



2021년 09월 08일 | Equity Research

에스티아이 (039440)

상반기보다 나아지는 하반기

신제품의 성과가 다변화되어 긍정적

반도체 및 디스플레이 장비 공급사 에스티아이는 기존에 알려진 OLED용 잉크젯 프린터 외에 신제품의 성과가 다변화되고 있다. 고순도 케미칼 공급장치인 C.C.S.S.(Central Chemical Supply System) 및 WET System의 매출 비중이 여전히 높지만, 2021년부터는 반도체 부문에서 후공정용 Reflow 장비와 케미칼 블렌딩 장비의 매출 가시화가 기대된다. 아울러 디스플레이용 후공정 세정장비(Wet System)를 전공정에 적용하는 포토트랙 시스템도 기대를 모으고 있다.

1분기에 2분기까지 매출 부진했지만...

2021년 매출은 상저하고로 전망된다. 2021년 1분기와 2분기 매출은 각각 437억 원, 559억 원을 기록했다. 1분기 비수기에 이어 2분기 매출이 좀 더 잘 나올 수도 있었는데 아쉽게도 성수기 느낌을 주지 못했다. 연초에 기대하던 장비의 수주나 매출 시현이 하반기 또는 2022년 1분기까지 지연됐다. 2021년 2분기에는 중국 메모리 고객사향 수주 가시성이 낮아졌고, 평택 3기에 공급하는 장비는 매출에 거의 기여하지 않았다. 2분기 매출은 대부분 마이크론향 NAND 생산라인에서 발생했다.

하반기에는 평택 3기 공급 효과와 신제품 가시화 기대

3분기에는 절치부심하는 분위기로 1,000억 원의 매출을 달성할 것으로 기대된다. 가장 크게 기여하는 것은 평택 3기향 장비이다. 에스티아이가 공급하는 장비는 자동 고순도 케미칼 시스템(ACQC: Automatic Clean Quick Coupler System), 드럼 물류 자동화 시스템, 블렌딩(혼합용) 장비를 포함한다. 이처럼 반도체용 C.C.S.S. 장비 내에서도 ACQC 또는 블렌딩 장비를 개발해, 대규모 Fab 기준 수주 가능액이 1,000억 원 초반에서 중반 수준까지 올라간다. 아울러 디스플레이용 장비 중에 포토트랙 시스템 장비를 대전지방조달청으로부터 수주해 프로젝트를 진행하고 있다. 포토트랙 시스템은 OLED 전공정의 코팅, 현상, 세정 등이 인라인으로 이루어지는 설비이다. 이와 더불어 SK하이닉스 M15, M16향 반도체 장비 매출이 연초 예상 대비 증가할 것으로 기대되어 3분기 및 4분기 매출의 가시성을 높이고 있어 긍정적이다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(9월07일): 16,750원

Key Data

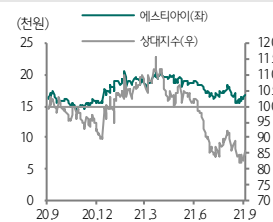
KOSDAQ 지수 (pt)	1,054.43
52주 최고/최저(원)	20,750/14,150
시가총액(십억원)	265.2
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	15,830.0
60일 평균 거래량(천주)	135.9
60일 평균 거래대금(십억원)	2.3
20년 배당금(원)	150
20년 배당수익률(%)	0.83
외국인지분율(%)	6.56
주요주주 지분율(%)	
성도이엔지 외 3인	27.06

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(7.5)	(8.5)	2.1
상대	(7.0)	(19.8)	(14.9)

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	329	368
영업이익(십억원)	31	39
순이익(십억원)	31	30
EPS(원)	1,567	1,930
BPS(원)	13,304	15,188

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	180	287	287	319	269
영업이익	십억원	22	33	22	27	15
세전이익	십억원	21	33	26	28	10
순이익	십억원	17	25	20	23	11
EPS	원	1,239	1,813	1,299	1,452	679
증감율	%	64.8	46.3	(28.4)	11.8	(53.2)
PER	배	8.7	14.8	7.1	14.2	26.7
PBR	배	2.3	4.2	0.9	1.8	1.6
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	26.8	29.4	13.1	13.8	6.2
BPS	원	4,673	6,370	10,053	11,187	11,612
DPS	원	150	250	250	250	150



