

오션브릿지 (241790)

인프라 투자는 지속!

주요 고객사 시설투자 감소하지만 인프라 투자는 지속

오션브릿지의 주가는 SK하이닉스 실적발표 후 장중 -2.8% 하락했다. 2020년 시설투자를 대폭 축소한다는 언급 때문이다. 하지만 실제 오션브릿지에 미치는 영향은 제한적일 것으로 생각된다. 컨콜 내용 중 '인프라 투자는 지속'한다는 언급이 이루어졌고, 해당 투자에는 클린룸과 더불어 CCSS 장치에 대한 투자가 포함될 것으로 판단되기 때문이다. 실제 M16형 CCSS 매출이 상반기에 시현될 것으로 전망되고, 오션브릿지의 2020년 연결매출은 1,000억원을 상회할 것으로 예상된다.

신규 고객사, 신규 제품. 중장기 로드맵 이상 無

오션브릿지의 로드맵은 오히려 착착 진행중이다. 1) 신규 해외 고객사 확보가 계속되고 있다. 오션브릿지는 9월 30일 PNC Technology Co., Limited와 19억원의 장비 공급계약을 체결하였다고 공시했다. 최종 고객사는 중국 디스플레이 공급사인 것으로 파악된다. 아직 매출 기여도는 제한적이지만 주요 고객사의 대규모 증설에 실적의존도가 높아 해외 거래선 확보는 주가에 긍정적이다. 2) 신제품 출시에 따른 매출 증가가 기대된다. 연내 출시될 것으로 예상되는 공정용 기체소재 아이템(GeH4)의 경우, 기존에 해외 공급사가 주요 고객사 내 대부분의 점유율을 차지하고 있던 만큼 중장기적으로 국산화 수혜를 기대해볼 수 있을 것으로 판단된다.

지나치기 아쉬운 밸류에이션과 오버행 리스크 완화.

오션브릿지의 3개월 주가수익률은 -10%로 KRX 반도체 지수 수익률 3.5%를 크게 하회했다. IR 커뮤니케이션 내용에는 크게 변함이 없었으나 업황의 불확실성 속, 로드맵에 대한 의심이 있었기 때문이다. 하지만 점차 2020년에 대한 가시성이 확보되고 있으며, FY1 P/E는 6.3배(연결매출 1,000억원, NPM 15% 가정)로 밸류에이션이 상당히 매력적인 국면에 진입했다. CB로 인한 출회 가능 물량이 크게 감소한 것도 주가에 긍정적이다[발행주식수: 9,523천주(10/16), CB 전환가능 주식수: 618천주(4/23)→ 332천주(10/16)]. 내년도 실적 턴어라운드에 투자하기에 부담스럽지 않은 가격과 타이밍이라고 판단된다.

Update

Not Rated

| CP(10월 24일): 9,870원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	658.75
52주 최고/최저(원)	13,600/7,390
시가총액(십억원)	94.0
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	9,789.9
60일 평균 거래량(천주)	120.4
60일 평균 거래대금(십억원)	1.2
19년 배당금(예상, 원)	400
19년 배당수익률(예상, %)	4.05
외국인지분율(%)	1.43
주요주주 지분율(%)	
이경주 외 4인	30.93
윤남철 외 2인	19.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(6.0) (22.3) 19.5
상대	(8.4) (10.6) 26.8

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
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
02-3771-3398
dairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA
이진우
02-3771-7775
jinwlee@hanafn.com

추정 재무제표

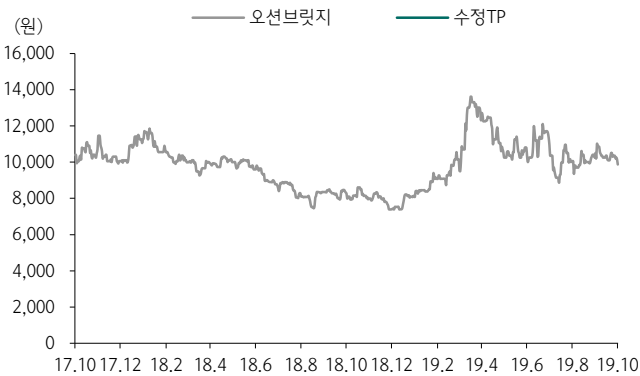
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	0.0	0.0	0.0	56.0	94.2
매출원가	0.0	0.0	0.0	41.2	71.1
매출총이익	0.0	0.0	0.0	14.8	23.1
판매비	0.0	0.0	0.0	3.3	5.8
영업이익	0.0	0.0	0.0	11.5	17.3
금융손익	0.0	0.0	0.0	(1.5)	(0.3)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	0.0	0.0	(0.2)	(0.1)
세전이익	0.0	0.0	0.0	9.8	17.0
법인세	0.0	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	89.9%	10.1%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2019년 10월 24일

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 10월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2019년 10월 24일 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.