

에프에스티 (036810/KQ)

실적은 바텀 아웃, 제품 다각화에 박차

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 29,700 원

상승여력: -

Analyst
이동주natelee@sk.com
3773-9026

Company Data

발행주식수	2,176 만주
시가총액	646 십억원
주요주주	
장명식(외2)	24.27%
자사주	9.93%

Stock Data

주가(24/04/24)	29,700 원
KOSDAQ	862.23 pt
52주 최고가	32,300 원
52주 최저가	17,330 원
60일 평균 거래대금	20 십억원

주가 및 상대수익률



신제품으로 이어지는 해, 다행히 실적도 바텀 아웃

2023 년 전방 투자 대폭 축소로 장비 매출이 크게 줄었고 제품 다각화를 준비 중인 여러 자회사들의 개발비 및 인건비가 증가하며 연결 기준 영업이익은 -108 억원으로 적자 전환했다. 2024 년은 BEP 를 소폭 넘는 흑자를 기대한다. 동사의 관전 포인트는 단기 실적 턴의 폭보다 준비 중인 여러 제품의 성과가 2025 년부터 본격적으로 부각될 수 있다는 부분이다.

3 가지 축: EUV, 극저온, HBM

EUV: 펄리클, 프레임, 탈부착 및 검사 장비로 부품부터 관련 장비까지 턴키 솔루션을 목표로 준비 중에 있다. 펄리클은 메탈 계열의 1 세대(400 와트)와 카본 계열의 2 세대(600 와트)를 두 트랙으로 개발 중인데 고객사의 니즈는 2 세대가 큰 것으로 파악된다. 이와 관련해 동탄 사업장 준공(3Q24)을 앞두고 있고 1 세대는 연말 사양산 체제까지 확보할 것으로 보인다. EUV 관련 장비 라인업 확대도 의미가 크다. 펄리클 탈부착 장비(EPMD)와 이물 검사 장비(EPIS)는 공급 이력을 확보했고 자회사 이솔에서도 관련 계측 장비를 개발 중에 있다. 참고로 EUV 용 펄리클 시장의 개화 시점을 예단하기는 쉽지 않다. 포토 공정에 해당하는 만큼 제품 이슈가 생겼을 때 제조사의 기회 비용이 상당히 크기 때문에 조심스럽다. 그럼에도 고객사의 니즈는 여전히 크며 신소재를 통한 차세대 제품 개발이 완료되는 시점에 시장이 본격적으로 열릴 것으로 판단한다. 동사는 장비에 대한 턴키까지 확보해 노출도를 더욱 키울 수 있을 것으로 보인다.

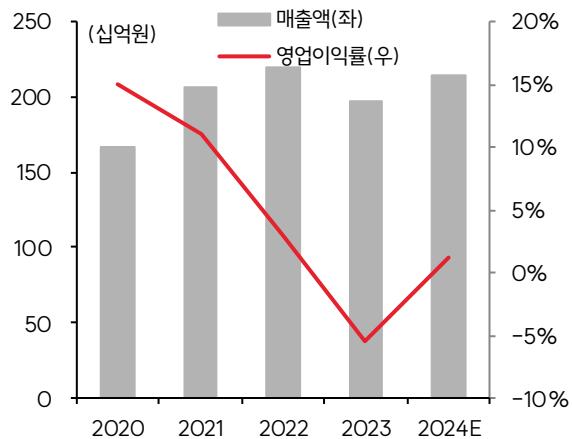
극저온: 해외 주요 장비사와 co-work 을 통해 극저온 칠러를 개발한 것으로 파악된다. 기존 칠러 대비 평가도 상당히 높다. 해외 칩 메이커향으로는 장비사를 통해 공급되는 구조로 올해부터 일부 매출이 발생할 것으로 보인다. 2025 년은 국내 고객사 낸드 투자 재개에 따라 발주 규모는 더욱 증가할 것으로 예상된다.

HBM: 자회사 화인세라텍의 세라믹 기판과 자회사 오로스테크놀로지의 오버레이 장비가 관련 제품이다. 특히 화인세라텍은 하이엔드 프로브카드 세라믹 기판 국산화를 목표로 시작했으며 2025 년 가시적인 성과를 기대 중에 있다.

