

## Company Update

Analyst 이현욱

RA 송지훈

02) 02-6915-5659

hwle1125@ibks.com

## Not Rated

목표주가

현재가 (12/27)

2,670원

KOSDAQ (12/27)	859.79pt
시가총액	588억원
발행주식수	22,016천주
액면가	100원
52주 최고가	4,760원
최저가	2,275원
60일 일평균거래대금	1억원
외국인 지분율	2.3%
배당수익률 (2022.12월)	0.6%

주주구성	
소진석 외 4 인	38.17%
백범석	7.45%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-5%	-31%	-21%
절대기준	1%	-33%	-4%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	Not Rated	-
목표주가	-	-	-
EPS(21)	-300	-300	-
EPS(22)	36	36	-

### 에스에이티이엔지 추가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## IBK투자증권 주관사 IPO Update

# 에스에이티이엔지 (351320)

## 2차전지 소재로 성장 준비

### FPD(Flat Panel Display) 장비 전문 기업

2004년에 설립, 2021년 12월 IBKS 14호와 합병을 통해 코스닥으로 이전 상장함. LCD/OLED향 FPD(Flat Panel Display) 모듈공정 장비 제조사업을 영위. 3Q23 누적 기준 주요 제품은 Bonding, AOI, 기타로 구분되며 각 제품별 매출 비중은 77.0%, 15.2%, 7.8%를 차지. 주요 고객사는 CSOT, GIS, Kannematsu, LGD가 있으며 22년 기준 고객사별 매출 비중은 각각 51.0%, 32.7%, 15.7%, 0.5%로 수출 비중이 98~99%를 유지 중

### 디스플레이 산업 둔화로 인한 실적 부진

3분기 누적 연결기준 매출액 136억원(YoY -44.6%), 영업적자 48억원(YoY 적전)을 기록함. 디스플레이 산업 둔화로 인한 투자 지연이 실적 부진의 주요 요인. 중화권 디스플레이 업체들을 주요 고객사로 두고 있는 동사의 특성상 중국 디스플레이 투자가 본격화 될 것으로 기대되는 24년에 매출이 회복될 것으로 전망. 안정적인 디스플레이향 매출 확보를 위해 베트남, 인도 등 고객사 다변화를 추진 중. 3Q23말 수주잔고는 92억원으로 제품별로 Bonding장비 51억원, AOI장비 6억원, 기타 35억원을 기록중이며, 지역별로는 국내 30억원, 해외 62억원임

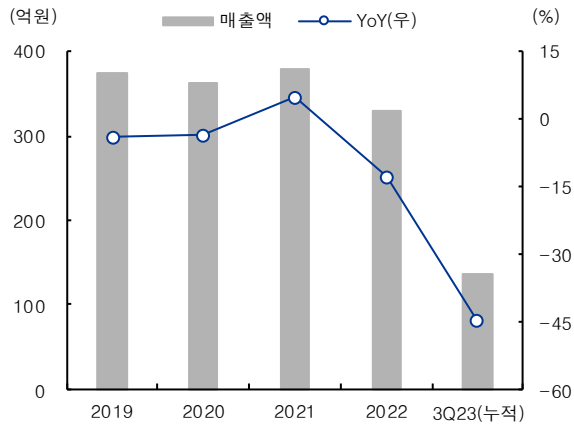
### 2차전지 소재가 핵심 성장 동력

2019년 6월 에스에이티이엔지 2차전지 소재사업부를 물적분할하여 에코케미칼을 설립(지분율 46.7%). 주요 제품은 수분산 아크릴계 바인더(NB, HNB)와 세라믹 분리막 코팅 첨가제(CEPV)임. 분리막 코팅 첨가제는 샘플 테스트 진행 중이며 양산 시점은 24년, 본격적인 매출 발생은 25년으로 기대됨. 바인더 제품은 고객사의 수요가 증가하고 있으며 내년 바인더 샘플링 관련 10억원대 매출을 시작으로 향후 유의미한 매출 성장세를 보여줄 것으로 기대됨. 동사는 보유중인 부지에 바인더 증설을 고려 중

(단위:억원,배)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	391	375	362	379	329
영업이익	13	-1	26	18	-2
세전이익	15	-5	23	-65	2
지배주주순이익	8	5	28	-61	8
EPS(원)	39	23	138	-300	36
증가율(%)	-178.1	-41.0	494.1	-317.2	-112.1
영업이익률(%)	3.3	-0.3	7.2	4.7	-0.6
순이익률(%)	2.8	-1.1	6.4	-18.5	-0.6
ROE(%)	6.8	4.3	22.0	-29.9	2.9
PER	0.0	0.0	15.4	-18.1	76.0
PBR	0.0	0.0	3.1	4.1	2.2
EV/EBITDA	5.3	13.1	6.5	45.4	95.1

