

에프에스티

NR

036810 기업분석 | IT 부품/장비

목표주가	-	현재주가(12/17)	27,150원	Up/Downside	-
------	---	-------------	---------	-------------	---

2020. 12. 18

펠리클 맛집

Comment

반도체 부품 + 장비: 에프에스티는 반도체 및 디스플레이용 부품 및 장비를 전문으로 공급하는 업체로 부품사업은 반도체 노광 공정에 사용되는 펠리클을, 장비사업은 반도체 공정에서 챔버의 온도를 제어해 주는 칠러를 생산한다. 펠리클 매출의 70% 수준이 반도체이고(나머지 디스플레이), 삼성전자가 가장 큰 고객이다. 펠리클은 마스크와 레티클 표면의 오염을 막아주는 박막으로 소모성 제품으로 꾸준한 매출이 발생하는 반면, 칠러의 실적은 삼성전자 신규 메모리(특히 DRAM) 라인 투자 규모에 의존도가 높은 편이다.

펠리클 맛집: 동사는 국내 대표적인 반도체용 펠리클(ArF, KrF) 제조 업체이다. 주 고객은 삼성전자로 DRAM, NAND, 시스템LSI에 모두 공급 중이다. 이에 현재 평택2기, 시안2기 등 삼성전자 신규 라인 투자에 따른 실적 성장이 지속되고 있다. 또한 동사는 폴리실리콘카바이드 소재(경쟁사는 폴리실리콘)로 EUV 펠리클 개발 중으로 현재 90% 수준의 투과율 달성했으며 2021년 상반기 시제품 양산 계획이다. 아직 삼성전자 내에서 EUV 적용 Layer는 제한적이지만, ArF 펠리클 대비 상대적으로 높은 가격으로 동사의 중장기 수익성에 기여할 전망이다.

튼튼한 자회사: 동사는 3가지 주요 자회사를 보유하고 있다. 반도체 막의 Overlay 계측 장비를 생산하는 오로스테크놀로지, EUV 마스크 결함이나 패턴을 검사하는 이솔, 그리고 올해 설립된 정밀세라믹부품 프로브카드업체 화인세라텍이다. 오로스테크놀로지는 SK하이닉스 M16 라인 증설에 따른 실적 성장이 기대되고, 이솔과 화인세라텍은 미래 성장동력이다. 2021년 동사는 본업 성장과 함께 이들 자회사로 인한 순이익 개선이 기대된다.

Investment Fundamentals (IFRS연결)						Stock Data	
(단위: 십억원, 원, 배, %)							
FYE Dec	2015	2016	2017	2018	2019	52주 최저/최고	4,135/35,900원
매출액	85	112	192	165	126	KOSDAQ /KOSPI	931/2,757pt
(증가율)	26.9	31.8	71.4	-14.1	-23.6	시가총액	5,493억원
영업이익	9	10	13	20	19	60일-평균거래량	398,221
(증가율)	80.0	11.1	30.0	53.8	-5.0	외국인지분율	2.4%
순이익	6	5	10	17	18	60일-	+0.4%p
EPS	415	306	554	848	903	외국인지분율변동추이	
PER (H/L)	20.4/6.0	16.9/10.8	13.0/7.0	8.9/4.2	10.1/3.6	주요주주	장명식 외 3인 26.2%
PBR (H/L)	2.6/0.8	1.4/0.9	1.8/0.9	1.6/0.8	1.6/0.6	(천원)	(pt)
EV/EBITDA (H/L)	12.2/5.7	7.3/5.8	9.1/5.1	5.9/3.2	8.1/3.8		
영업이익률	10.3	8.6	6.9	12.1	15.0	주가상승률	
ROE	12.9	8.8	14.0	19.4	17.5	절대기준	1M 25.4, 3M 11.7, 12M 315.2
						상대기준	1M 13.0, 3M 7.9, 12M 186.9

