

에스티아이(039440.KQ)

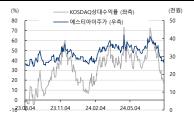
Aug 1, 2024

Not Rated

Company Data

현재가(07/31)	28,450 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	42,000 원
52 주 최저가(보통주)	24,300 원
KOSPI (07/31)	2,770.69p
KOSDAQ (07/31)	803.15p
자본금	79 억원
시가총액	4,504 억원
발행주식수(보통주)	1,583 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	38.6 만주
평균거래대금(60 일)	127 억원
외국인지분(보통주)	5.0%
주요주주	
성도이엔지 외 3인	27.06%
미래레셋자산운용 외 2 인	6.56%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12 개월
절대주가	-28.4	6.6	-0.4
상대주가	-25.1	6.0	16.1



IT 최보영 3771-9724, 20190031@iprovest.com



[탐방후기] 하반기 집중될 모멘텀

기업개요

에스티아이는 1997년 설립된 반도체장비 제조업체로 2002년 상장. 반도체 및 디스플레이 제조공정 등에서 1)CCSS(Central Chemical Supply System): 다양한 고순도 화학약품을 공정의 사용 조건에 따라 공급하고 이송 제어하는 장비 2) Wet 장비: 디스플레이후공정에 들어가는 세정장비 습식 세정 장비 및 습식 식각 장비 제품군. 2023년 기준 매출비중은 CCSS 88%, Wet 8%, 기타 4%. 주가추이는 대부분 반도체 업황과 실적에 동행, 2017년 잉크젯 장비 납품 기대감으로 상승했으며 2023년 HBM 핵심장비인 리플로우 장비 수주로 주가 상승.

투자포인트

1)라플로우장비: ①23년 HBM3와 HBM3e향으로 Flux와 Fluxless를 기존 고객사에 납품하였으며 24년 하반기 해당 기존 고객사의 집중된 CAPEX집행을 통한 추가 수주 기대 ②상반기 국내 신규 글로벌 반도체사에 수주를 시작으로 11월에 추가 수주를 기대 ③국내 및 중화권 글로벌 비메모리 후공정 업체와의 신규 사업 진행도 순조롭게 진행될 것. 2)반도체 세정기: 21년부터 다양한 아이템에 적용되는 세정기는 23년 HBM향으로 적용. 최근 SSD모듈 세정기 및 선단공정에 적용되는 제품군을 확장하며 하반기 추가적인 수주결과를 기대중. 3)CCSS 인프라 투자 증가: 삼성전자, SK하이닉스, 마이크론, 인텔, LG에너지솔루션 등의 투자 확대에 따라 인프라 투자와 궤를 같이하는 CCSS의 역대급 실적을 전망.

하반기 집중된 장비 수주와 실적 호조

상반기 지연되었던 각 사업부의 수주들이 하반기 집중될 것이며 수주 인식에 따른 실적 개선을 전망. 최근 반도체 섹터 하락으로 인한 현재 주가는 매력적인 수준.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2019.12	2020.12	2021.12	2022.12	2023.12
매출액(십억원)	319	269	320	422	319
YoY(%)	11.3	-15.6	18.7	32.2	-24.4
영업이익(십억원)	27	15	26	35	24
OP 마진(%)	8.5	5.6	8.1	8.3	7.5
순이익(십억원)	23	11	23	30	24
EPS(원)	1,466	689	1,466	1,885	1,521
YoY(%)	14.3	-53.0	112.6	28.7	-19.3
PER(배)	14.0	26.3	14.5	6.3	19.4
PCR(배)	9.1	13.2	9.6	3.9	14.2
PBR(배)	2.0	1.7	1.7	0.9	2.0
EV/EBITDA(배)	9.1	11.4	11.3	3.5	14.0
ROE(%)	14.6	6.4	12.6	14.4	10.5

[도표 1] 에스티아이 매출액, 수정주가와의 상관관계 추이

[도표 2] 에스티아이 영업이익, 수정주가와의 상관관계 추이





자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 에스티아이 Reflow 장비

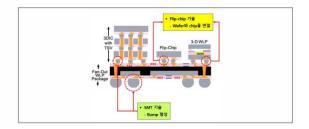
ᢒ 에스티아이 Reflow 장비

- Fluxless Reflow
 챔버 내부의 산소 농도를 극소화 하고 다양한 고객의 Needs를 충족시키기 위하여 다양한 온도 프로파일을 구현
- Flux Reflow 플릭스(Flux)가 발생시키는 오염 현상을 극소화 하고 챔버 내부 상태를 최적으로 유지



❤️ 핵심 요소 기술

- 산소 농도 극소화 기술
- 300mm Wafer 상에서 균일한 온도 분포 유지
- 온도 프로파일 Handling 기술



자료: 에스티아이, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 에스티아이 반도체 세정장비



자료: 에스티아이, 교보증권 리서치센터

[에스티아이 039440]

