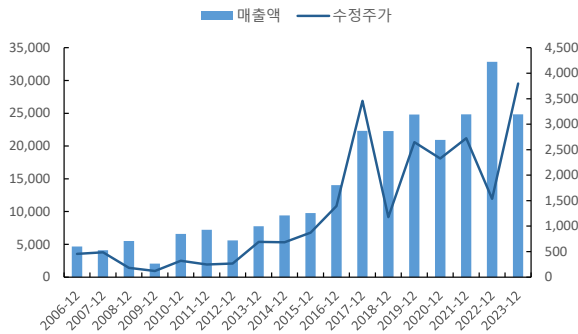
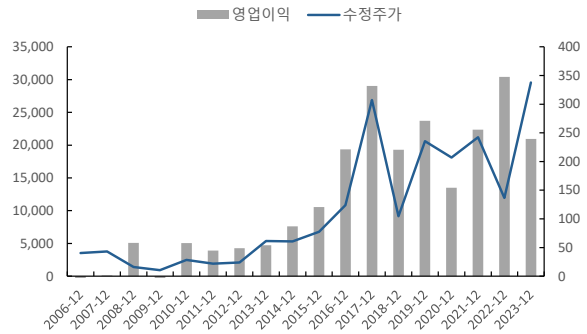


[도표 1] 에스티아이 매출액, 수정주가와의 상관관계 추이



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 에스티아이 영업이익, 수정주가와의 상관관계 추이



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 에스티아이 Reflow 장비

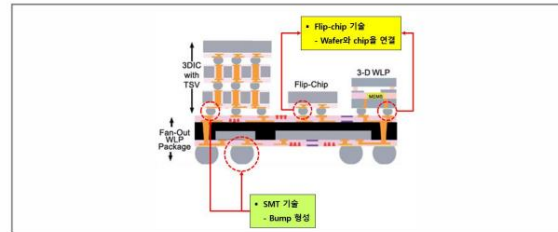
에스티아이 Reflow 장비

- Fluxless Reflow
- 챔버 내부의 산소 농도를 극소화 하고 다양한 고객의 Needs를 충족시키기 위하여 다양한 온도 프로파일을 구현
- Flux Reflow
 - 플럭스(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

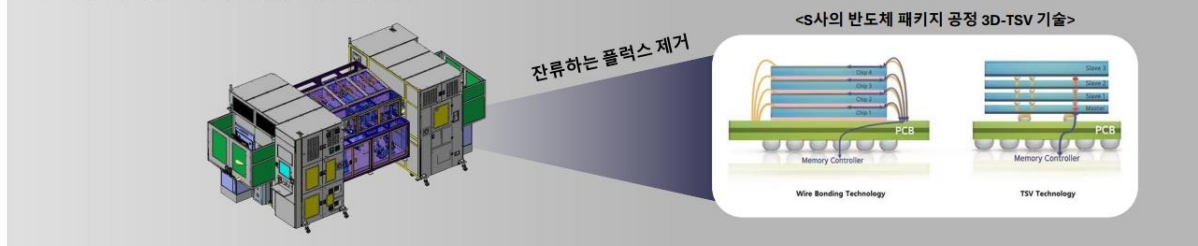


자료: 에스티아이, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 에스티아이 반도체 세정장비

반도체 세정장비

- 기존 세정 방식과 달리 오픈된 기판 공정에서 뿐만 아니라 반도체 칩을 접합 리플로우한 상태에서도 효과적으로 세정할 수 있다며 "회사의 특화된 세정 알고리즘에 따라서 제품의 품질과 장비의 효율을 극대화 할 수 있는 최적의 세정기로 평가"



자료: 에스티아이, 교보증권 리서치센터

[에스티아이 039440]

포괄손익계산서

단위: 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
법인세비용차감전순이익	28	10	30	37	28
법인세비용	5	0	7	7	4
계속사업순이익	23	11	23	30	24
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	23	11	23	30	24
당기순이익률 (%)	7.2	4.0	7.3	7.1	7.5
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	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
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	22	11	25	30	24

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	76	28	-60	72	29
당기순이익	23	11	23	30	24
비현금항목의 가감	13	11	12	18	9
감가상각비	2	4	4	4	4
외환손익	-1	4	-3	2	0
자본법평가손익	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

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	172	132	234	226	217
현금및현금성자산	21	30	30	19	20
매출채권 및 기타채권	88	34	110	99	41
재고자산	6	8	12	21	23
기타유동자산	56	61	81	88	133
비유동자산	94	111	103	103	99
유형자산	85	88	86	83	83
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	0	4	3
기타비유동자산	9	23	17	16	14
자산총계	266	244	337	329	316
유동부채	93	67	140	109	78
매입채무 및 기타채무	39	20	68	52	41
차입금	13	17	35	1	0
유동성채무	1	1	0	0	1
기타유동부채	40	30	36	55	37
비유동부채	5	4	2	1	1
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5	4	2	1	1
부채총계	98	71	142	110	79
지배자분	167	173	195	219	238
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	77	77	76	76	76
이익잉여금	92	99	120	148	168
기타자본변동	-10	-10	-10	-13	-15
비지배자분	1	-1	0	0	0
자본총계	168	173	195	219	238
총차입금	15	18	36	2	1

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

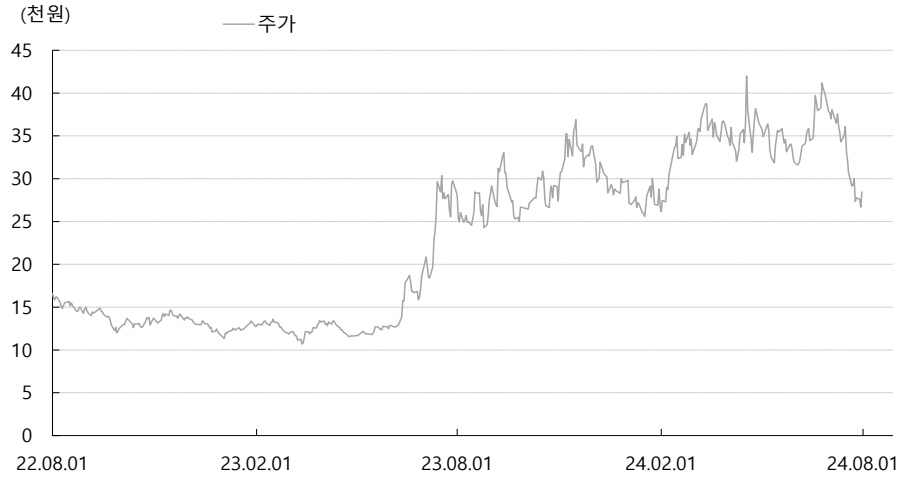
12 결산(십억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	1,466	689	1,466	1,885	1,521
PER	14.0	26.3	14.5	6.3	19.4
BPS	10,548	10,934	12,328	13,852	15,015
PBR	2.0	1.7	1.7	0.9	2.0
EBITDAPS	1,956	1,266	1,905	2,486	1,770
EV/EBITDA	9.1	11.4	11.3	3.5	14.0
SPS	20,143	16,999	20,184	26,685	20,181
PSR	1.0	1.1	1.1	0.4	1.5
CFPS	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
순차입금비용	5.5	7.5	10.7	0.7	0.4
이자보상배율	24.5	31.5	72.7	44.7	240.4

에스티아이 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
2024.08.01	Not Rated	-							

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 활용하시기 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