션브릿지 주가는 7월 말 조정 받았다가 소재 국산화 기대감에 힘입어 반등했다.

제품 포트폴리오와 고객 저변 확대 의지가 강력한 기업

7월 22일, 오션브릿지는 Kelington Technologies Sdn Bhd로부터 24.7억원 반도체장비 구매의향서(Letter of Intent)를 수령했다고 공시했다. 아울러 공정용 소재(프리카서)도 중국 향으로 공급하며 해외 고객사 확보를 추진하고 있다. IPO 당시 2가지였던 공정소재 아이템이 7가지(프리카서, 기체소재, 슬러리)까지 늘어났다. 무역분쟁으로 인한 불확실성의 시대에 제품 포트폴리오와 고객 저변 확대 의지가 강력하다는 점이 주가에 긍정적이다.

Update

Not Rated

| CP(8월 12일): 10,650원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	594.17
52주 최고/최저(원)	13,600/7,390
시가총액(십억원)	101.4
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	9,523.9
60일 평균 거래량(천주)	283.4
60일 평균 거래대금(십억원)	3.1
19년 배당금(예상, 원)	400
19년 배당수익률(예상, %)	3.76
외국인지분율(%)	1.16
주요주주 지분율(%)	
이경주 외 4인	30.93
윤남철 외 2인	19.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(5.8) 25.3 21.9
상대	8.0 54.1 61.0

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	93.5	112.1
영업이익(십억원)	17.7	23.4
순이익(십억원)	13.7	18.2
EPS(원)	1,387	1,827
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	십억원	0.0	0.0	0.0	56.0	94.2
영업이익	십억원	0.0	0.0	0.0	11.5	17.3
세전이익	십억원	0.0	0.0	0.0	9.8	17.0
순이익	십억원	0.0	0.0	0.0	8.9	13.4
EPS	원	0	0	0	973	1,471
증감률	%	N/A	N/A	N/A	N/A	51.2
PER	배	N/A	N/A	N/A	10.38	5.12
PBR	배	N/A	N/A	N/A	2.27	1.31
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	7.11	3.15
ROE	%	N/A	N/A	N/A	44.31	29.43
BPS	원	0	0	0	4,442	5,731
DPS	원	0	0	0	0	400



Semiconductor Analyst 김경민, CFA
dairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA 이진우
jinwlee@hanafn.com

추정 재무제표

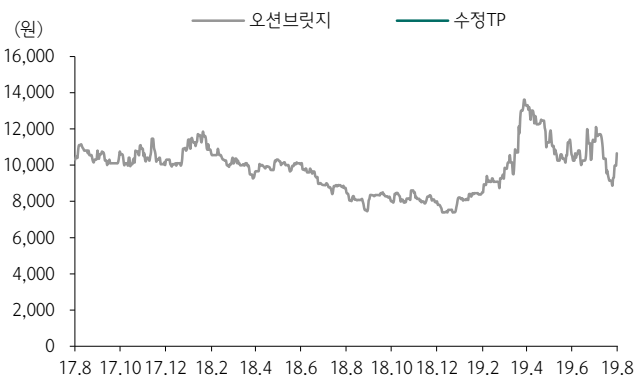
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	0.0	0.0	0.0	56.0	94.2
매출원가	0.0	0.0	0.0	41.2	71.1
매출총이익	0.0	0.0	0.0	14.8	23.1
판매비	0.0	0.0	0.0	3.3	5.8
영업이익	0.0	0.0	0.0	11.5	17.3
금융손익	0.0	0.0	0.0	(1.5)	(0.3)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	0.0	0.0	(0.2)	(0.1)
세전이익	0.0	0.0	0.0	9.8	17.0
법인세	0.0	0.0	0.0	0.8	2.9
계속사업이익	0.0	0.0	0.0	9.0	14.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.0	0.0	0.0	9.0	14.1
비배주주지분 손익	0.0	0.0	0.0	0.1	0.7
지배주주순이익	0.0	0.0	0.0	8.9	13.4
지배주주지분포괄이익	0.0	0.0	0.0	8.9	13.4
NOPAT	N/A	N/A	N/A	10.6	14.3
EBITDA	0.0	0.0	0.0	12.4	18.8
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	68.2
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	34.9
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	51.6
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	50.4
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	50.6
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	51.2
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	N/A	N/A	26.4	24.5
EBITDA이익률	N/A	N/A	N/A	22.1	20.0
영업이익률	N/A	N/A	N/A	20.5	18.4
계속사업이익률	N/A	N/A	N/A	16.1	15.0
투자지표					
	2014	2015	2016	2017	2018
주당지표(원)					
EPS	0	0	0	973	1,471
BPS	0	0	0	4,442	5,731
CFPS	0	0	0	1,272	2,079
EBITDAPS	0	0	0	1,357	2,057
SPS	0	0	0	6,141	10,321
DPS	0	0	0	0	400
주기지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	10.4	5.1
PBR	N/A	N/A	N/A	2.3	1.3
PCFR	N/A	N/A	N/A	7.9	3.6
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	7.1	3.1
PSR	N/A	N/A	N/A	1.6	0.7
재무비율(%)					
ROE	N/A	N/A	N/A	44.3	29.4
ROA	N/A	N/A	N/A	29.4	19.0
ROIC	N/A	N/A	N/A	57.2	36.3
부채비율	N/A	N/A	N/A	47.7	48.3
순부채비율	N/A	N/A	N/A	(12.2)	(24.3)
이자보상배율(배)	N/A	N/A	N/A	14.9	62.8

