

Company Brief

2023-08-29

오션브릿지(241790)

반도체로 봐도, 이차전지로 봐도 싸다

NR

액면가	500 원
증가(2023/08/28)	14,260 원

Stock Indicator	
자본금	5십억원
발행주식수	1,000만주
시가총액	143 십억원
외국인지분율	4.1%
52주 주가	12,000~17,000 원
60 일평균거래량	80,588 주
60 일평균거래대금	1.3 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.7	-6.1	12.1	3.3
상대수익률	-3.2	-13.9	-2.8	-10.0



FY	2019	2020	2021	2022
매출액(십억원)	76	92	94	165
영업이익(십억원)	13	15	16	23
순이익(십억원)	10	14	13	14
EPS(원)	1,093	1,440	1,354	1,488
BPS(원)	6,457	7,608	8,357	9,511
PER(배)	9.4	12.6	12.3	8.9
PBR(배)	1.6	2.4	2.0	1.4
ROE(%)	17.7	20.2	16.7	16.2
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	5.6	6.6	6.1	4.1

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

반도체 소재/장비, 이차전지 장비 제조 업체

오션브릿지는 반도체용 특수가스, CMP 슬러리, 전구체, 소재공급장치와 이차전지용 폴딩&검사 장비, 전해액 중앙공급장비를 제조하는 기업이다. 2022 년 제품별 매출 비중은 반도체 소재, 반도체 장비, 이차전지 장비가 각각 25%, 58%, 17%를 차지했다. 당사는 2020 년까지 반도체 소재, 장비 사업만 영위하였으나 포트폴리오 다각화를 위해 2021 년부터 이차전지 장비 사업에 진출했다. 당사는 주요 이차전지 고객사들의 공장 가동이 예정된 2025 년까지 이차전지 장비 실적 호조세가 유지될 것이며 2024 년부터는 반도체 매출도 턴어라운드 하면서 오션브릿지의 매출 성장세가 더욱 가팔라질 것으로 전망한다.

2023년: 외형 성장은 가능하나 수익성은 기대하기 힘들 예정

오션브릿지의 2023 년 실적은 매출 1,938 억원(YoY: +17.5%), 영업이익 194 억원(YoY: -14.8%, OPM: 10.0%)을 기록할 전망이다. 통상적으로 이차전지 조립 장비는 반도체 장비 대비 수익성이 떨어진다. 2023 년은 반도체 업황 부진으로 반도체 매출 비중이 감소할 것으로 예상되기 때문에 외형은 성장하나 수익성은 악화될 것으로 예상된다.

사업 부문별로 살펴보면 반도체 소재/장비 매출은 761 억원(YoY: -44.3%)으로 부진할 전망이다. 소재 매출은 전년 대비 소폭 감소할 전망이나 장비 매출이 약 60% 감소할 것으로 예상된다. 동사 반도체 매출의 90% 가량 차지하는 주요 반도체 업체가 CAPEX 를 전년 대비 59% 감소하는 것이 실적 부진의 주요 원인이다.

반면 올해 이차전지 부문은 1,400 억원 이상 수주를 받으며 매출 1,177 억원(YoY: +315.9%)을 기록할 것으로 예상된다. 1H23 기준 이차전지 장비 수주잔고는 대략 1,450 억원으로 파악된다. 리드타임이 6~8 개월이라는 점을 감안 시 연간 목표 매출액을 달성하는데 무리가 없을 것으로 예상된다.

2024년: 이차전지 수주 지속되는 상황에서 반도체 장비 매출 회복될 전망

오션브릿지의 2024 년 실적은 매출 2,271 억원(YoY: +17.2%), 영업이익 262 억원(YoY: +36.2%, OPM: 11.6%)을 기록할 것으로 예상된다. 높아진 이차전지 매출 비중으로 인해 2022 년 대비 수익성은 떨어지겠지만 반도체 실적이 증가하며 회손된 영업이익률이 일부 회복될 전망이다.

2024 년 반도체 소재/장비 매출은 신규 소재 출시와 주요 반도체 고객사의 CAPEX 턴어라운드로 인해 1,061 억원(YoY: +39.4%)을 달성할 전망이다. 다만 주요 반도체 고객사의 CAPEX 성장이 제한적이기 때문에 2022 년만큼의 매출 회복은 어려울 것으로 예상된다.