Analyst 김경민
02-3771-3398
claiekm.kim@hanafn.com

Research Assistant 변윤지
bwg7007@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	180	287	287	319	269
매출원가	143	232	234	257	223
매출총이익	37	55	53	62	46
판관비	15	22	30	34	31
영업이익	22	33	22	27	15
금융손익	(1)	4	1	(1)	(2)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(0)	(4)	3	2	(4)
세전이익	21	33	26	28	10
법인세	4	8	6	5	(0)
계속사업이익	17	25	20	23	11
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	17	25	20	23	11
비배주주지분 순이익	1	0	0	(0)	(0)
지배주주순이익	17	25	20	23	11
지배주주지분포괄이익	16	26	18	22	11
NOPAT	18	25	17	22	16
EBITDA	24	36	25	31	20
성장성(%)					
매출액증가율	42.9	59.4	0.0	11.1	(15.7)
NOPAT증가율	80.0	38.9	(32.0)	29.4	(27.3)
EBITDA증가율	71.4	50.0	(30.6)	24.0	(35.5)
영업이익증가율	83.3	50.0	(33.3)	22.7	(44.4)
(지배주주)순이익증가율	70.0	47.1	(20.0)	15.0	(52.2)
EPS증가율	64.8	46.3	(28.4)	11.8	(53.2)
수익성(%)					
매출총이익률	20.6	19.2	18.5	19.4	17.1
EBITDA이익률	13.3	12.5	8.7	9.7	7.4
영업이익률	12.2	11.5	7.7	8.5	5.6
계속사업이익률	9.4	8.7	7.0	7.2	4.1

투자지표	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	1,239	1,813	1,299	1,452	679
BPS	4,673	6,370	10,053	11,187	11,612
CFPS	2,098	3,240	2,393	2,706	1,702
EBITDAPS	1,753	2,572	1,657	1,956	1,266
BITDAPS	13,041	20,616	18,851	20,143	16,999
DPS	150	250	250	250	150
주기지표(배)					
PER	8.7	14.8	7.1	14.2	26.7
PBR	2.3	4.2	0.9	1.8	1.6
PCFR	5.2	8.3	3.8	7.6	10.6
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.8	1.3	0.5	1.0	1.1
재무비율(%)					
ROE	26.8	29.4	13.1	13.8	6.2
ROA	11.9	15.3	7.8	8.7	4.4
ROIC	41.9	36.8	12.5	17.2	14.2
부채비율	119.1	89.2	66.9	58.3	41.2
순부채비율	(39.6)	(23.7)	(11.2)	(4.8)	(7.6)
이자보상배율(배)	85.4	192.2	35.4	24.5	31.5

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	110	127	204	172	132
금융자산	32	25	63	23	32
현금성자산	32	24	63	21	30
매출채권	73	67	90	85	33
재고자산	4	7	13	6	8
기타유동자산	1	28	38	58	59
비유동자산	34	37	51	94	111
투자자산	0	0	0	0	0
금융자산	0	0	0	0	0
유형자산	22	26	40	85	88
무형자산	6	6	5	4	3
기타비유동자산	6	5	6	5	20
자산총계	144	165	255	266	244
유동부채	76	77	100	93	67
금융부채	1	0	1	1	1
매입채무	34	33	30	27	11
기타유동부채	41	44	69	65	55
비유동부채	2	1	3	5	4
금융부채	0	0	0	1	1
기타비유동부채	2	1	3	4	3
부채총계	78	78	102	98	71
지배주주지분	64	86	152	167	174
자본금	6	6	8	8	8
자본잉여금	22	23	77	77	77
자본조정	(0)	(2)	(8)	(10)	(10)
기타포괄이익누계액	0	(0)	(0)	0	0
이익잉여금	35	59	74	92	99
비배주주지분	2	1	1	1	(1)
자본총계	66	87	153	168	173
순금융부채	(26)	(21)	(17)	(8)	(13)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	8	2	(33)	76	28
당기순이익	17	25	20	23	11
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	2	3	3	4	5
외환거래손익	1	3	1	2	4
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(3)	(6)	(4)	(6)	(9)
영업활동 자산부채 변동	(16)	(29)	(54)	45	10
투자활동 현금흐름	(8)	(4)	(17)	(77)	(16)
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	7	6	19	46	8
기타	(15)	(10)	(36)	(123)	(24)
재무활동 현금흐름	(3)	(5)	88	(40)	(3)
금융부채증가(감소)	(4)	(2)	40	(32)	3
자본증가(감소)	1	1	56	(0)	(0)
기타재무활동	1	(2)	(5)	(4)	(2)
배당지급	(1)	(2)	(3)	(4)	(4)
현금의 증감	(3)	(8)	38	(41)	8
Unlevered CFO	29	45	36	43	27
Free Cash Flow	15	8	(15)	120	35

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

에스티아이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.5.12	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.50%	6.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 09월 04일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 9월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2021년 9월 7일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.