



Not Rated

주가(7/22): 11,600원

시가총액: 1,105억원

반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063 yuak.pak@kiwoom.com

RA 김소원

02) 3787-4736 sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (7/22)	674.78pt
52 주 주가동향	최고가 13,600원 최저가 7,390원
최고/최저가 대비 등락률	-14.7% 57.0%
주가수익률	절대 상대
1M	7.4% 15.0%
6M	42.5% 46.7%
1Y	32.1% 55.0%

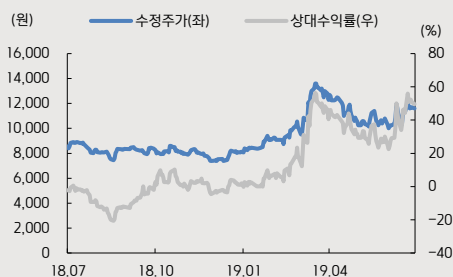
Company Data

발행주식수	9,524천주
일평균 거래량(3M)	228천주
외국인 지분율	0.8%
배당수익률(19E)	3.4%
BPS(19E)	6,377원
주요 주주	이경주 외 4 인 30.9%

투자지표

(억원, IFRS **)	2017	2018	2019F	2020F
매출액	560	942	935	1,121
영업이익	115	173	177	234
EBITDA	124	188	221	268
세전이익	98	170	169	225
순이익	90	141	137	182
지배주주지분순이익	89	134	131	174
EPS(원)	973	1,471	1,384	1,827
증감률(%YoY)	NA	51.2	-5.9	32.0
PER(배)	10.4	5.1	8.4	6.3
PBR(배)	2.30	1.34	1.82	1.48
EV/EBITDA(배)	7.1	3.1	3.9	2.5
영업이익률(%)	20.5	18.4	18.9	20.9
ROE(%)	22.2	29.4	23.4	25.8
순부채비율(%)	-12.2	-24.3	-45.5	-60.4

Price Trend



Company Brief

오션브릿지 (241790)

NAND 턴어라운드 속, 고객 다변화 성공



NAND의 수급 개선과 재고 정상화, 고정 가격의 상승 전환 예상. 오션브릿지는 SK 하이닉스를 주요 고객으로 하고 있어, NAND 업황 개선의 직접적인 수혜를 받음. 또한 양산 비중이 확대되는 첨단 DRAM 공정에 신규 가스를 공급하며, 본격적인 외형 성장도 나타날 전망이다. 최근 중국 SMIC로의 반도체 소재 공급에 성공했으며, 중국 웨이퍼 업체향 장비 공급에 성공하여 향후 '중국 OLED 장비 사업 진출' 가능성도 높아졌음. 12MF P/B 1.7배, P/E 7.5배 불과, 매수 적기로 판단함.

>>> NAND 업황 턴어라운드, 반도체 신규 소재 공급 확대

올 하반기 NAND의 수급 개선과 재고 정상화, 고정 가격의 상승 전환이 예상된다. 수요 측면에서는 SSD의 침투율 상승이 가파르게 나타나고 있고, 아이폰을 포함한 하반기 신규 스마트폰의 NAND 탑재량이 기존 64~256GB에서 128GB~1TB로 업그레이드될 전망이다. 이에 더해 '도시바 정전으로 인한 공급의 감소'와 '일본의 수출 규제 이슈'가 수요처들의 구매 심리를 자극하고 있어, 3Q19 중 NAND 고정가격의 상승 전환이 나타날 것으로 보인다.

오션브릿지는 SK하이닉스를 주요 고객으로 하고 있어, 앞서 기술한 NAND 업황 개선의 직접적인 수혜를 받는다. 또한 양산 비중이 확대되는 첨단 DRAM 공정에 신규 가스를 공급하기 때문에, NAND 부문 외 추가적인 외형 성장도 나타날 것으로 기대된다. SK하이닉스의 첨단 DRAM 공정은 올 하반기에 양산을 시작하여 2020년까지 그 비중이 높아지며, 오션브릿지의 신규 가스 매출액을 큰 폭으로 성장시킬 것으로 예상된다. 이를 포함한 전사 연결 실적은 2020년 매출액 1,121억원(+20%YoY)과 영업이익 234억원(+32%YoY)의 최대치를 기록할 전망이다.

>>> 중국 SMIC 진입, 고객 다변화 성공!

중국 '파운드리 업체인 SMIC'와 '반도체 웨이퍼 제조 업체'로써의 제품 공급에 성공하며, 고객 다변화가 본격적으로 이루어지고 있다. 중국의 파운드리 업체인 SMIC는 중국(54%)과 북미(32%) 업체들을 주요 고객으로 하고 있으며, 전체 매출액 중 60%가 90~350nm, 37%가 40~65nm, 3%가 28nm 공정으로부터 발생하고 있다[1Q19 기준 수치]. 향후 28nm 공정에 대한 전폭적인 확대가 이루어질 것으로 예상되며, 해당 공정에 반도체 소재를 공급하기 시작한 것으로 추정되는 오션브릿지의 실적 성장이 크게 기대된다. 반도체 소재 외 장비 부문 역시 중국 업체향으로의 공급이 가시화되어, 향후 중국 OLED 증설의 수혜를 받을 것으로 판단된다.

동사의 주가는 최근 상승에도 불구하고 12MF P/B 1.7배와 P/E 7.5배에 불과하며, 향후 높은 배당수익률도 기대되고 있다. NAND의 업황 턴어라운드, DRAM향 신규 소재 공급, 중국으로의 고객 다변화 등이 본격화되고 있는 현 시점을 동사에 대한 매수 적기로 판단한다.

Compliance Notice

- 당사는 7월 22일 현재 '오션브릿지' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/07/01~2019/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	161	95.83%
중립	7	4.17%
매도	0	0.00%