

Company Brief

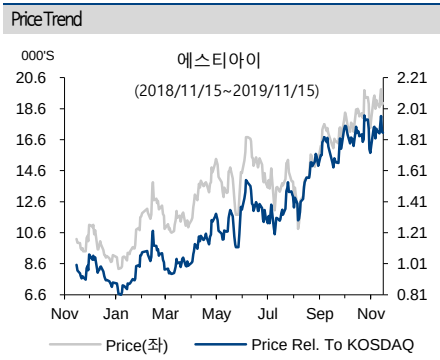
2019-11-18

NR

액면가	500 원
증가(2019/11/15)	18,950 원

Stock Indicator	
자본금	7.9십억원
발행주식수	1,583만주
시가총액	300십억원
외국인지분율	2.5%
52 주 주가	8,250~19,850 원
60 일 평균 거래량	292,812 주
60 일 평균 거래대금	5.2십억원

주가이익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대이익률	3.6	35.4	30.2	81.7
상대이익률	0.2	23.4	38.6	83.6



FY	2017	2018	2019E	2020E
매출액(십억원)	287	287	306	338
영업이익(십억원)	33	22	29	32
순이익(십억원)	25	20	24	26
EPS(원)	1,973	1,293	1,503	1,661
BPS(원)				
PER(배)	14.6	7.1	12.6	11.4
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

김관효 (2122-9194) kkh0468@hi-ib.com

에스티아이(039440)

실적 턴어라운드 및 성장성 가시화

올해 신규수주 증가로 실적 턴어라운드 가속화

올해 동사의 수주잔고 추이를 살펴보면 1 분기말 1,108 억원, 2 분기말 1,675 억원, 3 분기말 1,194 억원으로 증가추세에 있다. 이는 지난 4 월과 8 월에 삼성전자로부터 반도체 관련 신규수주를 받았기 때문이다.

이와 같은 신규수주 등은 올해 안으로 매출이 인식될 것으로 예상됨에 따라 실적 턴어라운드가 가속화 되고 있다. 즉, 올해 3 분기 실적의 경우 K-IFRS 연결기준 매출액 918 억원(YoY +38.9%, QoQ +5.6%), 영업이익 94 억원(YoY +46.8%, QoQ +10.6%)으로 호실적을 기록하였다. 3 분기말 수주잔고 등을 고려할 때 4 분기에도 실적 턴어라운드가 가시화 될 것으로 예상된다.

무엇보다 내년에도 삼성전자, 마이크론, 삼성디스플레이 등의 투자가 진행될 것으로 예상됨에 따라 신규수주 증가로 실적호전을 이어갈 수 있을 것으로 기대된다.

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.

또한 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.

실적 턴어라운드 및 성장성 가시화 될 듯

올해 신규수주 증가로 실적 턴어라운드 가속화 될 것으로 예상될 뿐만 아니라 내년에도 고객사 투자로 인하여 신규수주가 증가 되면서 실적호전이 이어질 것으로 기대된다.

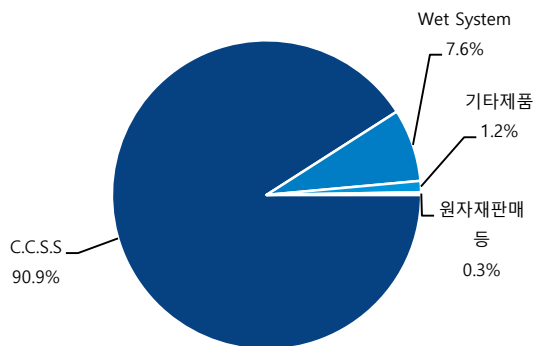
무엇보다 잉크젯프린팅 관련 장비의 매출이 가시화 된다면 성장성 등이 극대화 되면서 동사 주가 상승의 모멘텀으로 작용할 수 있을 것이다.

