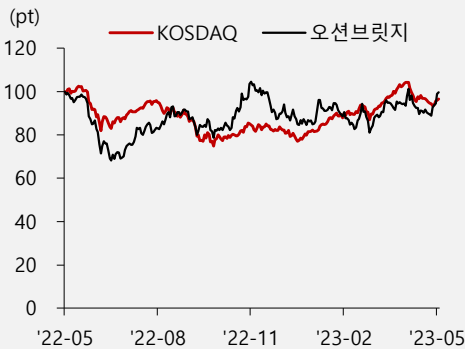


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	15,200 원		
Upside	- %		
Key Data	2023년 05월 19일		
산업분류	코스닥 IT H/W		
KOSPI(pt)	2,537.79		
시가총액 (억원)	1,520		
발행주식수 (천주)	10,003		
외국인 지분율 (%)	2.3		
52 주 고가 (원)	15,950		
저가 (원)	10,400		
60 일 일평균거래대금 (십억원)			
주요주주	(%)		
팬아시아반도체유한회사	33.4		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-1.5	-3.2	1.0
상대주가	6.3	-15.8	3.7

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

오션브릿지 (241790)

2 차전자 장비는 성장, 반도체장비는 바닥

기업 개요

동사는 2012년 3월에 설립, 2016년 12월에 코스닥 시장에 상장되었다. 반도체 공정용 화학재료 및 반도체 FAB(전공정 생산라인) 관련 장비를 제작하며, 자회사를 통해 2 차전자 폴딩&검사장비와 CESS 를 생산한다. 매출비중은 케미칼(특수가스) 약 25%, 반도체 및 2 차전자 장비 약 75%이다(2022년 기준). 주요 자회사는 '제일이엔지(지분율 44.25%)'와 '와이에이치티(지분율 99.23%)'이다.

투자포인트

1. 본사 및 주요 자회사 '와이에이치티'의 2 차전자 장비 판매 증가: 동사는 작년(22년)에 인수한 주요 자회사 '와이에이치티(지분율 99.23%)'를 통하여, '2 차전자 폴딩&검사장비'를 생산하고, 최근 주주가 가파르게 증가하고 있으며 중국&헝가리&미국&인도네시아(건설중)에 현지법인을 통해 고객사 대응을 하고 있다. 별도부문에서는 '2 차전자용 전해액 중앙공급장비(Central Electrolyte Supply System)을 공급한다(21년: LG 엔솔 중국 남경공장, 22년: LG 엔솔 인도네시아 공장, SK온 헝가리 이반차 공장 납품). 본업인 반도체 공정의 아쉬움을 2 차전자 장비가 상당부분 대체하여, 앞으로 반도체 장비와 동사의 핵심사업부로 성장할 것이다.

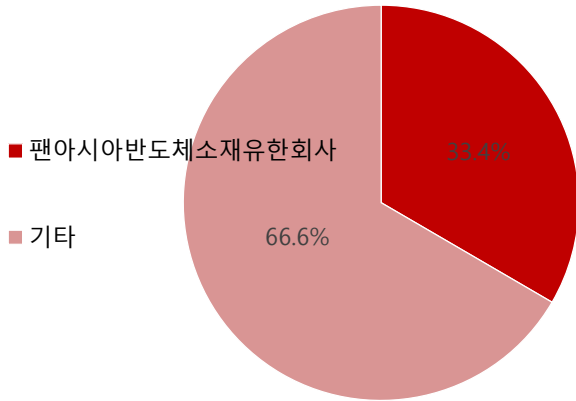
2. 바닥권인 반도체 장비&건조한 반도체 소재: 전구체(Precursor)는 반도체의 미세화에 따라 반도체 업황 부진의 영향을 상대적으로 적게 받는다. 동사가 주로 생산하는 전구체는 HCDS(저온공정), TiCl4(누설전류 방지공정), BEDAS(더블패터닝 공정)이며, 기체소재인 가스류로 주력제품은 '다이실란(Si2H6, 확산 공정 및 화학 기상증착 공정에 사용)'이다. 반도체 장비는 'CCSS(Central Chemical Supply System, 각 공정에 필요한 원액과 혼합액 공급하는 장치), SSS(Slurry Supply System)이다. 반도체 장비는 SK 하이닉스와 같은 주요 고객사들의 CAPEX 계획에 많은 영향을 받기 때문에 올해에는 전년 대비 어려운 시기를 보내고 있다.

