

오션브릿지
(241790)

신공장 증설로 2019년
영업이익률 개선 기대

이수빈

subin.lee@daishin.com

투자 의견

N/R

6개월 목표주가

N/R

현재주가
(19.06.27)

10,250

반도체업종

반도체 공정용 소재(프리커서, 기체 소재)와 장비(화학품 및 슬러리 공급 장치) 기업

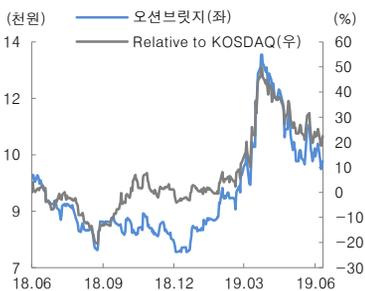
- 동사는 반도체 케미컬 소재 및 장비 생산업체로 2012년 설립 후 2016년 12월 코스닥 시장에 상장
- 2019년 1분기 기준 매출의 56%를 차지하는 케미컬 소재 사업 부문은 증착과 식각공정에 사용되는 소재와 특수가스를 생산. 현재 생산량 대부분이 SK하이닉스에 납품되고 있음. 주력제품은 HCDS: DRAM, NAND 공정 중 절연막을 형성하는 프리커서, TiCl4: DRAM 증착 공정에 사용되는 전극물질, BDEAS 등 주력 제품 외 8개의 케미컬 소재, 4개 종류의 특수가스 생산
- 매출의 나머지 44%를 차지하는 반도체 장비부부는 CCSS(Central Chemical Supply System)인 케미컬 공급 장치와 SSSS(Slurry Supply System), 슬러리 공급장치를 생산

신규 업체 진입 제한적, 신공장 증설로 2019년 이익률 개선 기대

- 2018년 매출 738억원(+43.3% yoy), 영업이익 149억원(+30% yoy) 기록. 2019년 하반기 주요 고객사의 미세화 공정 전환과 장비 증설이 본격화될 시 동사의 주력제품인 HCDS, TiCl4 및 반도체 장비의 출하 증가 기대 가능
- 동사가 생산하고 있는 HCDS, TiCl4 등의 프리커서 제품은 생산라인을 설치하는데 있어 시간이 소요되고 반도체용 화학물질은 까다로운 규제로 인해 높은 진입장벽 보유. 이에 따라 주요 고객사의 투자 지연에 불구하고 2019년 실적 전년 대비 동일한 실적 전망
- 2019년 보은 소재 신공장이 완공. BDEAS(프리커서) 등 약 5개 소재 제품 양산 시작되며 영업이익률 개선 기대

KOSDAQ	698.21
시가총액	98십억원
시가총액비중	0.04%
자본금(보통주)	5십억원
52주 최고/최저	13,600원 / 7,390원
120일 평균거래대금	9억원
외국인지분율	3.75%
주요주주	이경주 외 4인 30.93% 윤남철 외 2인 19.00%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.0	2.0	38.7	6.3
상대수익률	-1.2	6.4	32.7	25.9



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
매출액			35	56	94
영업이익			7	12	17
세전순이익			7	10	17
총당기순이익			6	9	14
지배지분순이익			6	9	13
EPS			950	973	1,471
PER			10.7	10.4	6.9
BPS			4,557	4,391	5,608
PBR			2.2	2.3	1.7
ROE			41.7	25.0	29.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 오션브릿지, 대신증권 Research&Strategy본부

재무제표

	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
매출액			35	56	94
매출원가			26	41	71
매출총이익			9	15	23
판매비외관리비			2	3	6
영업이익			7	12	17
영업이익률			19.7	20.6	18.3
EBITDA			8	12	19
영업외손익			0	-2	0
관계기업손익			0	0	0
금융수익			1	0	0
외환관련이익			0	0	0
금융비용			-1	-2	-1
외환관련손실			0	1	0
기타			0	0	0
법인세비용차감전순이익			7	10	17
법인세비용			-1	-1	-3
계속사업순이익			6	9	14
중단사업순이익			0	0	0
당기순이익			6	9	14
당기순이익률			18.4	16.0	14.9
비지배지분순이익			0	0	1
지배지분순이익			6	9	13
매도가능금융자산평가			0	0	0
기타포괄이익			0	0	0
포괄순이익			6	9	14
비지배지분포괄이익			0	0	1
지배지분포괄이익			6	9	13