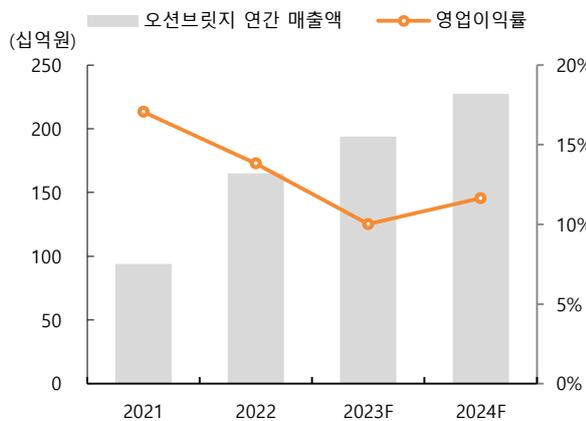
이차전지의 2024 년 매출은 1,210 억원(YoY: +2.8%)을 기록할 전망이다. 장비 업체의 특성상 수주 산업이기 때문에 불확실성이 크다. 다만 주요 이차전지 고객사들의 공장이 2025 년 가동 예정이기 때문에 2024 년도 투자가 지속될 가능성이 높다고 판단된다.

[반도체 소재/부품/장비] 박상욱
(2122-9194) psw3707@hi-ib.com

반도체로 봐도, 이차전지로 봐도 싸다

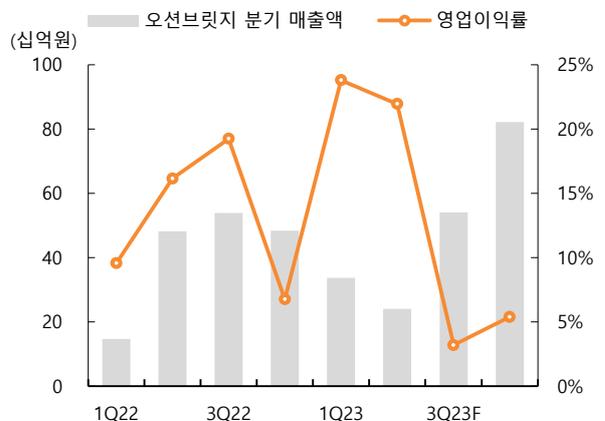
당사는 오션브릿지가 국내 주요 반도체 소재/장비, 이차전지 장비 경쟁사들 대비 저평가 되었다고 판단한다. 국내 반도체 소재, 반도체 장비, 이차전지 장비 업체들의 평균 2024년 PER은 각각 8.7, 8.8, 21.9 배다. 오션브릿지의 2024년 PER 추정치가 7.3 배임을 감안 시 주가 업사이드가 존재한다고 판단된다. 당사는 오션브릿지의 2024년 이차전지 매출 비중이 상승하면서 밸류에이션 리레이팅이 가능할 것으로 전망하는 바 동사에 대해 꾸준히 관심을 가질 것을 추천한다.