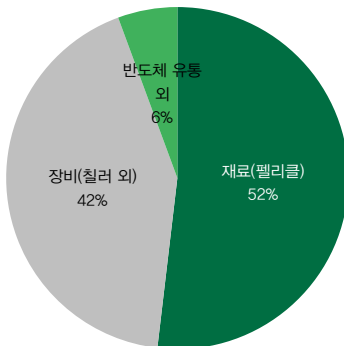
도표 1. 에프에스티 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, 원)

	2019	2020E	2021E	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E
매출액	125.7	155.4	186.0	42.7	43.4	34.8	34.5	39.5	44.0	49.5	53.0
%QoQ				19.4	1.6	-19.9	-0.7	14.5	11.4	12.5	7.1
%YoY	-23.8	23.6	19.7	40.3	38.7	23.0	-3.6	-7.5	1.4	42.4	53.6
재료(펠리클)	65.2	67.6	80.0	15.4	20.9	14.3	17.0	17.5	19.0	21.5	22.0
반도체	38.7	46.5	56.0	10.3	10.7	12.5	13.0	12.5	13.0	14.5	16.0
디스플레이 외	26.6	21.1	24.0	5.2	10.2	1.8	4.0	5.0	6.0	7.0	6.0
장비(칠러 외)	53.4	79.0	85.0	25.0	21.2	17.8	15.0	18.0	20.0	22.0	25.0
반도체 유통 외	7.1	8.7	21.0	2.2	1.3	2.7	2.5	4.0	5.0	6.0	6.0
매출원가	75.6	94.0	111.9	27.1	26.9	20.8	19.1	23.8	26.3	29.5	32.3
% of Sales	60.1	60.5	60.2	63.5	62.0	59.9	55.5	60.3	59.8	59.5	61.0
매출총이익	50.2	61.4	74.1	15.6	16.5	13.9	15.4	15.7	17.7	20.0	20.7
% of Sales	39.9	39.5	39.8	36.5	38.0	40.1	44.5	39.7	40.2	40.5	39.0
판매비	31.3	36.8	41.6	8.0	7.4	8.7	12.7	8.7	9.8	11.1	12.0
% of Sales	24.9	23.7	22.4	18.8	17.0	25.0	36.8	22.0	22.2	22.5	22.7
영업이익	18.9	24.6	32.5	7.6	9.1	5.3	2.7	7.0	7.9	8.9	8.7
% 영업이익률	15.0	15.8	17.5	17.7	20.9	15.1	7.8	17.7	18.0	18.0	16.3
세전이익	22.2	28.4	34.5	8.4	8.3	6.5	5.3	6.9	7.8	8.8	11.0
법인세	3.9	7.1	7.9	1.6	2.1	2.1	1.3	1.6	1.9	1.9	2.5
순이익(지배)	18.3	21.3	26.6	6.8	6.3	4.3	4.0	5.3	5.9	6.9	8.4
EPS(원)	903	1,054	1,313								
PER	8.6	25.8	20.7								
BPS(원)	5,592	6,574	7,815								
PBR	1.4	4.1	3.5								

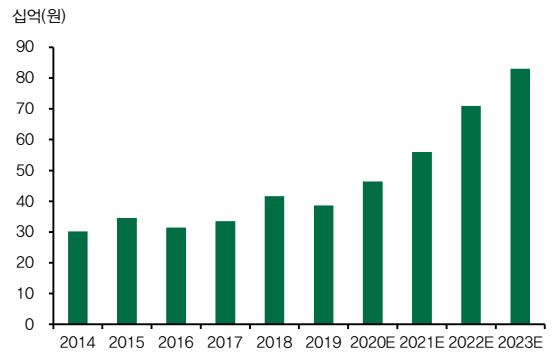
자료: DB금융투자

도표 2. 에프에스티 제품별 매출 비중(2019년)



