



Not Rated

주가(5/13): 10,900원

시가총액: 1,090억원

반도체

Analyst 박유악

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

Stock Data

KOSDAQ (5/13)	691.53pt	
52 주 주가동향	최고가 12,450원	최저가 6,300원
최고/최저가 대비 등락률	-12.4%	73.0%
주가수익률	절대	상대
	1M 25.6%	8.4%
	6M 10.7%	5.9%
	1Y -3.1%	-0.7%

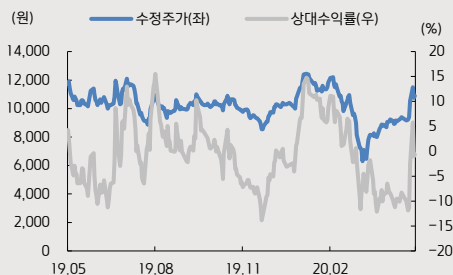
Company Data

발행주식수	10,003천주
일평균 거래량(3M)	125천주
외국인 지분율	0.6%
배당수익률(20E)	2.5%
BPS(20E)	7,897원
주요 주주	이경주 외 4인 29.5%

투자지표

(억원, IFRS **)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	942	758	1,182	1,430
영업이익	173	128	224	284
EBITDA	188	156	258	313
세전이익	170	133	225	292
순이익	141	114	190	241
지배주주지분순이익	134	102	171	216
EPS(원)	1,471	1,077	1,707	2,163
증감률(%YoY)	51.2	-26.8	58.4	26.8
PER(배)	5.1	9.6	6.3	5.0
PBR(배)	1.3	1.6	1.4	1.1
EV/EBITDA(배)	2.9	5.5	3.1	2.0
영업이익률(%)	18.4	16.9	19.0	19.9
ROE(%)	29.4	17.7	23.8	24.5
순부채비율(%)	-33.9	-28.4	-37.6	-49.0

Price Trend



오션브릿지 (241790)

사상 최대 실적 예상, 소재 국산화도 가시화



2Q20 영업이익 83억원(+95%YoY)으로, 사상 최대 실적 예상. 올해 연간 영업이익도 224억원(+75%YoY)으로, 사상 최대치 기록할 전망이다. HF Gas와 3DMAS 등을 포함한 반도체 소재 국산화에도 성공할 전망이다. 3Q20초 증설 진행 후, 2021년 상반기부터 본격적인 양산 기대. 또한 SMIC, 티안마, BOE 등으로의 거래선 다변화도 성공 예상. 현 주가는 20년 P/E 6.3배와 P/B 1.4배에 불과. 매수 적기라고 판단함.

>>> 2Q20 영업이익 83억원(+95%YoY), 사상 최대 실적 예상

오션브릿지의 2Q20 실적이 매출액 412억원(+125%YoY), 영업이익 83억원(+95%YoY)으로, 사상 최대치를 기록할 전망이다. SK하이닉스의 DRAM 증설 효과로 인해 반도체 소재의 출하량이 증가하고, SK하이닉스의 신규 공장인 M16 라인에 C.C.S.S(Central Chemical Supply System) 장비를 공급하며 큰 폭의 실적 성장을 이룰 것이다. 주요 사업 부문 중 반도체 소재의 경우 기존 제품인 프리커서 뿐만 아니라 '다이실란(Si2H6) 등의 특수 가스 출하량'이 본격적인 증가세에 진입했으며, 장비 부문은 SK하이닉스 외에 중국 업체들로 공급되기 시작하며 고객 다변화에 성공하고 있다. 특히 'SMIC, 텐진 중환 세미컨덕터, 티안마, BOE' 등 중국 업체들로의 거래선 다변화에 성공하며, 중장기적인 실적 성장성을 확보할 것으로 기대된다.

올해 연간 실적도 매출액 1,182억원(+56%YoY)과 영업이익 224억원(+75%YoY)의 사상 최대 실적이 예상되며, 그 동안 눌러 있던 주가의 상승 탄력이 강해질 것으로 판단한다.

>>> 반도체 소재 국산화 성공하며, 사상 최대 실적 지속될 전망

1년여간 준비했던 반도체 소재의 국산화도 성공할 것으로 판단된다. 국산화가 예상되는 소재는 HF Gas와 3DMAS 등을 포함한 여러 품목들로, 3Q20초에 증설을 시작한 뒤 2021년 상반기부터 본격적인 양산을 시작할 것으로 보인다. 또한 중장기적으로는 'DRAM의 공정 미세화에 따라 사용량이 증가하고 있는 High-K 제품들'의 증설을 진행하며, 공급하는 반도체 소재의 품목을 더욱 확대할 것이다. '반도체 소재 국산화'와 '해외 거래선 다변화'가 동반될 것으로 보이는 2021년에도 사상 최대 실적 흐름이 지속될 전망이다.

사상 최대 실적이 예상되에도 불구하고 동사의 주가는 2020년 P/E 6.3배와 P/B 1.4배에 불과하며, 향후 높은 배당수익률(과거 2개년 배당성장 유지 시 올해 DPS는 450원, 현 주가 배당 수익률 4% 예상)도 기대된다. 사상 최대 실적과 고객 다변화, 소재 국산화 등이 예상되는 현 시점을 동사에 대한 매수 적기로 판단한다.

Compliance Notice

- 당사는 5월 13일 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.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

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

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

투자등급 비율 통계 (2019/04/01~2020/03/31)

매수	중립	매도
96.58%	2.74%	0.68%