

에스앤에스텍 (101490)

오랜만에 문을 푼 두드립니다

펀더멘털 요인 중 분기별 매출은 2020년 4분기에 바닥 통과

에스앤에스텍은 반도체 및 디스플레이용 공정 소재부품인 블랭크 마스크를 공급하고 있다. 2020년 8월에 삼성전자의 지분 투자를 받은 이후 비메모리 선단 공정용 소재부품 연구 개발 로드맵이 주가의 모멘텀으로 자리 잡았다. 이러한 주가의 모멘텀 못지않게 펀더멘털 요인도 중요한데, 분기별 매출을 살펴보면, 2020년에는 중국 밸류 체인의 코로나 영향으로 1~4분기까지 Q/Q 기준으로 감소하며 각각 251, 229, 203, 192억 원을 기록하다가 2021년부터는 코로나 영향이 완화되며 1분기에 247억 원의 매출을 기록했다.

선단 공정용 펠리클의 연구개발은 순항 중

초미의 관심사인 비메모리 선단 공정용 펠리클의 경우 2020년에 1세대 제품의 연구개발이 마무리되고 2021년에는 2세대 제품의 연구개발이 진행되고 있다. 이러한 신제품의 연구개발은 통상적으로 1년 단위로 전개된다. 그러나, 에스앤에스텍은 주요 고객사와 밀접한 관계를 유지하며 비교적 빠르게 연구개발을 전개하고 있다. 전방산업에서 선단 공정 파운드리뿐만 DRAM에서도 EUV 장비가 도입되고 있으며, 미세화의 난이도가 증가해 업계 전체적으로 수율을 개선하는 것이 중요하기 때문이다.

비메모리 파운드리의 미세화 수혜주로서 위상은 그대로

신제품의 연구개발이 2020~2021년 사이에 전개되고 있어 당분간은 외형적으로 드러나는 실적보다 중장기 미래에 대한 기대감이 주가에 끼치는 영향이 클 것이다. 2019년 하반기 일본 소/부/장 국산화 흐름이 본격화된 직후에 2020년 상반기까지 시장의 관심이 집중된 적이 있었기 때문에 신제품의 연구개발을 하는 입장에서는 높은 기대감이 부담 요인으로 작용할 수도 있다. 그러나, 주요 고객사 내에서 비메모리 파운드리의 미세화 관련 소식이 들리거나, EUV 노광장비의 적용 범위가 확대되는 소식이 나올 때마다 에스앤에스텍에 투자자들의 관심이 집중될 것으로 예상된다. 비메모리 파운드리의 미세화 수혜주로서의 위상은 2020년이나 지금이나 변함없다고 판단된다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(6월23일): 28,400원

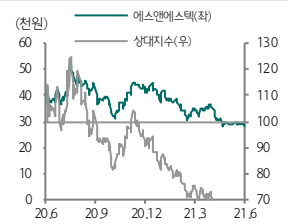
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,016.46
52주 최고/최저(원)	51,900/28,250
시가총액(십억원)	609.2
시가총액비중(%)	0.14
발행주식수(천주)	21,451.4
60일 평균 거래량(천주)	148.1
60일 평균 거래대금(십억원)	4.7
20년 배당금(원)	80
20년 배당수익률(%)	0.18
외국인지분율(%)	5.15
주요주주 지분율(%)	
정수홍 외 3인	21.68
삼성전자	8.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(3.6) (30.6) (26.5)
상대	(8.4) (36.9) (45.5)

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	127	200
영업이익(십억원)	22	42
순이익(십억원)	20	37
EPS(원)	914	1,729
BPS(원)	8,915	10,701

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	54	54	61	84	87
영업이익	십억원	7	2	5	11	11
세전이익	십억원	8	3	4	10	11
순이익	십억원	9	3	5	10	11
EPS	원	455	159	234	512	545
증감율	%	6.6	(65.1)	47.2	118.8	6.4
PER	배	17.7	27.1	16.1	23.8	79.8
PBR	배	2.1	1.1	0.9	2.6	5.6
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	11.9	4.0	5.8	11.4	6.8
BPS	원	3,808	3,971	4,152	4,604	7,773
DPS	원	0	50	50	50	80