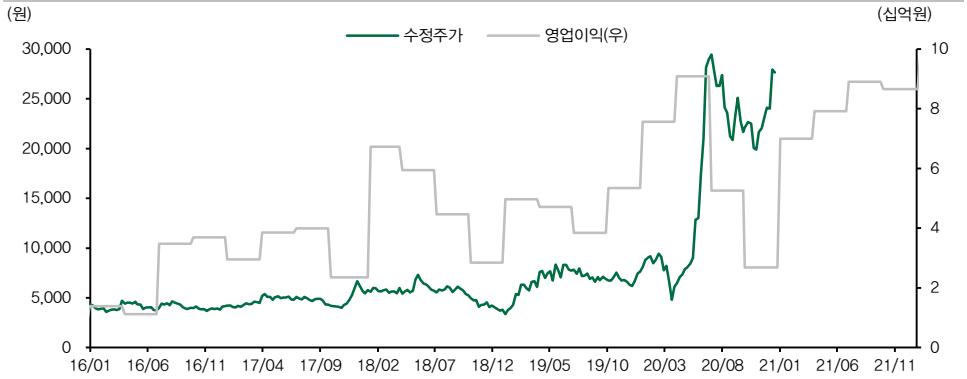
자료: DB금융투자

도표 3. 에프에스티 반도체용 펠리클 매출 추이 및 전망



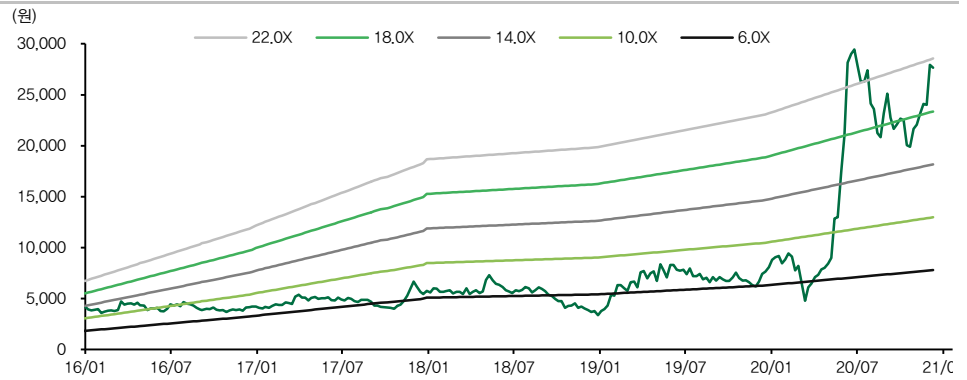
자료: DB금융투자

도표 4. 에프에스티 실적 vs 주가 추이



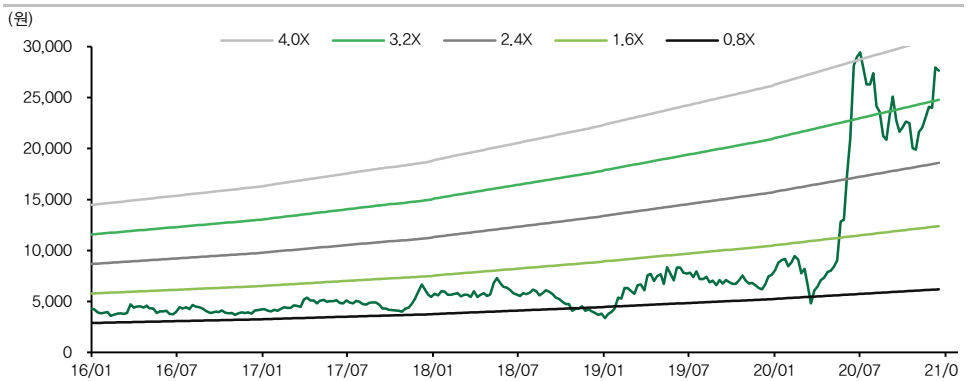
자료: DB금융투자

도표 5. 에프에스티 PER 추이



자료: DB금융투자

도표 6. 에프에스티 PBR 추이



자료: DB금융투자

대차대조표

	2015	2016	2017	2018	2019
12월 결산(십억원)					
유동자산	34	49	52	57	62
현금및현금성자산	9	19	6	22	13
매출채권및기타채권	12	14	23	22	21
재고자산	9	14	22	12	23
비유동자산	76	79	82	85	119
유형자산	62	63	62	66	99
무형자산	5	5	5	2	2
투자자산	8	10	14	14	16
자산총계	109	128	134	142	181
유동부채	38	39	40	36	47
매입채무및기타채무	8	13	15	12	19
단기차입금및단기사채	28	20	19	21	25
유동성장기부채	0	0	3	0	0
비유동부채	18	30	14	11	21
사채및장기차입금	15	26	10	6	16
부채총계	55	69	55	46	68
자본금	8	8	10	10	10
자본잉여금	24	25	35	38	38
이익잉여금	27	31	40	54	71
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	54	59	80	96	113

