

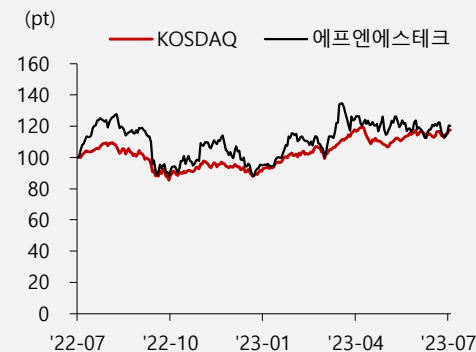
목표주가	- 원
현재주가	9,190 원
Upside	- %

Key Data	2023 년 07 월 14 일
산업분류	코스닥 제조

KOSPI(pt)	2,628.30
시가총액 (억원)	780
발행주식수 (천주)	8,491
외국인 지분율 (%)	9.2
52 주 고가 (원)	10,300
저가 (원)	6,710

60 일 일평균거래대금 (십억원)	
주요주주	(%)
한경희 외 12 인	32.6
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	1.8 26.2 18.7
상대주가	1.0 0.3 1.5

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

에프엔에스테크(083500)

IT 종합 소부장 업체로 진화 중

기업 개요

동사는 2002 년 3 월에 설립, 2017 년 2 월에 코스닥 시장에 상장하였고 디스플레이 장비, 부품소재 등을 제조 및 판매한다. 매출비중은 FPD 장비 약 6.7%, FPD 및 반도체 부품소재 약 93.3%이다(23 년 1 분기). 주요 자회사는 '엠에스솔루션'(지분 약 80%, 반도체 및 OLED 자동화 설계&제작), '위폼스'(지분 약 73.06%, 디스플레이 제조용 부품 소재)이다.

투자포인트

1. 반도체 부품&소재 사업의 성장: 동사는 기존 디스플레이 장비 위주의 매출구조에서 삼성전자향 반도체 부품&소재 사업으로 다변화를 시켜 나가면서 'IT 종합 소부장 업체'로 거듭나고 있다. 반도체 및 디스플레이 부품으로는 1) UV Lamp: 저압 수은 Lamp 는 185nm&245nm 파장의 자외선을 방사하여 유기물 조절 및 세균&박테리아 살균목적으로 사용 2) Electronic Ballast: UV Lamp 를 점등하기 위한 전자식 안정기 3) ToC Oxidation System: UV Lamp 를 사용하여 UPW(Ultra Pure Water, 반도체 공정에 사용되는 초순수)의 유기물 제거하는 장치 4) Halogen Lamp: 적외선 영역의 파장을 효율적으로 방출하기 위한 제품으로 사용된다. 반도체 소재로는 CMP PAD: CMP 장치(반도체 공정에 사용)의 Platern 에 부착, Slurry 와 함께 웨이퍼 표면을 연마(화학적&기계적)하는 폴리우레탄 재질의 소모품으로 사용된다. OLED MASK 사업부도 1) Metal Mask 제조: OLED 진공 증착시 유리기판에 정렬된 패턴&유기재료들이 일체화 되도록 조절하는 부품 2) Cleaning: Metal Mask 제조 및 사용 전후에서 특정 용액을 사용하여, 오염물질 제거 및 재생을 통해 OLED 적용 제품 다변화를 진행하고 있다.

2. 주요 자회사 '위폼스&엠에스솔루션'을 통한 포트폴리오 확장: 에프엔에스테크의 주요 자회사 1) '위폼스'(지분 73.06%): OLED 증착 공정 관련 OMM(Open Metal Mask)제조 2) '엠에스솔루션'(지분 80%): 반도체&FPD&2 차전지 등의 FA(자동화 설비) 사업을 통해, 새로운 사업영역으로 확장해 나가고 있다.

3. 내년부터 본격적으로 성장하는 실적: 22 년 매출액은 676 억원(YoY +2.4%), 영업이익 58 억원(YoY +146.8%)을 기록하였다. 올해 연결기준 예상 매출액은 507 억원(YoY -25.0%), 영업이익 32 억원(YoY -45.0%)으로 디스플레이 장비 사업부의 부진으로 인한 실적 감소가 예상된다. 그러나 내년에는 소재&부품 사업부에서만 약 500 억원의 매출이 예상되며, 빠르면 올해 4 분기~내년 초에 디스플레이 주요 고객사들의 투자로 인한 수주가 진행된다면 디스플레이 사업부도 내년부터는 실적 회복이 기대되는 시점이다.