Analyst 김경민
02-3771-3398
clairekm.kim@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	54	54	61	84	87
매출원가	38	43	47	62	64
매출총이익	16	11	14	22	23
판매비	9	9	9	11	12
영업이익	7	2	5	11	11
금융손익	(1)	0	(1)	(1)	(0)
중속/관계기업손익	1	0	(0)	(0)	(0)
기타영업외손익	(0)	0	0	(0)	0
세전이익	8	3	4	10	11
법인세	(1)	(1)	(1)	(0)	0
계속사업이익	9	3	5	10	11
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	9	3	5	10	11
비지배주주지분 손익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	9	3	5	10	11
지배주주지분포괄이익	8	3	5	10	11
NOPAT	8	3	6	11	11
EBITDA	13	10	14	20	20
성장성(%)					
매출액증가율	5.9	0.0	13.0	37.7	3.6
NOPAT증가율	(11.1)	(62.5)	100.0	83.3	0.0
EBITDA증가율	(18.8)	(23.1)	40.0	42.9	0.0
영업이익증가율	(30.0)	(71.4)	150.0	120.0	0.0
(지배주주)순이익증가율	28.6	(66.7)	66.7	100.0	10.0
EPS증가율	6.6	(65.1)	47.2	118.8	6.4
수익성(%)					
매출총이익률	29.6	20.4	23.0	26.2	26.4
EBITDA이익률	24.1	18.5	23.0	23.8	23.0
영업이익률	13.0	3.7	8.2	13.1	12.6
계속사업이익률	16.7	5.6	8.2	11.9	12.6

투자지표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	455	159	234	512	545
BPS	3,808	3,971	4,152	4,604	7,773
CFPS	992	673	821	1,125	1,130
EBITDAPS	681	494	695	1,008	978
SPS	2,742	2,731	3,092	4,280	4,285
DPS	0	50	50	50	80
주가지표(배)					
PER	17.7	27.1	16.1	23.8	79.8
PBR	2.1	1.1	0.9	2.6	5.6
PCR	8.1	6.4	4.6	10.8	38.5
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	2.9	1.6	1.2	2.9	10.2
재무비율(%)					
ROE	11.9	4.0	5.8	11.4	6.8
ROA	7.4	2.6	3.7	7.4	6.0
ROIC	9.6	3.2	6.7	11.8	10.2
부채비율	61.0	54.4	55.4	53.0	13.0
순부채비율	21.4	22.0	14.2	13.9	(24.0)
이자보상배율(배)	12.9	6.8	6.7	14.6	30.5

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	32	35	42	53	84
금융자산	12	16	21	18	47
현금성자산	7	14	17	18	21
매출채권	9	9	10	19	14
재고자산	8	8	10	14	21
기타유동자산	3	2	1	2	2
비유동자산	89	86	82	82	102
투자자산	2	1	1	5	14
금융자산	0	0	1	3	4
유형자산	78	74	69	66	76
무형자산	4	5	6	5	4
기타비유동자산	5	6	6	6	8
자산총계	121	121	124	136	186
유동부채	24	18	28	36	15
금융부채	7	8	8	5	0
매입채무	3	2	5	8	4
기타유동부채	14	8	15	23	11
비유동부채	22	24	16	11	6
금융부채	18	21	12	7	0
기타비유동부채	4	3	4	4	6
부채총계	46	43	44	47	21
지배주주지분	75	78	80	89	164
자본금	10	10	10	10	11
자본잉여금	37	37	37	37	102
자본조정	0	0	(2)	(2)	(2)
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	(0)
이익잉여금	28	31	35	44	54
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	75	78	80	89	164
순금융부채	16	17	11	12	(40)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	13	10	12	9	7
당기순이익	9	3	5	10	11
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	6	7	9	9	9
외환거래손익	1	1	0	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(7)	(8)	(9)	(10)	(10)
영업활동 자산부채 변동	(1)	(1)	(2)	(11)	(14)
투자활동 현금흐름	(37)	(9)	(6)	(5)	(54)
투자자산감소(증가)	1	0	0	0	0
자본증가(감소)	31	11	1	5	18
기타	(69)	(20)	(7)	(10)	(72)
재무활동 현금흐름	12	7	(4)	(2)	50
금융부채증가(감소)	6	5	(2)	(1)	(23)
자본증가(감소)	2	0	(0)	(0)	66
기타재무활동	4	2	(1)	0	8
배당지급	0	0	(1)	(1)	(1)
현금의 증감	(12)	7	2	1	3
Unlevered CFO	20	13	16	22	23
Free Cash Flow	44	21	14	14	25

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

에스앤에스텍



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.6.23	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

• 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_ 목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_ 목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_ 목표주가가 현재가 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	93.36%	6.64%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 06월 20일

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 2021년 6월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2021년 6월 23일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.