

에프에스티

NR

036810 기업분석 | IT 부품/장비

목표주가

-

현재주가(03/05)

30,200원

Up/Downside

-

2021. 03. 08

형이 생겼다, 동생은 잘 나간다

Comment

큰 형이 생겼다: 지난 3월 2일 에프에스티는 시설자금(300억원) 및 운영자금(130억원) 조달을 위해 삼성전자를 대상으로 430억원 규모의 제3자 배정 유상증자를 공시했다. 증자 목적은 신제품 개발 및 양산 준비를 위한 재원 확보 및 인수법인과의 협업관계 구축이다. 동사는 국내 대표적인 반도체용 펠리클(ArF, KrF) 제조업체로 주 고객은 이미 삼성전자(DRAM, NAND, 시스템LSI)였다. 이에 금번 삼성전자의 지분투자는 향후 동사가 준비중인 폴리실리콘카바이드 소재의 EUV 펠리클 개발에 긍정적인 이슈라고 판단된다.

동생은 잘나간다: 지난 2월 24일 상장된 오로스테크놀로지(3222310)는 반도체 막의 Overlay 계측 장비 전문 업체로 에프에스티가 지분의 33.7%를 보유하고 있다. 오로스테크놀로지는 반도체 전공정 중 노광기 관련 계측 장비로 국내 국산화가 전무한 시장에서 SK하이닉스를 주 고객으로 계측장비 국산화에 성공했다. 최근 SK하이닉스의 대규모 EUV장비 투자 공시와 함께 관련 계측장비 수혜 기대감으로 현재 시가총액 4,500억원 선에 거래되고 있다. 이에 에프에스티가 보유한 오로스테크놀로지 관련 지분가치만 약 1,500억원 수준인 것이다.

물론 나도 잘한다: 에프에스티의 2021년 실적은 매출액 1,890억원(+13.7%), 영업이익 322억원(+30.0%)의 역대 최대 수익성을 달성할 전망이다. 삼성전자 시안2 NAND, 및 평택2 DRAM, 시스템LSI 신규 투자에 따른 본업인 칠리 및 펠리클 출하 증가가 기대되는 가운데, 오로스테크놀로지를 포함한 자회사 실적 개선이 기대되기 때문이다. 또한 중장기적으로는 EUV용 펠리클 및 펠리클 탈부착 장비, 펠리클 검사장비 등의 신규 아이템 모멘텀도 충분하다.

Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2015	2016	2017	2018	2019	Stock Data
FYE Dec						52주 최저/최고 4,135/35,900원
매출액	85	112	192	165	126	KOSDAQ /KOSPI 926/3,043pt
(증가율)	26.9	31.8	71.4	-14.1	-23.6	시가총액 6,242억원
영업이익	9	10	13	20	19	60일-평균거래량 782,589
(증가율)	80.0	11.1	30.0	53.8	-5.0	외국인지분율 1.8%
순이익	6	5	10	17	18	60일- 외국인지분율변동추이 -0.2%p
EPS	415	306	554	848	903	주요주주 장명식 외 3 인 26.2%
PER (H/L)	20.4/6.0	16.9/10.8	13.0/7.0	8.9/4.2	10.1/3.6	(천원) (pt)
PBR (H/L)	2.6/0.8	1.4/0.9	1.8/0.9	1.6/0.8	1.6/0.6	에프에스티(좌) KOSPI지수대비(우)
EV/EBITDA (H/L)	12.2/5.7	7.3/5.8	9.1/5.1	5.9/3.2	8.1/3.8	0 500
영업이익률	10.3	8.6	6.9	12.1	15.0	0 500
ROE	12.9	8.8	14.0	19.4	17.5	주가상승률 1M 3M 12M
						절대기준 0.8 28.5 272.6
						상대기준 5.0 26.8 158.2

도표 1. 에프에스티 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, 원)