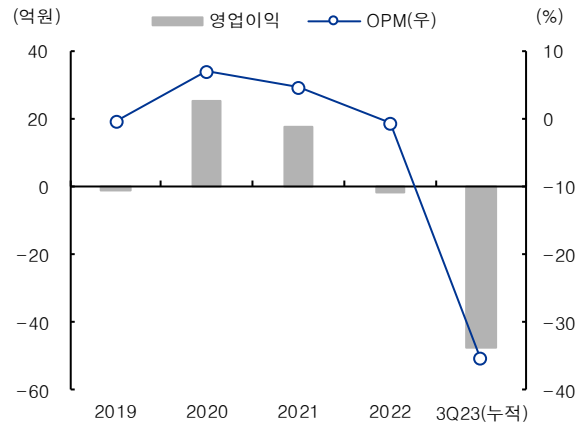
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 매출액 및 YoY 추이



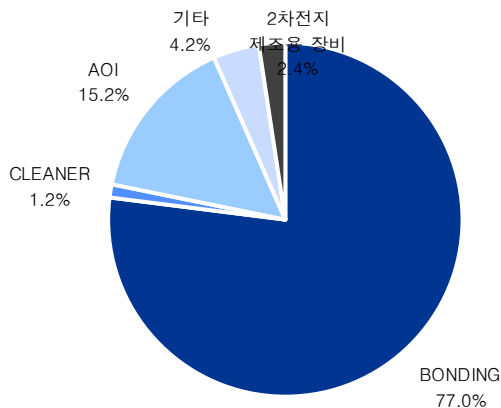
자료: 에스에이티이엔지, IBK투자증권

그림 2. 영업이익 및 OPM 추이



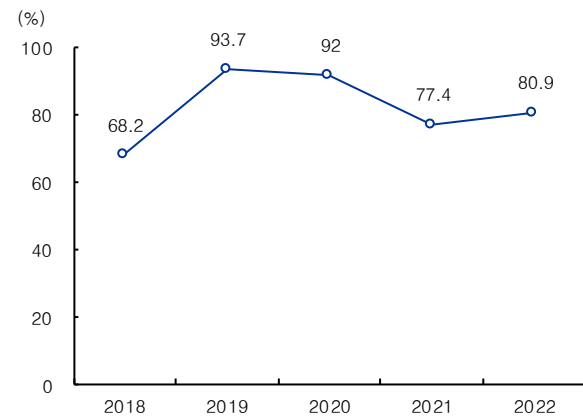
자료: 에스에이티이엔지, IBK투자증권

그림 3. 주요 제품 매출액 비중(3Q23누적)



자료: 에스에이티이엔지, IBK투자증권

그림 4. 글로벌 Top 고객사 매출액 비중



자료: 에스에이티이엔지, IBK투자증권

표 1. 수주잔고 및 매출인식(3Q23)

(단위: 억 원)

			매출인식			
			2023	2023		
				1Q	2Q	3Q
계		92	135	51	49	35
제품별	Bonding	51	104	40	37	27
	AOI	6	21	7	9	5
	기타	35	10	4	2	4
지역별	국외	62	132	51	49	32
	국내	30	3	－	－	3
거래선별	CSOT	34	120	47	42	31
	HKC	14	5	－	5	－
	LCD	－	5	3	2	－
	기타	14	5	1	0.2	3.8