표1. 에스티아이 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2016	1,804	221	215	171	166	1,311	8.9
2017	2,870	332	331	252	251	1,973	14.6
2018	2,866	221	255	198	195	1,293	7.1
2019E	3,058	288	318	241	238	1,503	12.6
2020E	3,380	321	351	266	263	1,661	11.4

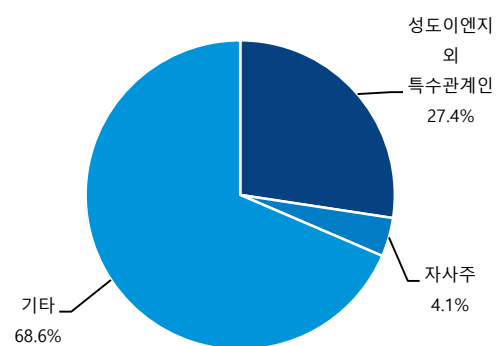
자료: 에스티아이, 하이투자증권

그림1. 에스티아이 매출구성(2019년 3분기 기준)



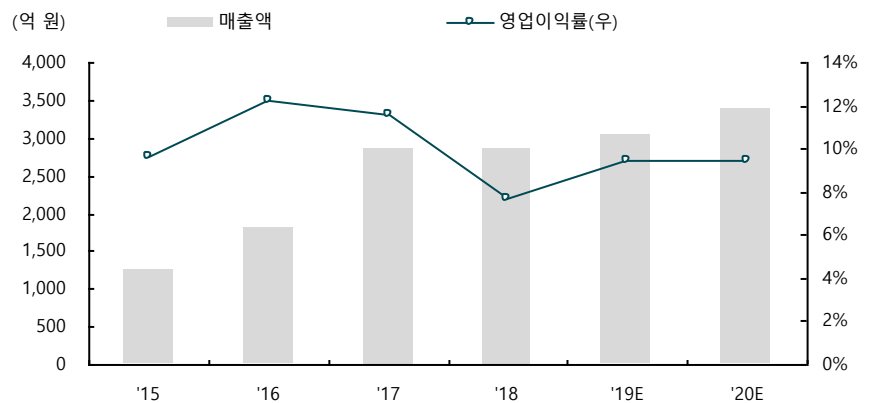
자료: 에스티아이, 하이투자증권

그림2. 에스티아이 주주분포(2019년 9월 30일 기준)



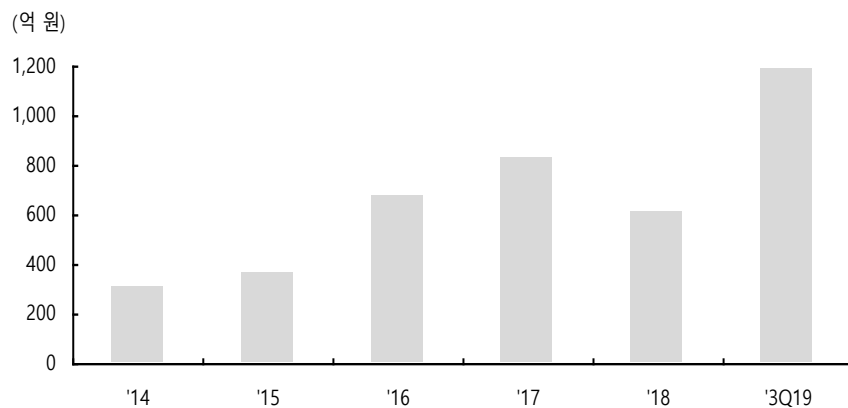
자료: 에스티아이, 하이투자증권

그림3. 에스티아이 실적 추이 및 전망



자료: 에스티아이, 하이투자증권

그림4. 에스티아이 수주잔고 추이



자료: 에스티아이, 하이투자증권

그림5. 에스티아이 비즈니스 영역



자료: 에스티아이, 하이투자증권

그림6. C.C.S.S. (Central Chemical Supply System)



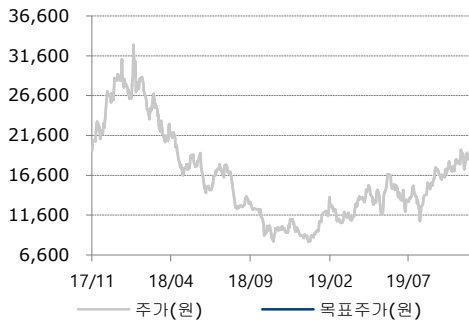
자료: 에스티아이, 하이투자증권

그림7. WET(습식)장비



자료: 에스티아이, 하이투자증권

에스티아이
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				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 : 이상현, 김관효)

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 종가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내의 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91.2%	8.8%	-