

Company Brief

2019-08-05

에스티아이(039440)

수주 증가 및 성장성 가시화 될 듯

NR

액면가	500 원
종가(2019/08/02)	13,500 원

Stock Indicator	
자본금	7.9십억원
발행주식수	1,583만주
시가총액	214십억원
외국인지분율	4.7%
52주 추가	8,250~17,050원
60일평균거래량	351,556주
60일평균거래대금	5.1십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.6	-10.0	13.9	-22.3
상대수익률	8.0	9.0	28.0	-1.1



FY	2016	2017	2018	2019E
매출액(십억원)	180	287	287	306
영업이익(십억원)	22	33	22	29
순이익(십억원)	17	25	20	24
EPS(원)	1,276	1,922	1,293	1,503
BPS(원)				
PER(배)	8.5	14.0	7.1	9.0
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]  
 이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com  
 이승웅 (2122-9212) swlee@hi-ib.com

반도체/디스플레이 장비 전문 업체

동사는 지난 1997년 성도이엔지의 반도체장비 사업부에서 분사되어 설립된 반도체/디스플레이 장비 전문 업체이다. 동사의 주력 제품은 반도체, OLED 등의 공정에서 일정한 장소와 필요한 시기에 적절한 양의 각종 화학약품들을 공급해 주는 C.C.S.S.(Central Chemical Supply System) 장비 및 LCD, OLED 등 디스플레이 공정에서 패널의 세정 및 현상을 담당하는 WET(습식)장비 등이다.

지난해 기준으로 제품별 매출비중을 살펴보면 C.C.S.S 84.2%, Wet System 10.7%, 기타 4.9% 등이며, 고객사별 매출 비중은 삼성전자 32%, SCS (XIAN) 18%, EXYTE (SINGAPORE) 10%, SK 하이닉스 5%, 기타 35% 등이다.

한편, 주주는 성도이엔지 외 특수관계인 27.5%를 비롯하여, 자사주 4.1%, 기타 68.4% 등으로 분포되어 있다.

올해 수주 증가로 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

동사의 수주잔고는 올해 3월말 기준으로 1,108 억원에 이르고 있을 뿐만 아니라 지난 4월에는 삼성전자로부터 반도체 관련 장비 711 억원을 신규수주 받아 올해 안으로 매출이 인식될 것으로 예상된다. 또한 C.C.S.S는 인프라 투자 시기에 설치되기 때문에 하반기에도 삼성전자 등에 신규 수주가 가시화 될 것으로 기대된다.

이러한 수주 기반을 바탕으로 올해 실적 턴어라운드가 가속화 될 수 있을 것이다.

잉크젯프린팅 등 신규 장비 성장성 가시화 될 듯

잉크젯프린팅(Inkjet Printing)은 OLED 등 디스플레이, PCB, 인쇄전자 등의 분야에서 미세한 잉크방울을 헤드로부터 분사시켜 Pattern 을 형성하는 장비이다. 우선 OCR(Optically Clear Resin)기술을 적용한 동사의 디스플레이 합착 공정 장비는 미세한 잉크방울을 분사시켜 패턴을 형성하는 장비로 폴더블, 플렉서블 등의 디스플레이 공정에 적용 가능하다. 기존의 OCA(Optically Clear Adhesive)를 이용한 공정 방식의 Film 에 비해 원가를 상당히 절감할 수 있는 획기적인 방식이다.

한편, 동사의 잉크젯프린팅 장비를 활용하게 되면 초대형 디스플레이에서 더욱 얇은 두께의 베젤리스(Bezel-Less) 구현이 가능할 뿐만 아니라 공정효율화로 원가절감에 기여를 할 것이다.

이와 같은 두가지 관점에서 동사의 잉크젯프린팅 장비가 활용될 수 있으므로 만약 매출이 가시화 된다면 성장성 등이 극대화 될 수 있을 것이다.

수주 증가 및 성장성 가시화 될 듯

올해 3월말 기준 수주잔고와 더불어 신규수주 증가 등으로 향후 실적 턴어라운드가 가속화 될 것으로 예상된다.

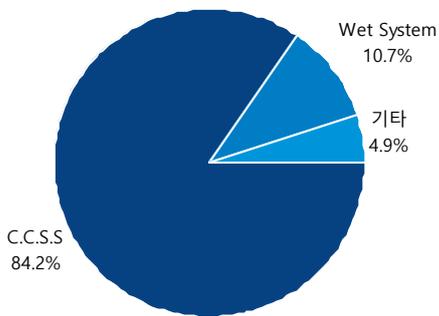
무엇보다 잉크젯프린팅 관련 장비의 매출이 가시화 된다면 성장성 등이 극대화 되면서 동사 주가 상승의 모멘텀으로 작용할 수 있을 것이다.