	2019	2020P	2021E	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E
매출액	125.7	166.2	189.0	42.7	43.4	34.8	45.3	41.5	46.0	48.5	53.0
%QoQ				19.4	1.6	-19.9	30.3	-8.4	10.8	5.4	9.3
%YoY	-23.8	32.2	13.7	40.3	38.7	23.0	26.6	-2.8	6.0	39.5	17.0
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	45.1	56.0	10.3	10.7	12.5	11.6	12.5	13.0	14.5	16.0
디스플레이 외	26.6	22.5	24.0	5.2	10.2	1.8	5.4	5.0	6.0	7.0	6.0
장비(칠러 외)	53.4	89.0	91.0	25.0	21.2	17.8	25.0	21.0	23.0	22.0	25.0
반도체 유통 외	7.1	9.5	18.0	2.2	1.3	2.7	3.3	3.0	4.0	5.0	6.0
매출원가	75.6	102.4	113.6	27.1	26.9	20.8	27.6	25.2	27.7	28.9	31.8
% of Sales	60.1	61.6	60.1	63.5	62.0	59.9	60.9	60.8	60.2	59.5	60.0
매출총이익	50.2	63.7	75.4	15.6	16.5	13.9	17.7	16.3	18.3	19.6	21.2
% of Sales	39.9	38.4	39.9	36.5	38.0	40.1	39.1	39.2	39.8	40.5	40.0
판관비	31.3	38.9	43.2	8.0	7.4	8.7	14.9	9.1	10.2	10.9	12.9
% of Sales	24.9	23.4	22.9	18.8	17.0	25.0	32.8	22.0	22.2	22.5	24.4
영업이익	18.9	24.8	32.2	7.6	9.1	5.3	2.9	7.1	8.1	8.7	8.3
%QoQ				41.5	20.1	-42.1	-45.6	149.5	13.4	7.8	-5.4
%YoY	-5.7	31.3	30.0	52.3	93.0	37.0	-46.5	-5.7	-10.9	66.0	188.8
% 영업이익률	15.0	14.9	17.1	17.7	20.9	15.1	6.3	17.2	17.6	18.0	15.6
세전이익	22.2	23.6	38.2	8.4	8.3	6.5	0.4	7.8	8.9	9.6	11.8
법인세	3.9	5.9	8.8	1.6	2.1	2.1	0.2	1.8	2.1	2.1	2.7
순이익(지배)	18.3	17.6	29.4	6.8	6.3	4.3	0.3	6.0	6.7	7.5	9.1
EPS(원)	903	872	1,371								
PER	8.6	30.6	21.9								
BPS(원)	5,592	6,392	7,258								
PBR	1.4	4.2	4.1								

자료: DB금융투자

도표 2. 에프에스티 장비, 재료 부분 매출 추이 및 전망

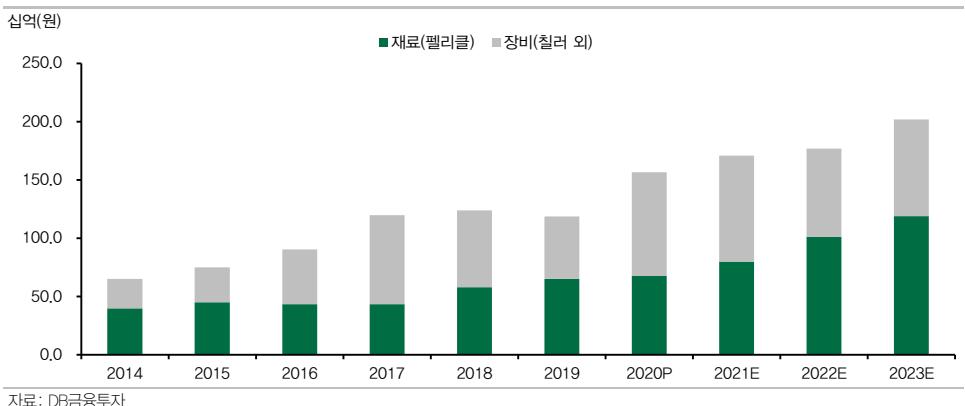
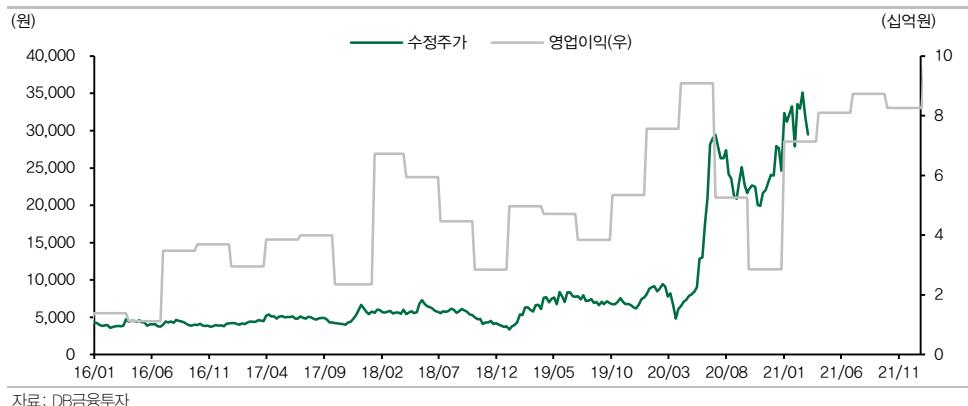
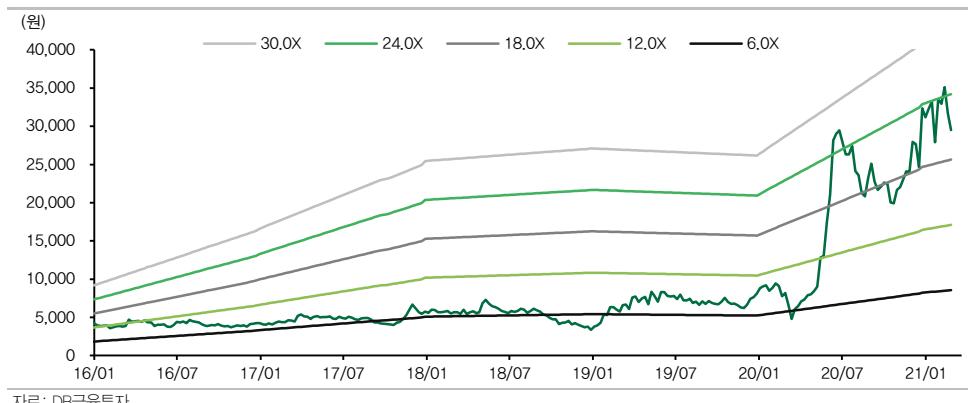