영업실적 및 투자지표

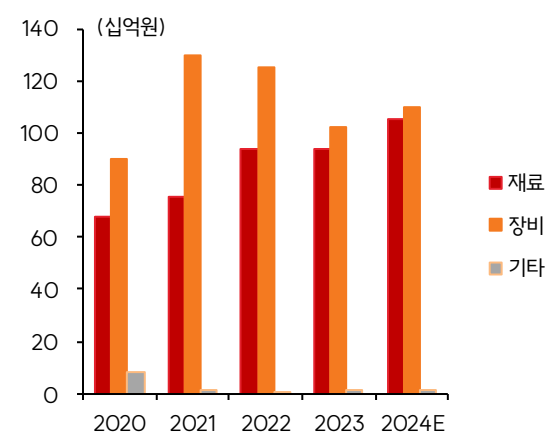
구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	십억원	165	126	166	214	220	198
영업이익	십억원	20	19	25	23	6	-11
순이익(지배주주)	십억원	17	18	19	32	44	-14
EPS(계속사업)	원	848	903	924	1,499	2,029	-617
PER	배	4.5	8.6	28.9	16.9	7.7	N/A
PBR	배	1.6	3.3	10.5	5.7	3.7	5.4
EV/EBITDA	배	2.5	4.1	3.9	5.3	12.4	35.7
ROE	%	19.4	17.5	15.3	19.2	19.6	-5.6

에프에스티 실적 추이 및 전망



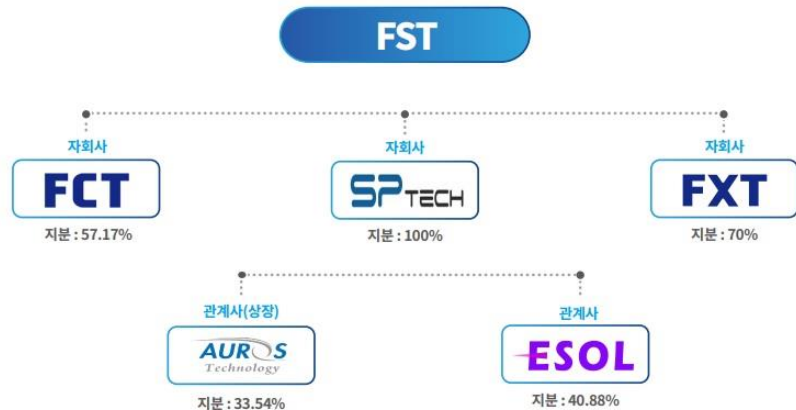
자료: 에프에스티

에프에스티 제품별 매출 추이



자료: 에프에스티

주요 계열사 현황



자료: 에프에스티

에프에스티 EUV 펠리클 개발 현황

■ EUV Pellicle 연구개발



- EUV Pellicle(400w~600w) 24년 하반기 시장산 목표로 연구개발 중
- 차세대 Frame 소재/구조 연구개발 중
- 국내 유일 Pellicle 제작 및 공급 중
- Pellicle 제품 이해 및 다양한 고객 Needs 경험
- Pellicle Eco Environment 구축

자료: 에프에스티

에프에스티 EUV 관련 장비 개발 현황

EUV Pellicle Mounter & Demounter (EPMD)

: 노광 공정 전 EUV Pellicle을 EUV Mask에 자동으로
탈/부착하는 자동화 설비



■ EUV Pellicle Inspection System(EPIS)

: EUV Pellicle의 Membrane과Frame의 이물물
optical 방식으로 검사하는 장비



■ EUV Pod Inspection System(EPODIS)

: EUV용 마스크 Case인 Dual Pod를
검사하는 장비



자료: 에프에스티

재무상태표

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	62	77	109	102	105
현금및현금성자산	13	24	44	19	28
매출채권 및 기타채권	21	23	25	37	31
재고자산	23	25	36	40	39
비유동자산	119	147	237	293	304
장기금융자산	6	11	12	12	14
유형자산	99	99	176	191	204
무형자산	2	3	6	7	6
자산총계	181	224	346	395	409
유동부채	47	52	74	90	100
단기금융부채	25	25	43	61	72
매입채무 및 기타채무	16	20	23	20	19
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	21	38	63	59	69
장기금융부채	16	33	54	49	60
장기매입채무 및 기타채무	1	1	3	4	3
장기충당부채	0	1	2	4	4
부채총계	68	90	137	149	169
지배주주지분	42	46	91	86	92
자본금	10	10	11	11	11
자본잉여금	38	39	82	82	87
기타자본구성요소	-5	-5	-5	-7	-7
자기주식	-5	-5	-5	-7	15
이익잉여금	71	88	117	160	148
비지배주주지분	0	3	4	2	1
자본총계	113	134	209	246	240
부채와자본총계	181	224	346	395	409