표1. 에스티아이 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2015	1,255	120	121	102	100	793	8.6
2016	1,804	221	215	171	166	1,276	8.5
2017	2,870	332	331	252	251	1,922	14.0
2018	2,866	221	255	198	195	1,293	7.1
2019E	3,058	288	318	241	238	1,503	9.0

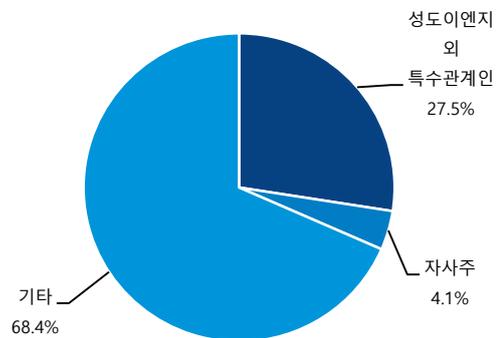
자료: 에스티아이, 하이투자증권

그림1. 에스티아이 매출구성(2018년 기준)



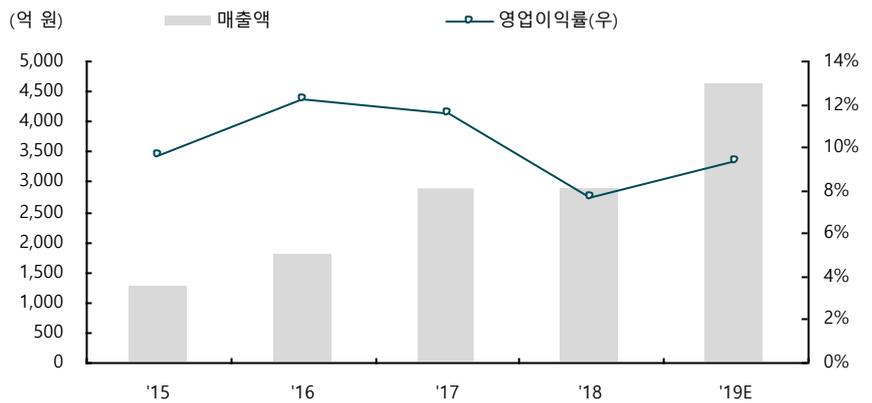
자료: 에스티아이, 하이투자증권

그림2. 에스티아이 주주분포(2019년 3월 31일 기준)



자료: 에스티아이, 하이투자증권

그림3. 에스티아이 실적 추이 및 전망



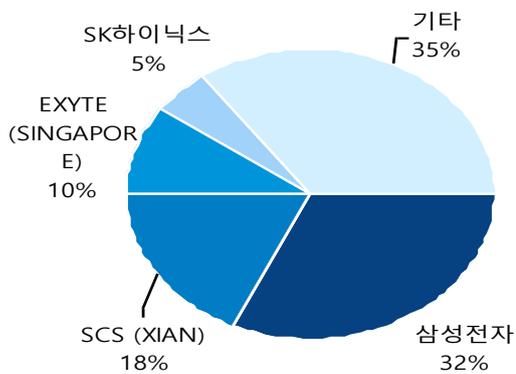
자료: 에스티아이, 하이투자증권

그림4. 에스티아이 비즈니스 영역



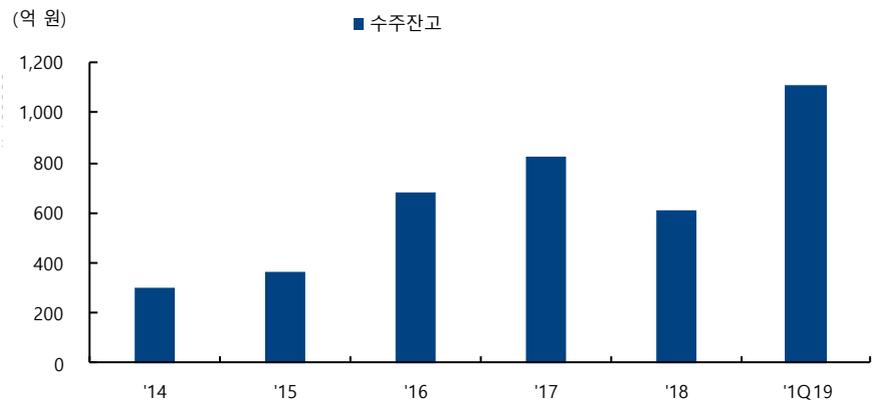
자료: 에스티아이, 하이투자증권

그림5. 에스티아이 고객사별 매출 비중(2018년 기준)



자료: 에스티아이, 하이투자증권

그림6. 에스티아이 수주잔고 추이



자료: 에스티아이, 하이투자증권

그림7. C.C.S.S. (Central Chemical Supply System)



Chemical Dilution System

Slurry Supply System

자료: 에스티아이, 하이투자증권

그림8. WET(습식)장비



자료: 에스티아이, 하이투자증권

에스티아이
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2019-08-05 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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상헌, 이승웅)

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 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
  - Overweight(비중확대), - Neutral(중립), - Underweight(비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	88.5%	11.5%	-