도표 3. 에프에스티 실적 vs 주가 추이



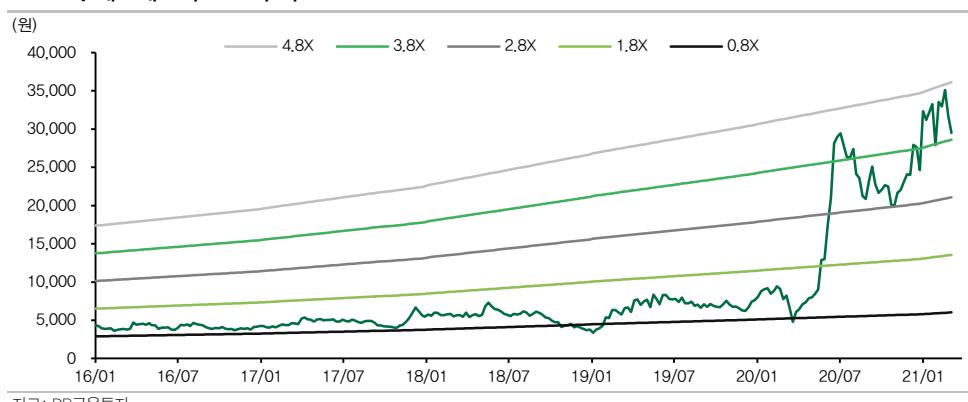
자료: DB금융투자

도표 4. 에프에스티 PER 추이



자료: DB금융투자

도표 5. 에프에스티 PBR 추이



자료: DB금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	34	49	52	57	62
현금 및 현금성자산	9	19	6	22	13
매출채권 및 기타채권	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
매입채무 및 기타차후부	8	13	15	12	19
단기차입금 및 단기사채	28	20	19	21	25
유동성장기부채	0	0	3	0	0
비유동부채	18	30	14	11	21
시제 및 장기차입금	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
비자매주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	54	59	80	96	113

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	15	15	-3	30	17
당기순이익	6	5	10	17	18
현금유출이없는비용및수익	9	15	10	13	16
유형 및 무형자산상각비	3	5	5	5	6
영업관련자산부채변동	1	1	-18	8	-6
매출채권 및 기타채권의감소	5	-3	-9	2	3
재고자산의감소	-2	-5	-8	10	-9
매입채무 및 기타채무의증가	0	4	1	-3	2
투자활동현금흐름	-23	-8	-6	-9	-24
CAPEX	16	6	5	9	29
투자자산의순증	-4	-3	-4	-1	-1
재무활동현금흐름	7	3	-5	-5	-3
시제 및 장기차입금의증가	5	3	-13	-6	14
자본금 및 자본잉여금의증가	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

자료: 에프에스티, DB 금융투자

주: IFRS 연결기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	85	112	192	165	126
매출원가	53	77	149	116	76
매출총이익	32	36	42	49	50
판관비	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
증단시업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	6	5	10	17	18
지배주주지분순이익	6	5	10	17	18
비자매주주지분순이익	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	108	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

주요 투자지표

12월 결산(% 배)	2015	2016	2017	2018	2019
주당지표(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	138	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
ROIC	8.8	5.9	10.1	16.4	12.4
안정성 및 기타					
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

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 범인과 “독점규제 및 공정거래에 관한 법률” 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 입력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당시가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임자제의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당시의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 고리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자 의견 비율 (2021-01-06 기준) – 매수(89.6%) 중립(10.4%) 매도(0.0%)

■ 기업 투자 의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준임

▪ Buy: 초과 상승률 10%p 이상

▪ Hold: 초과 상승률 -10~10%

▪ Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

■ 업종 투자 의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준임

▪ Overweight: 초과 상승률 10%p 이상

▪ Neutral: 초과 상승률 -10~10%

▪ Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

최근 2년간 투자 의견 및 목표주가 변경

일자	투자 의견	목표주가	고리율(%)	일자	투자 의견	목표주가	고리율(%)
		평균	최고/최저			평균	최고/최저
21/03/05	NR	-	-				