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	17	27	23	-2	8
당기순이익(손실)	18	19	28	41	-18
비현금성항목등	7	17	12	-13	31
유형자산감가상각비	6	7	10	14	17
무형자산상각비	0	0	0	1	1
기타	1	10	2	-27	13
운전자본감소(증가)	-6	-6	-14	-25	-3
매출채권및기타채권의감소(증가)	3	-4	-5	-13	7
재고자산의감소(증가)	-9	-2	-6	-11	-0
매입채무및기타채무의증가(감소)	2	2	4	-2	-2
기타	-2	-2	-7	0	-8
법인세납부	-3	-2	-4	-5	-2
투자활동현금흐름	-23	-33	-83	-48	-18
금융자산의감소(증가)	-0	-5	-0	-1	8
유형자산의감소(증가)	-21	-27	-83	-34	-30
무형자산의감소(증가)	-0	-1	-1	-0	-0
기타	-1	-1	1	-13	5
재무활동현금흐름	35	39	59	54	78
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	36	41	59	59	83
자본의증가(감소)	0	0	1	0	0
배당금지급	-1	-1	-2	-3	-2
기타	-0	-1	1	-2	-3
현금의 증가(감소)	-9	11	21	-26	9
기초현금	22	13	24	44	19
기말현금	13	24	44	19	28
FCF	-4	0	-61	-36	-22

자료 : 에프에스티, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	126	166	214	220	198
매출원가	76	106	132	141	131
매출총이익	50	60	82	78	66
매출총이익률(%)	39.9	36.4	38.4	35.6	33.5
판매비와 관리비	31	36	59	72	77
영업이익	19	25	23	6	-11
영업이익률(%)	15.0	15.0	10.6	2.9	-5.5
비영업손익	3	-2	13	35	-9
순금융손익	-0	-1	-1	-2	-4
외환관련손익	0	-1	0	-0	-1
관계기업등 투자손익	0	0	1	-4	-5
세전계속사업이익	22	23	35	41	-20
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
계속사업법인세	4	5	7	0	-2
계속사업이익	18	19	28	41	-18
중단사업이익	0	0	0	-0	-0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	18	19	28	41	-18
순이익률(%)	14.5	11.2	13.2	18.6	-9.2
지배주주	18	19	32	44	-14
지배주주귀속 순이익률(%)	14.5	11.2	15.0	20.1	-6.9
비지배주주	0	0	-4	-3	-5
총포괄이익	19	18	28	41	-13
지배주주	19	18	32	44	-8
비지배주주	0	0	-4	-3	-5
EBITDA	25	32	33	21	7

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	-23.8	32.2	28.6	2.8	-10.0
영업이익	-5.6	31.6	-8.9	-72.0	적전
세전계속사업이익	69.0	18.9	54.3	-95.6	적전
EBITDA	1.2	29.0	2.1	-37.8	-65.2
EPS	6.5	2.2	62.3	35.4	적전
수익성 (%)					
ROA	11.3	9.2	9.9	11.0	-4.5
ROE	17.5	15.3	19.2	19.6	-5.6
EBITDA마진	20.0	19.5	15.5	9.4	3.6
안정성 (%)					
유동비율	133.0	148.6	147.5	113.4	104.7
부채비율	60.1	67.5	65.7	60.6	70.5
순차입금/자기자본	24.8	24.6	25.1	35.9	43.0
EBITDA/이자비용(배)	43.3	40.9	24.5	8.7	1.5
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	903	924	1,499	2,029	-617
BPS	2,353	2,543	4,451	4,274	4,553
CFPS	1,211	1,296	1,984	2,680	202
주당 현금배당금	80	100	130	100	50
Valuation지표(배)					
PER	8.6	28.9	16.9	7.7	N/A
PBR	3.3	10.5	5.7	3.7	5.4
PCR	6.4	20.6	12.8	5.8	122.0
EV/EBITDA	4.1	3.9	5.3	12.4	35.7
배당수익률	1.0	0.4	0.5	0.6	0.2

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비

2024.04.29 Not Rated



Compliance Notice

작성자(이동주)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 04월 29일 기준)

매수	95.98%	중립	4.02%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------