

에스티아이 (039440)

사상 최대 실적 하에서 Flexible 성장성 부각 될 듯

■ CDS 및 WET 등의 반도체/디스플레이 장비 전문 업체

동사는 지난 1997년 성도이엔지의 반도체장비 사업부에서 분사되어 설립된 반도체/디스플레이 장비 전문 업체이다. 동사의 주력 제품은 반도체, OLED, 태양광 등의 공정에서 일정한 장소, 필요한 시기에 적절한 양의 각종 화학약품들을 공급해주는 CDS(화학약품공급장치)장비를 비롯하여 LCD, OLED 등 디스플레이 공정에서 패널의 세정 및 식각을 담당하는 WET(습식)장비이다.

2015년 기준으로 동사의 제품별 매출비중을 살펴보면 CDS 84.0%, WET 12.7%, DID 3.3% 등이며, 고객사별 매출 비중은 삼성전자 38%, 삼성디스플레이 15%, Tianma 11%, SK하이닉스 10%, 기타 26% 등이다.

■ 반도체/디스플레이 설비 투자로 인하여 사상 최대 실적 예상됨

삼성전자의 반도체 라인 투자 및 중국 LCD라인의 증설투자에 힘입어 지난해 사상 최대 실적을 기록할 것으로 예상된다. 특히 BOE, CSOT, CEC-PANDA 등 중국 패널 메이커들은 8세대 이상급 LCD라인의 증설투자를 지속적으로 단행하고 있다. 즉, BOE의 경우 2017년 반입을 목표로 대형 LCD 패널인 10.5세대 투자를 단행하였으며 CSOT 또한 11세대 투자를 발표하였다.

또한 올해에도 국내 반도체 업체의 투자와 더불어 중국에서의 투자확대 등으로 사상 최대 실적은 이어 나갈 것으로 예상된다.

한편, 고화질 프리미엄제품을 확보하기 위해 BOE, CSOT, TIANMA 등의 중국 패널 메이커들은 OLED 및 Flexible 라인의 투자도 진행하고 있다. 이에 따라 동사는 중국 내 투자에 대하여 수혜가 가능할 뿐만 아니라 향후 수주의 성장성 측면에서도 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

■ 잉크젯프린팅 상용화 되면 성장성 부각 될 듯

잉크젯프린팅(Inkjet Printing)는 OLED 등 평판디스플레이, PCB, Solar Cell, 인쇄 전자 등의 분야에서 미세한 잉크방울을 헤드로부터 분사시켜 Pattern을 형성하는 장비로 동사는 현재 이 장비들을 개발 완료하여 테스트 중에 있으므로 향후 Flexible 디스플레이 등에서 상용화가 가능해지면서 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

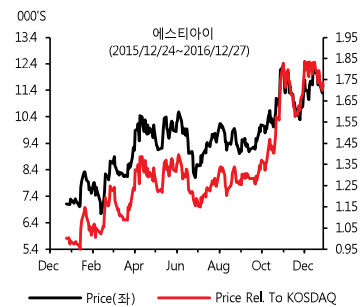
NR

액면가	500원
종가(2016/12/27)	11,550원

Stock Indicator

자본금	6.3십억원
발행주식수	1,268만주
시가총액	143십억원
외국인지분율	4.1%
배당금(2015)	0원
EPS(2015)	814원
BPS(2015)	3,982원
ROE(2015)	22.9%
52주 주가	6,700~12,300원
60일평균거래량	477,075주
60일평균거래대금	5.4십억원

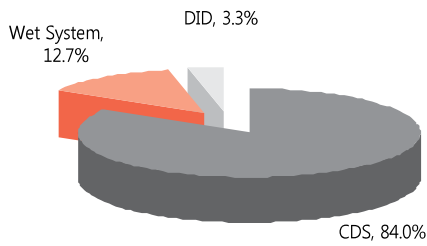
Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PBR (배)
2013	997	54	48	46	45	374	15.4
2014	1,212	87	69	54	52	434	13.1
2015	1,255	120	121	102	100	814	8.9
2016E	1,730	196	198	166	164	1,293	8.6
2017E	2,050	250	255	205	203	1,602	6.9
2018E	2,300	300	310	250	248	1,956	5.8

자료: 에스티아이, 하이투자증권

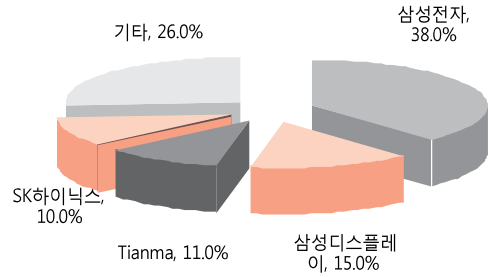
<그림1> 매출구성(2015년 기준)



新 新

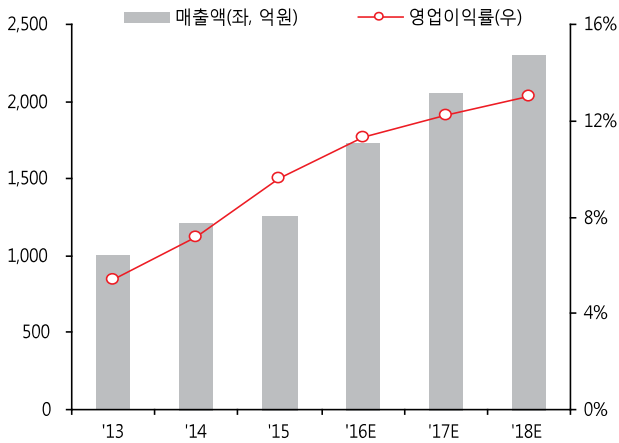
자료: 에스티아이, 하이투자증권

<그림2> 업체별 매출 비중(2015년 기준)



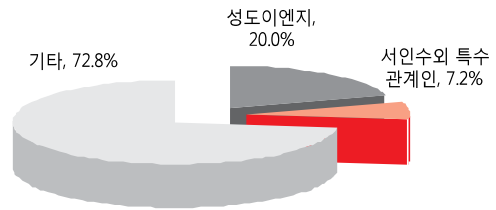
자료: 에스티아이, 하이투자증권

<그림3> 에스티아이 실적 추이



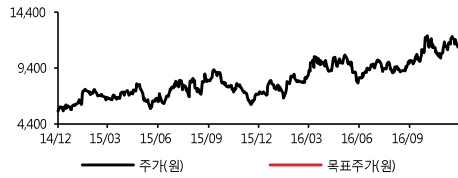
자료: 에스티아이, 하이투자증권

<그림4> 주주분포(2016년 6월 30일 기준)



자료: 에스티아이, 하이투자증권

주가와 목표주가와와의 추이



투자등급추이

의견제시 일자	투자의견	목표가격
---------	------	------

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 5월 17일부터 19일까지 코스맥스 기업의 일부 비용으로 코스맥스 차이나 행사에 참석하였습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 이상현, 조경진)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. (2014년 5월 12일부터 적용)-Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상 -Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 -Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임) - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2016-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	89.2%	10.8%	-