

김장열의 SEE-IT Note

김장열 센터장
jay.kim1007@gmail.com

에프에스티, 이유있는 급등=펠리클과 자회사의 힘?



에프에스티 (036810.KQ)

시총 1242억

현재주가 6140원 (2/12)

2월 12일 무려 +18% 급등. 18년 실적 발표했지만 (매출 1651억, 영업이익 200억, 순이익 155억 기준 PER) 이것이 오늘 하루 5220원 (PER 6.8배) → 6140원 (PER 8배)으로 끌어 올린 핵심 요인은 아닌 것으로 보임.

동사의 매출 구성이 (18년 ~3Q 누계) 칠러 등 (주로 식각공정에서 Chamber나 온도 조절) 반도체 장비가 40%, 펠리클이 (노광 식각 공정에서 photomask를 이물질에서 보호하는 부품) 32%, 반도체 칩 유통 28%. 장비/부품의 주요 고객사는 삼성전자, SK하이닉스.

주가 동력은 첫째 18년 초 착공한 삼성의 차세대 반도체 공정 EUV(극자외선) 적용한 생산라인인 것으로 보임 (19년 하반기 완공, 20년 본격 가동 계획). Logic 7nm 2세대, DRAM 1z nm부터 적용할 계획인데 여기에 공급하는 펠리클을 에프에스티가 당초 18년 하반기 평가용 제품 공급 목표였음. 만약, 이것이 구체화 되어 19년 실적에 긍정적 영향을 줄 것으로 예상된다면...?

둘째, 자회사 오로스테크놀로지 (43% 지분)의 실적 기여도 높아지지 않을까 하는 추론도 가능. 자회사는 반도체 전공정용 패턴 미세 오정렬 측정 계측 장비 '오버레이' 공급하는데 삼성에 공급 중인 KLA-텐코 독점을 무너뜨리며 국산화내 나가는 것임. 또한, 17년 4월에 SK하이닉스 기술혁신기업 3개 기업 중 하나로 선정되었음. 향후 2년간 SK하이닉스와 공동 기술 개발 등 포괄적 지원을 받게 되고 개발된 제품은 SK하이닉스 생산라인에서 우선적으로 평가될 수 있는 기회를 얻게 되는 과정에 있었음. 이런 전망이 19년에 더 밝아졌다면 연간 300억 전후 매출에 20% 이상의 고마진의 업사이드가 발생할 수 있음. 아울러 19년에 IPO계획도 있었던 것으로 파악.

전체적으로 현재로서는 매우 Rough 하지만 (탐방 후 구체화 예정), 19년 매출 2500억 이상, 영업이익 300~350억, 순이익 200~300억으로 볼 수 있다고 가정하면, 이 기준 현재 주가도 PER 4~6배 수준에 불과할 수도 있음.

[그림1] 에프에스티 주가 차트 (~6개월)

(단위 : 원)



자료: Bloomberg

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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight(비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	Buy (매수)	+15% 이상	51.3%	투자의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨 마지막 공표 의견을 기준으로 한 투자 등급별 비중 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	0.9%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대	0.0%	
		Not Rated(투자의견없음)	등급보류	47.8%	
		합계		100.0%	