손익계산서

	2015	2016	2017	2018	2019
12월 결산(십억원)					
매출액	85	112	192	165	126
매출원가	53	77	149	116	76
매출총이익	32	36	42	49	50
판매비	19	22	25	24	25
영업이익	9	10	13	20	19
EBITDA	12	14	18	25	25
영업외손익	-1	0	-1	0	4
금융손익	-1	-1	-1	0	0
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	1	0	0	4
세전이익	8	9	12	19	22
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	6	5	10	17	18
자배주주지분순이익	6	5	10	17	18
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	6	5	10	16	19
증감률(%YoY)					
매출액	26.7	32.7	70.7	-13.9	-23.8
영업이익	69.4	10.8	35.7	52.3	-5.6
EPS	111.2	-26.3	80.9	53.3	6.5

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

	2015	2016	2017	2018	2019
12월 결산(십억원)					
영업활동현금흐름	15	15	-3	30	17
당기순이익	6	5	10	17	18
현금유출이없는비용및수익	9	15	10	13	16
유형및무형자산상각비	3	5	5	5	6
영업관련자산부채변동	1	1	-18	8	-6
매출채권및기타채권의감소	5	-3	-9	2	3
재고자산의감소	-2	-5	-8	10	-9
매입채무및기타채무의증가	0	4	1	-3	2
투자활동현금흐름	-23	-8	-6	-9	-24
CAPEX	16	6	5	9	29
투자자산의손중	-4	-3	-4	-1	-1
재무활동현금흐름	7	3	-5	-5	-3
사채및차입금의 증가	5	3	-13	-6	14
자본금및자본잉여금의증가	3	1	10	2	-1
배당금지급	-1	-1	-1	-1	-1
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	-1	10	-14	16	-9
기초현금	11	9	19	6	22
기말현금	9	19	6	22	13

주요 투자지표

12월 결산(원 % 배)	2015	2016	2017	2018	2019
주당자표(원)					
EPS	415	306	554	848	903
BPS	3,306	3,625	4,088	4,722	5,592
DPS	80	80	80	80	80
Multiple(배)					
P/E	10.5	13.8	9.8	4.5	8.6
P/B	1.3	1.2	1.3	0.8	1.4
EV/EBITDA	8.5	6.6	7.4	3.3	7.4
수익성(%)					
영업이익률	10.3	8.6	6.9	12.1	15.0
EBITDA마진	14.3	12.7	9.3	15.0	20.0
순이익률	7.7	4.5	5.1	10.3	14.5
ROE	12.9	8.8	14.0	19.4	17.5
ROA	6.4	4.2	7.4	12.3	11.3
ROC	8.8	5.9	10.1	16.4	12.4
안정성및기타					
부채비율(%)	101.9	115.8	68.6	48.5	60.1
이자보상배율(배)	11.3	6.3	9.1	31.6	32.5
배당성향(배)	17.8	23.0	14.3	8.6	8.0

자료: 에프에스티, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이견 비율 (2020-10-07 기준) - 매수(88.8%) 중립(11.2%) 매도(0.0%)

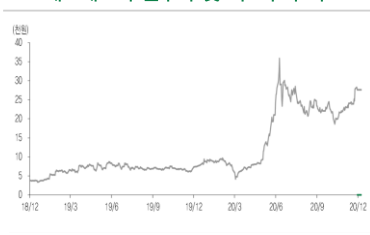
기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

에프에스티 현재가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
20/12/18	NR	-	-	-					