3. 실적은 반도체 장비 업황 회복에 달려있다: 22년 매출액은 1,650억원(YoY +75.6%), 영업이익 228억원(YoY +42.3%)을 기록하며 반도체장비&특수가스의 성장 및 2 차전자 사업이 추가되면서 큰 폭의 성장을 보였다. 올해 연결기준 예상 매출액은 1,576억원(YoY -4.5%), 영업이익 214억원(YoY -6.1%)으로 반도체 장비의 주요 고객사 투자 감소로 인한 실적 하락에도 주요 자회사 '와이에이치티'의 2 차전자 장비 매출 성장 및 '제일이엔지'의 반도체 공정 소재의 건조한 매출에 힘입어 실적 선방이 예상된다. 최근 반도체 업황이 턱어라운드 하는 모습을 보이면서 반도체 장비가 회복된다면 실적의 추가적인 성장도 가능하다.

구분	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (억원)	942	758	916	939	1,650
영업이익 (억원)	173	128	154	160	228
영업이익률 (%)	18.3	16.9	16.8	17.1	13.8
지배순이익 (억원)	134	102	142	133	144
PER (배)	5.1	9.8	12.7	12.5	9.2
PBR (배)	1.3	1.6	2.4	2.0	1.4
ROE (%)	29.4	17.7	20.2	16.7	16.2
EPS (원)	1,471	1,030	1,422	1,332	1,443

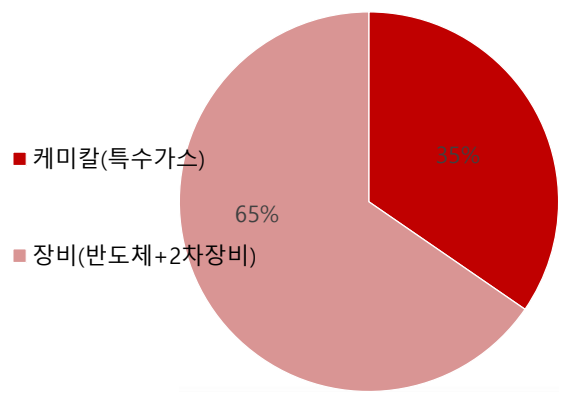
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주구성



자료: 오션브릿지, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출 비중



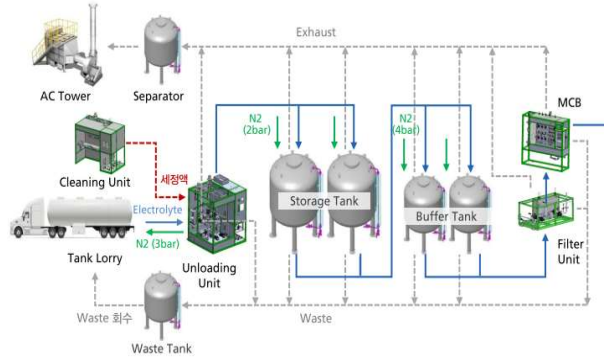
자료: 오션브릿지, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 2 차전기 Folding-Inspection



자료: 오션브릿지, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. CESS



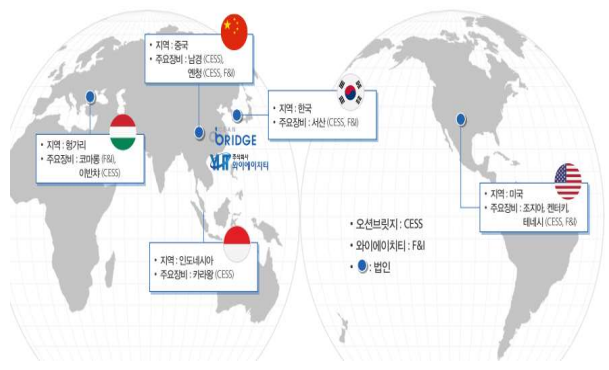
자료: 오션브릿지, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 반도체 장비사업(Turnkey Solution)



자료: 오션브릿지, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 글로벌 거점



자료: 오션브릿지, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
자산총계	813	811	973	1,153	1,376
유동자산	394	405	529	747	777
현금및현금성자산	210	157	140	194	329
단기금융자산	53	53	69	3	36
매출채권및기타채권	50	115	210	430	190
재고자산	49	78	90	92	210
비유동자산	419	406	444	406	599
장기금융자산	14	22	80	57	48
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	376	349	342	322	373
무형자산	20	17	16	15	170
부채총계	265	131	165	257	340
유동부채	265	130	155	251	330
단기차입부채	77	16	15	16	139
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	143	93	121	189	99
비유동부채	0	1	9	6	10
장기차입부채	0	1	2	2	2
장기장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	548	680	808	896	1,036
지배주주지분*	512	646	761	836	951
비지배주주지분	36	35	47	60	84

