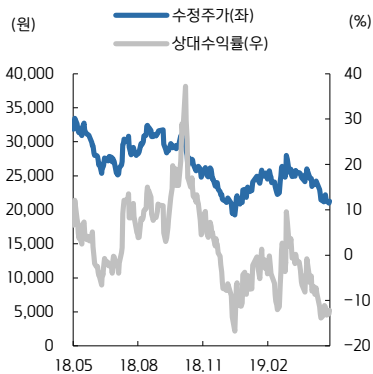


Not Rated

주가(5/21): 21,250원

시가총액: 2,679억원

KOSDAQ (5/21)		703.98pt	
52주 주가동향	최고가	최저가	
	33,450원	19,250원	
최고/최저가대비	-36.5%	10.4%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-18.3%	-11.5%
	6M	-15.2%	-16.2%
	1Y	-29.2%	-12.2%
발행주식수		12,608천주	
일평균 거래량(3M)		84천주	
외국인 지분율		8.8%	
배당수익률(2019E)		0.9%	
BPS(2019E)		24,630원	
주요 주주	원익홀딩스	45.7%	



◎ 삼성전자 비메모리 투자 최대 수혜

- 삼성전자의 S1/S2/S3/S4/EUV 등, 비메모리 전 라인에 소재 공급
- 소재 업체 중, 삼성전자 CIS 및 Foundry 집중 투자의 최대 수혜 받을 전망
- 주력 제품은 CIS용 특수 가스와 EUV(Foundry 장비)용 Laser Mix
- 3Q19 Laser Mix의 반도체 공급 첫 개시. EUV장비 도입과 함께 큰 폭의 성장 나타날 전망

◎ 3D NAND 투자 수혜 지속

- 3D NAND의 Hole을 뚫는 제논 가스의 성장세 지속
- 고객사의 3D NAND 단층 수 증가, 신규 장비 투자에 따른 수혜 지속

◎ 분기 실적 저점을 지나가는 중. 투자 적기

- 3Q19 기존 제품의 수요 회복, 반도체용 Laser Mix 및 제논 가스의 출하에 따른 실적 턴어라운드 예상
- 업종 Top Pick으로 매수 추천함

(억원, IFRS 연결)	2016	2017	2018	2019F	2020F
매출액	1,750	2,030	2,335	2,358	2,870
영업이익	234	329	422	386	522
EBITDA	354	484	614	601	741
세전이익	200	236	506	422	419
순이익	157	178	412	316	419
지배주주지분순이익	155	204	421	323	428
EPS(원)	1,251	1,627	3,336	2,560	3,392
증감률(% YoY)	-29.0	30.1	105.0	-23.3	32.5
PER(배)	26.9	21.4	6.5	8.3	6.3
PBR(배)	2.0	1.9	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	11.4	8.6	4.0	3.6	2.7
영업이익률(%)	13.4	16.2	18.1	16.4	18.2
ROE(%)	7.6	9.1	16.3	10.9	12.9
순차입금비율(%)	-11.4	-11.6	-10.4	-16.3	-19.6