자료: 에스에이티이엔지, IBK투자증권

## 에스에이티이엔지 (351320)

## 포괄손익계산서

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	391	375	362	379	329
증가율(%)	53.1	-4.2	-3.5	4.7	-13.0
매출원가	322	322	278	304	273
매출총이익	69	53	83	75	57
매출총이익률 (%)	17.6	14.1	22.9	19.8	17.3
판매비	56	54	58	57	58
판매비율(%)	14.3	14.4	16.0	15.0	17.6
영업이익	13	-1	26	18	-2
증가율(%)	129.2	-109.5	-2,153.3	-31.7	-109.1
영업이익률(%)	3.3	-0.3	7.2	4.7	-0.6
순금융손익	-4	-3	-4	0	-14
이자손익	-4	-3	-2	-1	-3
기타	0	0	-2	1	-11
기타영업외손익	6	0	2	-83	18
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	15	-5	23	-65	2
법인세	4	-1	1	5	4
법인세율	26.7	20.0	4.3	-7.7	200.0
계속사업이익	11	-4	23	-70	-2
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	11	-4	23	-70	-2
증가율(%)	-210.9	-136.4	-652.8	-406.1	-97.4
당기순이익률 (%)	2.8	-1.1	6.4	-18.5	-0.6
지배주주당기순이익	8	5	28	-61	8
기타포괄이익	-9	13	0	1	1
총포괄이익	2	9	23	-69	-1
EBITDA	18	5	30	26	7
증가율(%)	69.2	-72.1	482.1	-13.1	-72.2
EBITDA마진율(%)	4.6	1.3	8.3	6.9	2.1

## 투자지표

(12월 결산)	2018	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)					
EPS	39	23	138	-300	36
BPS	510	570	691	1,315	1,235
DPS	8	0	8	59	16
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	15.4	-18.1	76.0
PBR	0.0	0.0	3.1	4.1	2.2
EV/EBITDA	5.3	13.1	6.5	45.4	95.1
성장성지표(%)					
매출증가율	53.1	-4.2	-3.5	4.7	-13.0
EPS증가율	-178.1	-41.0	494.1	-317.2	-112.1
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.4	1.1	0.6
ROE	6.8	4.3	22.0	-29.9	2.9
ROA	2.7	-1.0	4.9	-12.5	-0.3
ROIC	4.6	-2.0	10.2	-23.3	-0.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	335.6	223.8	277.5	94.6	72.1
순차입금 비율(%)	91.3	50.4	64.6	15.6	18.4
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	2.6	2.6	2.6	2.6	2.3
재고자산회전율	7.9	5.7	5.0	4.1	4.7
총자산회전율	0.9	0.9	0.8	0.7	0.6

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

## 재무상태표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	289	219	321	327	268
현금및현금성자산	6	37	61	95	48
유가증권	0	0	0	0	10
매출채권	154	134	142	150	141
재고자산	95	38	108	77	64
비유동자산	164	167	234	236	238
유형자산	146	160	227	220	214
무형자산	8	0	0	2	2
투자자산	2	3	3	6	20
자산총계	453	386	555	563	507
유동부채	258	195	293	154	120
매입채무및기타채무	150	67	157	0	0
단기차입금	28	35	52	35	33
유동성장기부채	13	17	13	12	11
비유동부채	91	71	115	120	92
사채	0	0	0	15	0
장기차입금	60	45	89	78	68
부채총계	349	267	408	274	212
지배주주지분	101	113	140	267	272
자본금	16	16	17	20	22
자본잉여금	0	0	3	174	187
자본조정등	0	0	0	10	2
기타포괄이익누계액	24	31	27	31	31
이익잉여금	61	66	94	33	30
비지배주주지분	3	7	7	22	22
자본총계	104	119	147	289	294
비이자부채	248	170	252	134	100
총차입금	101	97	156	140	112
순차입금	95	60	95	45	54

## 현금흐름표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	37	32	26	-77	4
당기순이익	11	-4	23	-70	-2
비현금성 비용 및 수익	21	32	16	114	18
유형자산감가상각비	3	4	4	8	8
무형자산감각비	2	2	0	0	1
운전자본변동	9	8	-10	-117	-2
매출채권등의 감소	-42	37	-23	-18	11
재고자산의 감소	-23	55	-70	29	13
매입채무등의 증가	39	-83	99	-97	-5
기타 영업현금흐름	-4	-4	-3	-4	-10
투자활동 현금흐름	2	0	-71	89	-24
유형자산의 증가(CAPEX)	6	4	71	5	1
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	1	0	0	-2	0
투자자산의 감소(증가)	7	-1	-1	-1	-11
기타	-12	-4	-141	87	-14
재무활동 현금흐름	-34	-1	71	21	-26
차입금의 증가(감소)	5	0	55	0	0
자본의 증가	0	8	3	0	0
기타	-39	-9	13	21	-26
기타 및 조정	0	-1	-2	0	0
현금의 증가	5	30	24	33	-46
기초현금	1	6	37	61	95
기말현금	6	37	61	95	48

## Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료 언급된 종목(에스에이티이엔지)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
에스에이티이 엔지									○			

## 투자익전 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자익전 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자익전 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

## 투자등급 통계 (2022.10.01~2023.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	145	91.8
Trading Buy (중립)	7	4.4
중립	6	3.8
매도	0	0