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	942	758	916	939	1,650
매출원가	711	566	684	683	1,294
매출총이익	231	192	232	256	355
판매비와관리비	58	64	78	96	127
영업이익	173	128	154	160	228
EBITDA	188	156	181	189	268
비영업손익	-3	5	41	20	-30
이자수익	0	0	0	0	1
이자비용	3	1	0	0	5
배당수익	0	0	0	13	0
외환손익	0	1	-3	12	-13
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-1	5	44	-5	-14
세전계속사업이익	170	133	195	181	198
법인세비용	29	19	40	34	40
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	141	114	155	146	158
지배주주순이익*	134	102	142	133	144
비지배주주순이익	7	11	12	13	13
기타포괄손익	0	0	0	0	0
총포괄손익	141	114	155	146	158

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동으로인한현금흐름	293	11	63	36	372
당기순이익	141	114	155	146	158
현금유입(유출)이없는수익(비용)	49	64	18	55	105
자산상각비	15	28	27	29	40
영업자산부채변동	118	-126	-90	-157	160
매출채권및기타채권감소(증가)	102	-77	-105	-207	241
재고자산감소(증가)	-26	-46	0	-3	-55
매입채무및기타채무증가(감소)	69	-31	39	60	-102
투자활동현금흐름	-207	-17	-49	77	-236
투자활동현금유입액	1	19	6	93	9
유형자산	0	0	5	1	0
무형자산	0	0	0	1	0
투자활동현금유출액	208	35	55	15	245
유형자산	129	18	22	9	70
무형자산	1	0	0	1	1
재무활동현금흐름	-16	-48	-29	-61	2
재무활동현금유입액	10	0	0	2	35
단기차입부채	0	0	0	0	35
장기차입부채	5	0	0	0	0
재무활동현금유출액	26	12	2	31	4
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	20	12	2	2	4
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-0	-0	-3	1	-2
현금변동	70	-53	-17	54	135
기초현금	140	210	157	140	194
기말현금	210	157	140	194	329

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원배,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표 및 증가배수					
EPS*	1,471	1,030	1,422	1,332	1,443
BPS*	5,608	6,498	7,608	8,357	9,511
CFPS	3,213	115	628	365	3,721
SPS	10,321	7,623	9,161	9,392	16,493
EBITDAPS	2,057	1,567	1,812	1,887	2,678
DPS (보통,현금)	400	270	320	300	420
배당수익률 (보통,현금)	5.2	2.6	1.7	1.8	3.1
배당성향 (보통,현금)	26.8	26.1	22.2	21.8	28.2
PER*	5.1	9.8	12.7	12.5	9.2
PBR*	1.3	1.6	2.4	2.0	1.4
PCFR	2.3	88.1	28.8	45.5	3.6
PSR	0.7	1.3	2.0	1.8	0.8
EV/EBITDA	3.5	6.3	9.7	8.5	4.7
재무비율					
매출액증가율	68.1	-19.5	20.9	2.5	75.6
영업이익증가율	49.9	-25.9	20.3	4.0	42.3
지배주주순이익증가율*	56.6	-19.1	35.7	-5.3	7.9
매출총이익률	24.5	25.3	25.4	27.3	21.5
영업이익률	18.3	16.9	16.8	17.1	13.8
EBITDA이익률	19.9	20.6	19.8	20.1	16.2
지배주주순이익률*	14.9	15.0	16.9	15.6	9.6
ROA	24.4	15.8	17.3	15.1	18.0
ROE	29.4	17.7	20.2	16.7	16.2
ROIC	40.7	27.0	24.5	21.7	25.6
부채비율	48.3	19.2	20.4	28.7	32.9
차입금비율	14.0	2.5	2.0	2.1	13.6
순차입금비율	-24.3	-20.6	-15.2	-19.5	-21.1

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ **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 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 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.

▶ **최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용**

오션브릿지(241790)

일자	2023-05-22
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ **최근 2 년간 목표주가 변경 추이**

▶ **투자기간 및 투자등급**

기업

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

산업

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

▶ **조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2023.03.31)**

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