구분	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (억원)	464	341	919	661	676
영업이익 (억원)	27	22	111	24	58
영업이익률 (%)	5.8	6.3	12.1	3.6	8.6
지배순이익 (억원)	32	14	82	16	48
PER (배)	9.0	43.7	12.5	69.7	12.3
PBR (배)	0.7	1.4	1.8	1.9	1.0
ROE (%)	8.0	3.3	15.9	2.7	8.0
EPS (원)	464	198	1,030	185	566

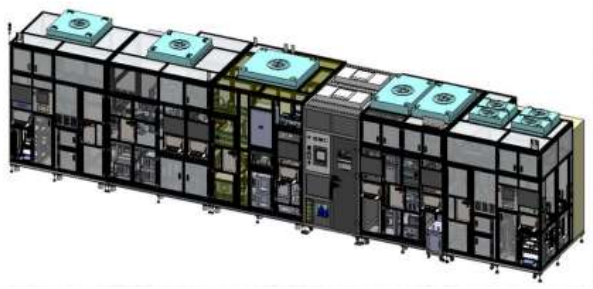
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. UV Lamp



자료: 에프엔에스테크, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 디스플레이 제조장비(W-Coating System)



자료: 에프엔에스테크, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. CMP PAD



자료: 에프엔에스테크, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. Metal Mask 제조 및 Cleaning



자료: 에프엔에스테크, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. OMM(자회사 '위폼스')



자료: 에프엔에스테크, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 자동화 설비(자회사 '엠에스솔루션')



자료: 에프엔에스테크, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
자산총계	687	781	1,126	998	924
유동자산	284	385	646	362	283
현금및현금성자산	159	222	336	146	222
단기금융자산	0	0	2	0	0
매출채권및기타채권	68	90	36	54	33
재고자산	52	71	262	155	25
비유동자산	403	395	480	636	640
장기금융자산	11	10	13	23	40
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	376	374	430	583	563
무형자산	3	3	23	15	15
부채총계	263	322	525	393	284
유동부채	136	211	426	206	160
단기차입부채	63	105	46	52	92
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	43	81	118	33	44
비유동부채	127	111	99	187	124
장기차입부채	123	106	93	184	123
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	424	459	601	605	640
지배주주지분*	424	459	570	581	619
비지배주주지분	0	0	30	24	21

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동으로인한현금흐름	29	39	214	-94	146
당기순이익	32	14	82	9	40
현금유입(유출)이없는수익(비용)	30	48	106	76	52
자산상각비	14	15	17	22	31
영업자산부채변동	-36	-20	32	-147	64
매출채권및기타채권감소(증가)	-35	-19	17	-33	43
재고자산감소(증가)	20	-19	-150	108	130
매입채무및기타채무증가(감소)	-21	6	12	-61	1
투자활동현금흐름	-39	-12	-16	-185	-34
투자활동현금유입액	27	3	26	4	6
유형자산	2	0	1	0	2
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	66	16	42	190	40
유형자산	60	12	30	171	15
무형자산	0	0	6	7	0
재무활동현금흐름	94	36	-82	89	-37
재무활동현금유입액	141	50	5	125	12
단기차입부채	0	50	0	0	0
장기차입부채	125	0	0	125	0
재무활동현금유출액	46	14	87	21	45
단기차입부채	24	14	67	19	25
장기차입부채	0	0	1	1	2
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-1	-1	-1	-0	0
현금변동	85	63	115	-190	76
기초현금	75	159	222	336	146
기말현금	159	222	336	146	222

자료: Company Data, Leading Research Center

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	464	341	919	661	676
매출원가	398	273	713	547	559
매출총이익	66	68	207	113	117
판매비와관리비	39	46	95	90	59
영업이익	27	22	111	24	58
EBITDA	41	37	128	45	89
비영업손익	3	-4	-8	-10	-2
이자수익	1	2	2	1	2
이자비용	7	9	6	5	9
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	7	3	-4	6	5
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	2	-1	-1	-12	-1
세전계속사업이익	30	17	103	14	56
법인세비용	-2	3	21	4	16
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	32	14	82	9	40
지배주주순이익*	32	14	82	16	48
비지배주주순이익	0	0	0	-6	-8
기타포괄손익	2	-0	-0	2	2
총포괄손익	34	14	82	11	43

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

투자지표

(단위: 원배,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	464	198	1,030	185	566
BPS*	6,132	6,287	7,174	6,925	7,300
CFPS	425	540	2,694	-1,116	1,726
SPS	6,700	4,671	11,561	7,881	7,979
EBITDAPS	588	501	1,613	538	1,048
DPS (보통, 현금)	0	0	200	50	100
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	1.6	0.4	1.3
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	19.6	25.8	16.5
PER*	9.0	43.7	12.5	69.7	12.3
PBR*	0.7	1.4	1.8	1.9	1.0
PCFR	9.9	16.0	4.8	-	4.0
PSR	0.6	1.8	1.1	1.6	0.9
EV/EBITDA	7.8	17.2	7.7	25.4	6.4
재무비율					
매출액증가율	-33.2	-26.4	169.6	-28.1	2.4
영업이익증가율	흑전	-19.6	416.3	-78.9	146.8
지배주주순이익증가율*	흑전	-55.0	469.5	-88.7	335.0
매출총이익률	14.2	19.9	22.5	17.2	17.3
영업이익률	5.8	6.3	12.1	3.6	8.6
EBITDA이익률	8.8	10.7	14.0	6.8	13.1
지배주주순이익률*	6.9	4.2	8.9	1.4	6.0
ROA	4.2	2.9	11.7	2.2	6.1
ROE	8.0	3.3	15.9	2.7	8.0
ROIC	7.2	4.1	21.5	3.0	6.6
부채비율	62.0	70.2	87.5	65.0	44.4
차입금비율	43.9	46.0	23.2	39.0	33.6
순차입금비율	6.4	-2.3	-33.2	14.8	-1.1

(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 기관투자가 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

에프엔에스테크(083500)

일자	2023-07-17
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: 2023.06.30)

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