그림1. 오션브릿지 연간 매출액 및 영업이익률 추이



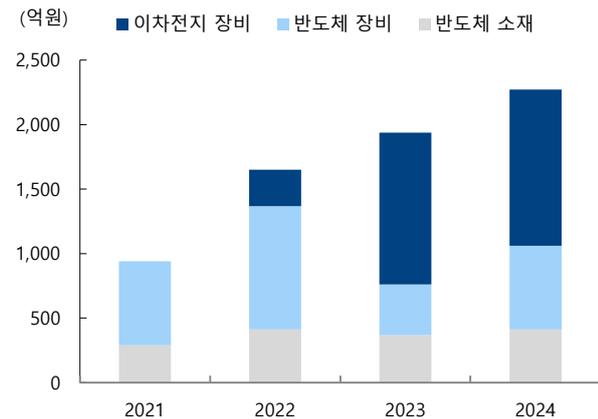
자료: 오션브릿지, 리서치센터

그림2. 오션브릿지 분기 매출액 및 영업이익률 추이



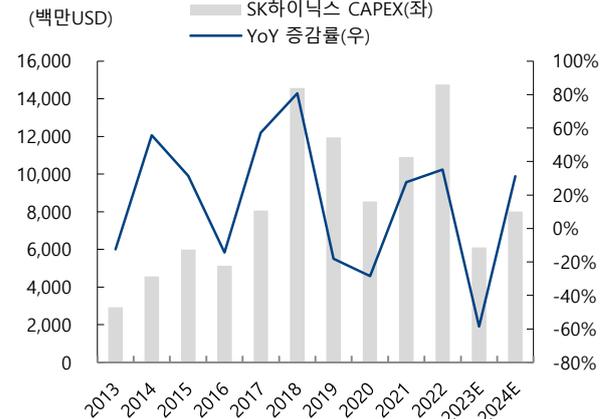
자료: 오션브릿지, 리서치센터

그림3. 오션브릿지 제품별 매출 비중



자료: 오션브릿지, 리서치센터

그림4. SK하이닉스 CAPEX 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 리서치센터

표1. 오션브릿지 실적 전망

(단위: 십억원)												
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F	2021	2022	2023F	2024F
매출액	15	48	54	48	34	24	54	82	94	165	194	227
YoY 증감률	-8%	182%	129%	29%	130%	-50%	0%	70%	3%	76%	18%	17%
QoQ 증감률	-61%	230%	12%	-10%	-30%	-29%	125%	52%				
매출원가	11	38	41	40	22	15	46	69	68	129	153	177
매출원가율	76%	78%	76%	83%	67%	64%	85%	85%	73%	78%	79%	78%
매출총이익	4	11	13	8	11	9	8	13	26	36	41	50
매출총이익률	24%	22%	24%	17%	33%	36%	15%	15%	27%	22%	21%	22%
판매비 및 관리비	2	3	3	5	3	3	6	8	10	13	21	24
판매비율	15%	6%	5%	11%	10%	14%	12%	10%	10%	8%	11%	10%
영업이익	1	8	10	3	8	5	2	4	16	23	19	26
영업이익률	10%	16%	19%	7%	24%	22%	3%	5%	17%	14%	10%	12%
YoY 증감률	-41%	142%	244%	-56%	474%	-32%	-83%	35%	4%	42%	-14.8%	36.2%
QoQ 증감률	-81%	458%	33%	-69%	145%	-34%	-67%	156%				
세전이익	2	6	12	-1	9	6	0	2	18	20	17	24
당기순이익	1	5	10	-1	7	5	0	2	15	16	14	19
당기순이익률	8%	11%	19%	-2%	20%	20%	-1%	3%	16%	10%	7%	8%
YoY 증감률	-44%	121%	215%	적전	442%	-7%	적전	흑전	-5%	8%	-14%	41%
QoQ 증감률	-82%	323%	94%	적전	흑전	-28%	적전	흑전				

자료:리서치센터

표2. 오션브릿지 Peer Valuation

분류	업체명	시가총액 (십억원)	주가(원)	수익률		PER			PBR			EV/EBITDA			OPM			EPS성장률			
				1M%	YTD%	22	23E	24E	22	23E	24E	22	23E	24E	22	23E	24E	22	23E	24E	
이차전지	장비	원익피앤이	3,583	8,440	2.1	13.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		티에스아이	2,406	11,940	-21.2	34.2	20.2	217.5	19.0	4.3	2.4	2.1	34.7	17.8	9.5	3.0	4.9	7.8	839.3	-67.5	1044.5
		씨아이에스	7,193	10,700	-19.6	18.9	43.8	35.6	23.5	5.3	3.6	3.1	38.2	-	-	10.9	11.9	14.1	158.0	58.3	51.8
		유일에너지테크	1,719	14,990	-21.1	-7.2	20.8	-	-	3.0	-	-	118.5	-	-	2.3	-	-	419.6	-	-
		하나기술	8,941	111,100	-16.4	105.4	97.7	53.2	23.8	10.7	9.3	6.7	49.9	41.8	19.1	7.1	9.7	13.5	392.4	935.6	123.7
		피엔티	14,873	65,400	-19.2	50.9	19.8	18.2	13.0	5.6	3.5	2.7	13.0	-	8.5	16.2	16.9	17.0	40.2	36.1	39.9
		다이엔티	4,835	30,200	-21.6	250.4	528.1	81.8	30.2	19.7	22.0	12.7	-	-	-	-3.2	8.2	13.3	6.9	215.8	170.9
		에이프로	2,223	15,370	-23.9	42.3	-	15.9	-	3.8	3.0	-	-	7.4	-	-	11.3	-	-	1009.6	-
반도체	소재	디엔에프	2,413	20,850	-10.3	58.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		원익머트리얼즈	3,265	25,900	-10.7	-8.8	-	12.3	6.1	-	0.7	0.6	-	4.6	2.6	-	8.0	14.5	-	-54.1	103.0
		티이엠씨	4,181	39,350	-23.7	-	7.0	15.1	9.5	-	3.4	2.6	-	8.3	5.0	17.2	16.2	18.4	304.8	-46.4	59.1
		솔브레인	18,046	232,000	-14.6	6.5	10.2	13.4	10.5	2.3	2.0	1.7	-	6.6	4.9	19.0	17.7	19.4	18.7	-17.2	28.2
	동진세미켐	17,275	33,600	-14.9	12.2	-	10.9	-	-	-	-	-	-	-	-	14.2	-	-	-0.9	-	
	장비	에스티아이	3,847	24,300	-7.8	103.4	10.0	15.1	8.8	1.6	1.5	1.3	3.7	11.0	5.3	8.4	6.9	10.4	65.1	-14.6	72.2
		한양이엔지	3,020	16,780	4.4	16.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Quantwise, 리서치센터