	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
EPS			950	973	1,471
PER			10.7	10.4	6.9
BPS			4,557	4,391	5,608
PBR			2.2	2.3	1.7
EBITDAPS			1,117	1,357	2,057
EV/EBITDA			9.4	7.5	4.4
SPS			5,156	6,141	10,321
PSR			2.1	1.6	0.7
CFPS			1,122	1,272	2,079
DPS			0	0	400

	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
성장성					
매출액 증가율			NA	60.2	68.1
영업이익 증가율			NA	67.0	49.9
순이익 증가율			NA	39.4	56.6
수익성					
ROIC			22.48	48.2	37.7
ROA			38.6	24.0	24.4
ROE			41.7	25.0	29.4
안정성					
부채비율			15.8	47.7	48.3
순차입금비율			-81.1	-122	-33.9
이자보상배율			97.0	14.9	62.8

자료: 오션브릿지, 대신증권 Research&Strategy 본부

	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
유동자산			32	33	39
현금및현금성자산			25	14	21
매출채권 및 기타채권			6	16	5
재고자산			1	2	5
기타유동자산			0	0	9
비유동자산			4	27	42
유형자산			3	25	38
관계기업투자금			0	0	0
기타비유동자산			1	3	4
자산총계			36	60	81
유동부채			5	18	26
매입채무 및 기타채무			3	8	14
차입금			0	8	8
유동상채무			0	0	0
기타유동부채			2	1	5
비유동부채			0	2	0
차입금			0	1	0
전환증권			0	0	0
기타비유동부채			0	1	0
부채총계			5	19	26
자배지분			31	40	51
자본금			5	5	5
자본잉여금			15	16	16
이익잉여금			11	20	33
기타지분변동			0	0	-2
비지배지분			0	1	4
자본총계			31	41	55
순차입금			-25	-5	-19

	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
영업활동 현금흐름			7	2	29
당기순이익			6	9	14
비현금항목의 가감			1	3	5
감가상각비			1	1	1
외환손익			0	0	0
지분법평가손익			0	0	0
기타			1	2	3
자산부채의 증감			0	-8	12
기타현금흐름			0	-1	-1
투자활동 현금흐름			-1	-18	-21
투자자산			0	0	-6
유형자산			0	-18	-13
기타			0	0	-1
재무활동 현금흐름			15	5	-2
단기차입금			0	0	0
사채			0	8	0
장기차입금			0	-2	-1
유상증자			15	0	0
현금배당			0	0	0
기타			0	0	-1
현금의 증감			22	-11	7
기초 현금			3	25	14
기말 현금			25	14	21
NOPLAT			6	11	14
FCF			6	-7	3

[Daishin House View 4 차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research&Strategy 본부 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

Dark Gray (흐림)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (맑음)
----------------	--------------------	---------------

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이수빈)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

오션브릿지(241790) 투자의견 및 목표주가 변경 내용		투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20190625)									
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>Buy(매수)</th> <th>Marketperform(중립)</th> <th>Underperform(매도)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>비율</td> <td>87.2%</td> <td>11.8%</td> <td>0.0%</td> </tr> </tbody> </table>		구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)	비율	87.2%	11.8%	0.0%
구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)								
비율	87.2%	11.8%	0.0%								
<p>제시일자 18.12.17</p> <p>투자의견 N/R</p> <p>목표주가</p> <p>과리율(평균.%)</p> <p>과리율(최대/최소.%)</p>		<p>산업 투자의견</p> <ul style="list-style-type: none"> - Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상 - Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상 - Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상 									
<p>제시일자</p> <p>투자의견</p> <p>목표주가</p> <p>과리율(평균.%)</p> <p>과리율(최대/최소.%)</p>		<p>기업 투자의견</p> <ul style="list-style-type: none"> - Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상 - Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상 - Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상 									
<p>제시일자</p> <p>투자의견</p> <p>목표주가</p> <p>과리율(평균.%)</p> <p>과리율(최대/최소.%)</p>											
<p>제시일자</p> <p>투자의견</p> <p>목표주가</p> <p>과리율(평균.%)</p> <p>과리율(최대/최소.%)</p>											