

LEADING

에프엔에스테크
(083500)

기준일자	2020-05-19			
KOSPI (pt)	1,980.61			
KOSDAQ (pt)	696.36			
현재주가 (원)	11,450			
52주 최고 (원)	13,150			
52주 최저 (원)	4,600			
시가총액 (보통주, 억원)	863			
주요주주 (%)	한경희 외 8 인 31.6			
주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대주가	13.4	-11.9	62.4	86.2
상대주가	3.3	-13.4	54.5	90.9

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 한유건
yghan@leading.co.kr
02-2009-7220

탐방노트

기업개요

에프엔에스테크는 삼성디스플레이 장비 서플라이 체인으로 '17년 세메스(삼성전자 90% 보유)의 디스플레이 장비 사업 중단에 따른 반사 수혜로 성장. '19년 기준 매출액과 영업이익은 각각 341억원, 영업이익 22억원(OPM 6%), 순이익 14억원 기록. 사업부문별 매출액 및 매출 비중은 장비(201억원, 59%), 부품/소재(140억원, 41%)로 구성. 주요 고객사는 '19년 기준 삼성디스플레이(54%), 중화권 등 해외(46%)로 '17년 이후 해외 매출 비중 확대 추세

체크포인트

1) 2차 디스플레이 수주 사이클 기대감

① A3&A4 전환 캐파(Y-Octa 아이폰용 캐파 전환) ② LCD라인(L7-2, L8-1, L8-2) ③ A5 신규라인(30K 규모) 중 ①, ②은 이미 진행 중. 실제로 A3, L8-1 전환 캐파 수주는 '19년 하반기 발생 완료. 동사가 '19년 연말 공시한 수주 800억원은 L8-1 전환투자에 투입될 장비이며 전공정은 동사가 독점 수주

동사의 하반기 수주 모멘텀은 A3&A4의 전환 투자 혹은 L8-2&L7-2 라인의 전환 투자로 판단됨

2) 이원화 리스크

세메스 이원화 이후 독점적 지위 유지했으나 향후 추가 이원화에 대한 이슈는 필연적으로 작용. 세정/박리/식각 장비군에서 향후 이원화가 우려되는 부문은 부가가치가 가장 낮은 세정이며 L8-1 라인에서 후공정 세정은 에스티아이에 이원화, 식각은 케이씨텍이 잠재적 경쟁사로 파악됨

3) 실적 전망

이연된 동사의 수주잔고는 올해 하반기 3/4분기에 걸쳐 모두 인식될 것을 감안하면 상저하고의 흐름을 나타낼 것으로 예상. '19년 수주잔고 등을 고려한 동사의 '20년 예상 실적은 매출액 1,180억원(YoY+246%), 영업이익 132억원(YoY+500%)을 시현할 것으로 전망.

Financial Summary

구분	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (억원)	-	-	694	464	341
영업이익 (억원)	-	-	-25	27	22
영업이익률 (%)	-	-	-3.6	5.8	6.3
지배순이익 (억원)	-	-	-102	32	14
PER (배)	-	-	-	9.04	43.70
PBR (배)	-	-	1.24	0.68	1.37
ROE (%)	-	-	-33.2	8.0	3.3
EPS (원)	-	-	-1,585	464	198

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

일자	2020-05-20
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.03.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

-