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2019	2020	2021	2022
유동자산	41	53	75	78
현금 및 현금성자산	16	14	19	33
단기금융자산	-	-	-	3
매출채권	10	21	43	19
재고자산	8	9	9	21
비유동자산	41	44	41	60
유형자산	35	34	33	38
무형자산	2	2	2	17
자산총계	81	97	115	138
유동부채	13	16	25	33
매입채무	8	9	16	4
단기차입금	-	-	-	12
유동성장기부채	2	1	2	2
비유동부채	0	1	1	1
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	13	16	26	34
자배주주지분	65	76	84	95
자본금	5	5	5	5
자본잉여금	22	22	22	22
이익잉여금	40	51	61	73
기타자본항목	-1	-1	-1	-1
비자배주주지분	3	5	6	8
자본총계	68	81	90	104

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2019	2020	2021	2022
매출액	76	92	94	165
증가율(%)	-19.5	20.9	2.5	75.6
매출원가	57	68	68	129
매출총이익	19	23	26	36
판매비와관리비	6	8	10	13
연구개발비	1	1	2	2
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	13	15	16	23
증가율(%)	-25.9	20.3	4.0	42.3
영업이익률(%)	16.9	16.8	17.1	13.8
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	1
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	13	19	18	20
법인세비용	2	4	3	4
세전계속이익률(%)	17.5	21.2	19.2	12.0
당기순이익	10	14	13	14
순이익률(%)	13.5	15.5	14.2	8.8
지배주주귀속 순이익	10	14	13	14
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	11	15	15	16
지배주주귀속총포괄이익	10	14	13	14

현금흐름표

(단위:십억원)	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	1	6	4	37
당기순이익	10	14	13	14
유형자산감가상각비	3	3	3	3
무형자산상각비	0	0	0	1
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-2	-5	8	-24
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
금융상품의 증감	-	-	-	-
재무활동 현금흐름	-5	-3	-6	0
단기금융부채의증감	-	-	-	4
장기금융부채의증감	-1	-	-	-
자본의증감	0	-	-3	-
배당금지급	-4	-3	-3	-3
현금및현금성자산의증감	-5	-1	5	14
기초현금및현금성자산	21	16	14	19
기말현금및현금성자산	16	14	19	33

주요투자지표

	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)				
EPS	1,093	1,440	1,354	1,488
BPS	6,457	7,608	8,357	9,511
CFPS	1,389	1,730	1,659	1,917
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER	9.4	12.6	12.3	8.9
PBR	1.6	2.4	2.0	1.4
PCR	7.4	10.5	10.0	6.9
EV/EBITDA	5.6	6.6	6.1	4.1
Key Financial Ratio(%)				
ROE	17.7	20.2	16.7	16.2
EBITDA 이익률	20.6	19.9	20.2	16.3
부채비율	19.2	20.4	28.7	32.9
순부채비율	-20.7	-15.5	-19.8	-21.3
매출채권회전율(x)	10.1	5.9	2.9	5.3
재고자산회전율(x)	12.0	10.9	10.3	10.9

자료 : 오션브릿지, 하이투자증권 리서치본부

오션브릿지
최근 2년간 투자이전 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이전	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2023-08-29	NR				

Compliance notice

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.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 박상욱)

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 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시기총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2023-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	95.4%	4.6%	-