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	0.0	0.0	0.0	33.0	39.4
금융자산	0.0	0.0	0.0	14.2	21.0
현금성자산	0.0	0.0	0.0	14.0	21.0
매출채권 등	0.0	0.0	0.0	16.2	5.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	2.2	4.9
기타유동자산	0.0	0.0	0.0	0.4	8.5
비유동자산	0.0	0.0	0.0	27.4	41.9
투자자산	0.0	0.0	0.0	0.3	1.4
금융자산	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0
유형자산	0.0	0.0	0.0	24.5	37.6
무형자산	0.0	0.0	0.0	2.0	2.0
기타비유동자산	0.0	0.0	0.0	0.6	0.9
자산총계	0.0	0.0	0.0	60.4	81.3
유동부채	0.0	0.0	0.0	17.7	26.5
금융부채	0.0	0.0	0.0	8.2	7.7
매입채무 등	0.0	0.0	0.0	8.4	14.3
기타유동부채	0.0	0.0	0.0	1.1	4.5
비유동부채	0.0	0.0	0.0	1.7	0.0
금융부채	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.7	0.0
부채총계	0.0	0.0	0.0	19.5	26.5
지배주주지분	0.0	0.0	0.0	40.1	51.2
자본금	0.0	0.0	0.0	4.6	4.6
자본잉여금	0.0	0.0	0.0	16.0	16.0
자본조정	0.0	0.0	0.0	(0.5)	(2.4)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	0.0	0.0	0.0	20.0	33.0
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.8	3.6
자본총계	0.0	0.0	0.0	40.9	54.8
순금융부채	0.0	0.0	0.0	(5.0)	(13.3)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동 현금흐름	0.0	0.0	0.0	2.3	29.3
당기순이익	0.0	0.0	0.0	9.0	14.1
조정	0.0	0.0	0.0	1.6	3.4
감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.8	1.5
외환거래손익	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	0.0	0.7	1.8
영업활동 자산부채 변동	0.0	0.0	0.0	(8.3)	11.8
투자활동 현금흐름	0.0	0.0	0.0	(18.4)	(20.7)
투자자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	(0.3)	(1.1)
유형자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	(17.9)	(12.8)
기타	0.0	0.0	0.0	(0.2)	(6.8)
재무활동 현금흐름	0.0	0.0	0.0	5.2	(1.6)
금융부채증가(감소)	0.0	0.0	0.0	9.2	(1.5)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	20.6	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	(24.6)	(0.1)
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	0.0	0.0	0.0	(11.1)	7.0
Unlevered CFO	0.0	0.0	0.0	11.6	19.0
Free Cash Flow	0.0	0.0	0.0	(15.6)	16.5

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

오션브릿지



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
 Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	88.3%	11.1%	0.6%	100.0%

* 기준일: 2019년 8월 13일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 08월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2019년 08월 14일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.