포괄손익계산서				단위	리: 십억원
12 결산(십억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	319	269	320	422	319
매출원가	257	223	260	345	254
매출총이익	61	46	59	78	65
매출총이익률 (%)	19.3	17.2	18.6	18.4	20.4
판매비와관리비	34	31	34	43	41
영업이익	27	15	26	35	24
영업이익률 (%)	8.5	5.7	8.0	8.2	7.5
EBITDA	31	20	30	39	28
EBITDA Margin (%)	9.7	7.4	9.4	9.3	8.8
영업외손익	1	-5	5	2	4
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	4	2	1	1	4
금융비용	-5	-4	-1	-1	-1
기타	2	-4	4	2	2
법인세비용차감전순손익	28	10	30	37	28
법인세비용	5	0	7	7	4
계속사업순손익	23	11	23	30	24
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	23	11	23	30	24
당기순이익률 (%)	7.2	4.0	7.3	7.1	7.5
비지배지 분순 이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	23	11	23	30	24
지배순이익률 (%)	7.3	4.1	7.3	7.1	7.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	0	2	0	-1
포괄순이익	22	10	25	30	24
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	22	11	25	30	24

지배지분포괄이익 22 11 25 30 주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표				단위	리: 십억원
12 결산(십억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	76	28	-60	72	29
당기순이익	23	11	23	30	24
비현금항목의 기감	13	11	12	18	9
감가상각비	2	4	4	4	4
외환손익	-1	4	-3	2	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	11	3	11	12	5
자산부채의 증감	45	10	-95	32	4
기타현금흐름	-4	-4	0	-9	-8
투자활동 현금흐름	-77	-16	45	-41	-21
투자자산	-35	-10	44	-35	-18
유형자산	-44	-7	-1	-1	-3
기타	1	1	2	-4	0
재무활동 현금흐름	-40	-3	15	-40	-7
단기차입금	-32	4	18	-34	-1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-4	-4	-2	-3	-4
기타	-4	-3	-1	-4	-2
현금의 증감	-41	8	0	-11	2
기초 현금	63	21	30	30	19
기말 현금	21	30	30	19	20
NOPLAT	22	16	20	28	20
FCF	27	24	-71	64	26

자료: 에스티아이, 교보증권 리서치센터

무상태표	단위:	십억원

				II. D IE
2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
172	132	234	226	217
21	30	30	19	20
88	34	110	99	41
6	8	12	21	23
56	61	81	88	133
94	111	103	103	99
85	88	86	83	83
0	0	0	0	0
0	0	0	4	3
9	23	17	16	14
266	244	337	329	316
93	67	140	109	78
39	20	68	52	41
13	17	35	1	0
1	1	0	0	1
40	30	36	55	37
5	4	2	1	1
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
5	4	2	1	1
98	71	142	110	79
167	173	195	219	238
8	8	8	8	8
77	77	76	76	76
92	99	120	148	168
-10	-10	-10	-13	-15
1	-1	0	0	0
168	173	195	219	238
15	18	36	2	1
	172 21 88 6 56 94 85 0 0 9 266 93 39 13 1 40 5 0 0 5 98 167 8 77 92 -10 1 168	172 132 21 30 88 34 6 8 56 61 94 111 85 88 0 0 0 9 23 266 244 93 67 39 20 13 17 1 1 40 30 5 4 0 0 0 0 5 4 98 71 167 173 8 8 77 77 92 99 -10 -10 1 -1 168 173	172 132 234 21 30 30 88 34 110 6 8 12 56 61 81 94 111 103 85 88 86 0 0 0 9 23 17 266 244 337 93 67 140 39 20 68 13 17 35 1 1 0 40 30 36 5 4 2 0 0 0 5 4 2 98 71 142 167 173 195 8 8 8 77 76 92 99 120 -10 -10 -10 -10 1 -1 0 10 168 173 195	172 132 234 226 21 30 30 19 88 34 110 99 6 8 12 21 56 61 81 88 94 111 103 103 85 88 86 83 0 0 0 0 0 0 0 0 49 23 17 16 266 244 337 329 93 67 140 109 39 20 68 52 13 17 35 1 1 1 0 0 40 30 36 55 5 4 2 1 0 0 0 0 5 4 2 1 98 71 142 110 167 173 195

주요 투자지표	단위: 원, 배, %

EPS 1,466 689 1,466	2022A 1,885 6.3	2023A 1,521 19.4
	,	,
	6.3	10.4
PER 14.0 26.3 14.5		19.4
BPS 10,548 10,934 12,328	13,852	15,015
PBR 2.0 1.7 1.7	0.9	2.0
EBITDAPS 1,956 1,266 1,905	2,486	1,770
EV/EBITDA 9.1 11.4 11.3	3.5	14.0
SPS 20,143 16,999 20,184 2	26,685	20,181
PSR 1.0 1.1 1.1	0.4	1.5
CFPS 1,711 1,513 -4,515	4,027	1,623
DPS 250 150 200	250	200

재무비율				단위	: 원, 배, %
12 결산(십억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
성장성					
매출액 증가율	11.3	-15.6	18.7	32.2	-24.4
영업이익 증가율	22.9	-43.1	65.9	36.0	-31.1
순이익 증가율	16.4	-53.3	115.9	28.7	-19.3
수익성					
ROIC	21.3	16.7	20.1	27.3	23.7
ROA	8.9	4.3	8.0	9.0	7.5
ROE	14.6	6.4	12.6	14.4	10.5
안정성					
부채비율	58.3	41.2	72.6	50.0	33.0
순차입금비율	5.5	7.5	10.7	0.7	0.4
이자보상배율	24.5	31.5	72.7	44.7	240.4



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴 평균	리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴i 평균	리율 최고/최저
2024.08.01	Not Rated	-	- 0世	기고/기시				<u> </u>	시끄/시시

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활 용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ **투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항** ■ 기준일자_2024.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.2	3.2	0.6	0.0

[업종 투자의견]

-Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음 Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제) Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우 Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하