유진테크
(084370. KQ)

센터장 김장열
jay.kim1007@gmail.com

투자의견: BUY (Maintain)

목표주가: 18,300원 (하향) /현재주가: 12,650원 (상승여력: +44.7%)

PM Grade	Increase	Trading Up	Short-term Reduce

연말~연초, 다시 볼 시간이 다가온다

끝 없어 보이는 추락 vs. 극도의 우려 만큼 나쁘지는 않을 3Q

삼성전자/하이닉스 주요 고객이고 LP CVD, ALD등 증착 장비 업체이다. 조금이라도 높일 가능성도 있어 보인다. 주가는 실적 모멘텀이 최고였던 1Q를 정점으로 (매출 787억/영업이익 224억 vs. 17년 전체 1302억/458억) 2Q 부터 2만원 아래로 하락, 지속적인 부진을 겪고있다. 최근 수개월간은 2Q에 이어 3Q 부진 우려가 매우 커지면서 (2Q 매출 575억/ 영업이익 105억 → 3Q 335억/30억, 이 컨센서스보다 낮은 우려 예측도 나온 상태) 최고점 25,150원 대비 반토막 난 상태이다. 핵심 고객의 (매출의 40% 초반) 투자 지연/축소가 동사에 영향을 준 것이다. 현 주가는 컨센서스 기준 18년 PER 8.5배, 19년 6.7배이다.

하이닉스향 모멘텀 기대 유효, 20% 고마진/ 기본 성장 잠재력은 잊지 말아야

또 다른 핵심 고객인 SK하이닉스 NAND 대응 미니 배치 타입 Qual 완료 후 19년 초 매출 인식이 예상되고 Large 배치 타입도 연말 추가로 Qual을 노리고 있다. 19년 동 부문의 실적 기여를 기대해 볼 만하다. 물론 여려 점검 사항이 남아있다. 유진US(엑시트론 인수)의 적자가 19년에도 부진이 이어질 전망이고 삼성향 신규 제품의 Qual 등 progress도 체크 사항이다. 삼성의 최근 투자 조정에 의한 영향을 감안해도, 지나치게 비관적 전망이 반영된 현 주가에서 18.4Q실적의 반등과 19년 매출 성장 (15% 전후)은 가능하다. 20% OPM이 확대는 쉽지 않아도 신제품 의 성능/고객사의 기여도를 감안하면 Qual만 완료되면 높은 수준의 마진과 성장 잠재력은 남아있음을 보아야 한다.

연말-연초 Bottom fishing 기회

삼성전자/하이닉스 등 고객사의 사업 부진의 정도가 OPM 50% → 20% 같이 극심한 공급 부족의 여파를 과거와 같이 맞이하는 시나리오가 아닌 한, 19년 성장 자체 기대는 무리 없어 보인다. 반도체 장비주의 Bottom fishing의 기회는 비관이 낙관을 압도한 시점에 (대부분 투자자의 항복을 받아내는) 오는 경우가 대부분이라는 점에서 핵심 고객사 Qual과 분기 실적 바닥을 노릴 수 있는 좋은 시기가 될 수 있다. 목표주가는 컨센서스 18년 EPS와 19년 EPS에 각 60%/40% 가중치를 주고 반도체 전반적 Risk-off 밸류에이션 PER 11배(13~17년의 저점)를 적용하여 목표주가는 18,300원을 제시한다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2016	141.1	36.5	40.5	32.0	1,412	58.2	40.2	12.6	5.9	1.9	16.4
2017	130.2	25.7	29.7	27.4	1,204	-14.7	28.9	17.5	13.9	2.1	12.5
2018E	221.7	45.6	47.6	36.0	1,500	24.6	53.1	8.5	3.3	1.2	14.4
2019E	261.0	58.0	59.8	48.0	1,916	27.7	62.8	6.7	2.8	1.0	16.5

자료 : 유진테크, 컨센서스, K-IFRS 연결기준

Stock Data

KOSDAQ(10/8)	767.2pt
시가총액	2,899억원
발행주식수	22,916천주
액면가	500원
52주 최고가 / 최저가	24,850/12,650원
90일 일평균거래대금	20억원
외국인 지분율	15.9%
배당수익률(18.12E)	1.8%
BPS(18.12E)	10,735원

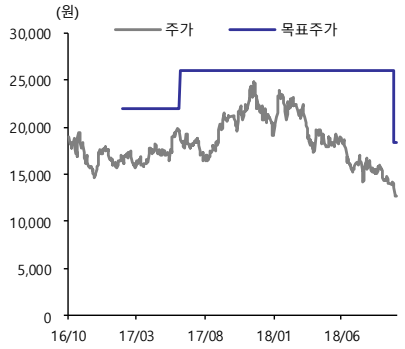
주가수익률 (%)	1W	1M	6M	1Y
절대수익률	-10.6%	-13.9%	-26.7%	-39.8%
상대수익률	-3.9%	-7.6%	-15.1%	-57.3%

주주구성

엄평용 (외 17 인)	37.6%
국민연금공단	5.1%
유진테크 자사주	2.4%

Stock Price

유진테크 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2017. 02. 03.	Buy(Initiate)	22,000원	1년	-21.9	-10.0
2017. 06. 12.	Buy(Maintain)	26,000원(상향)	1년	-22.8	-4.4
2017. 09. 17.	Buy(Maintain)	26,000원(유지)	1년	-25.3	-4.4
2018. 10. 10.	Buy(Maintain)	18,300원(하향)	1년	-	-

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자:김장열)

연락처: 02-3779-3513 / Email: jay.kim1007@gmail.com

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight(비중확대)			
		Neutral (중립)			
		Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	Buy (매수)	+15% 이상	49.5%	투자의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨 마지막 공표 의견을 기준으로 한 투자등급별 비중 (최근 1 년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		Hold (보유)	-15% ~+15%	1.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대	0.0%	
		Not Rated(투자의견없음)	등급보류	48.9%	
		합계		100.0%	