



유진테크(084370.KQ)

반도체/디스플레이 이승우

Tel. 368-6121 / swlee6591@eugenefn.com

2분기는 양호했지만, 하반기는 둔화

■ 투자 의견 및 목표주가

투자 의견은 'BUY'를 유지한다. 그러나, 목표주가를 17,000원에서 15,500원으로 9% 하향한다. 목표주가 산정은 12개월 포워드 EPS 기준 타겟 P/E 13배(글로벌 반도체 전공정 장비 업계 평균)를 적용했다.

■ 2019년 예상 실적

2분기 실적은 양호할 것으로 예상된다. 매출 724억원, 영업이익 141억원 (OPM 19.5%)으로 1분기(매출 494억원, 영업이익 62억원) 대비 크게 개선될 전망이다.

그러나, 하반기 실적은 다시 둔화할 예상된다. 매크로 불확실성이 전혀 가지 않고 있는 상황에서 예정됐던 일부 반도체 팹 투자가 지연될 가능성이 매우 높아지고 있기 때문이다.

2019년 예상 실적은 매출 1,980억원, 영업이익 316억원, 순이익 176억원으로 각각 전년비 10%, 23%, 15% 감소할 것으로 예상된다. 2019년 추정 EPS를 732원으로 종전 대비 7% 하향한다. 12개월 포워드 EPS는 1,193원으로 추정된다.

Financial Data

결산기(12월)	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
매출액(십억원)	130	220	198	211	264
영업이익(십억원)	26	41	32	40	54
세전이익(십억원)	30	34	26	44	58
당기순이익(십억원)	27	21	18	33	42
EPS(원)	1,204	838	732	1,414	1,787
증감률(%)	-14.7	-30.4	-12.6	93.1	26.3
PER(배)	17.5	12.8	15.8	8.2	6.5
ROE(%)	12.5	8.3	7.1	12.9	14.8
PBR(배)	2.1	1.0	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	13.9	3.5	4.6	3.4	2.3

자료: 유진투자증권

BUY(유지)

목표주가(12M, 하향) 15,500원
현재주가(6/17) 11,550원

Key Data

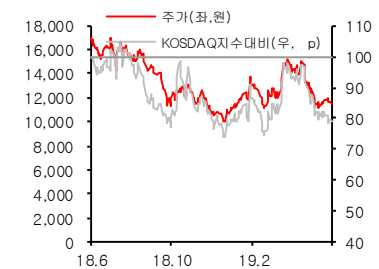
(기준일: 2019. 6. 17)

KOSPI(pt)	2,091
KOSDAQ(pt)	719
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	265
52주 최고/최저(원)	17,650 / 9,840
52주 일간 Beta	1.96
발행주식수(천주)	22,916
평균거래량(3M,천주)	313
평균거래대금(3M,백만원)	4,140
배당수익률(19F, %)	2.0
외국인 지분율(%)	15.7
주요주주 지분율(%)	
업평용 외 16인	37.6
LAZ EMSCTR 외 3인	5.2

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-9.4	-4.5	6.0	-34.7
KOSDAQ 대비상대수익률	-10.1	-0.6	-2.7	-17.8

Company vs KOSDAQ composite





유진테크(084370.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
자산총계	265.8	273.5	289.1	315.8	346.9
유동자산	157.1	149.2	167.1	196.1	221.7
현금성자산	82.1	74.2	78.1	97.8	120.8
매출채권	44.6	15.9	16.4	19.0	21.6
재고자산	19.5	54.8	47.5	47.3	43.8
비유동자산	108.8	124.2	122.0	119.7	125.3
투자자산	7.2	7.6	6.9	7.2	7.5
유형자산	43.2	66.4	66.6	66.4	73.5
기타	58.4	50.2	48.6	46.1	44.3
부채총계	34.7	36.7	44.3	49.4	50.8
유동부채	30.8	33.0	41.0	45.6	46.8
매입채무	19.5	13.8	14.5	18.0	18.4
유동성이자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	11.3	19.3	26.6	27.6	28.4
비유동부채	3.9	3.7	3.3	3.7	4.0
비유동이자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	3.9	3.7	3.3	3.7	4.0
자본총계	231.2	236.7	244.8	266.4	296.2
자본지분	230.0	234.0	241.2	261.9	290.4
자본금	11.5	11.5	11.5	11.5	11.5
자본잉여금	4.7	4.9	4.9	4.9	4.9
이익잉여금	226.6	226.7	234.5	255.8	283.7
기타	(12.7)	(9.1)	(9.7)	(10.3)	(9.7)
비자본지분	1.2	2.7	3.6	4.6	5.7
자본총계	231.2	236.7	244.8	266.4	296.2
총차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순차입금	(82.1)	(74.2)	(78.1)	(97.8)	(120.8)

현금흐름표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	(20.9)	29.8	23.3	39.5	50.7
영업에서 창출된 현금	(14.1)	33.7	35.6	47.8	61.9
당기순이익	27.4	20.7	17.6	33.1	42.0
비현금성손익	7.9	39.1	17.0	26.0	31.4
유무형 자산상각	3.1	8.7	8.7	8.3	7.9
기타비현금성 조정	4.8	30.5	8.3	17.6	23.5
운전자본증감	(49.3)	(26.2)	1.0	(11.2)	(11.5)
이자 및 법인세 조정	(6.8)	(3.8)	(12.3)	(8.3)	(11.2)
투자활동 현금흐름	6.7	(30.0)	(10.5)	(14.6)	(27.1)
설비투자	(8.7)	(27.3)	(5.0)	(5.0)	(12.4)
무형자산인식(증가)	(48.1)	(6.4)	(8.0)	(8.0)	(9.2)
당기투자자산인식(증가)	63.9	3.7	2.5	(1.6)	(5.4)
기타	(0.3)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	(4.3)	(4.3)	(5.2)	(5.2)	(5.2)
차입금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본증가	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	(5.1)	(5.1)	(5.1)	(5.1)	(5.1)
자사주매입	0.3	0.9	0.0	0.0	0.0
기타	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.1)
기타 현금흐름	(3.6)	0.0	(1.2)	(1.6)	(0.9)
현금 증감	(22.0)	(4.5)	6.4	18.1	17.5
기초현금	50.1	28.0	23.6	30.0	48.2
기말현금	28.0	23.6	30.0	48.2	65.7
Gross Cash Flow	35.3	59.8	34.6	59.0	73.4
Free Cash Flow	(71.3)	(0.1)	22.6	34.8	40.3

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	130.2	220.2	198.0	211.0	264.0
증가율(%)	(7.7)	69.2	(10.1)	6.5	25.1
매출원가	66.5	115.3	95.3	107.1	152.6
매출총이익	63.7	104.8	102.8	103.9	111.4
판매 및 일반관리비	38.0	64.0	71.2	63.8	57.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	25.7	40.8	31.6	40.1	53.6
증가율(%)	(29.4)	58.6	(22.7)	27.1	33.7
EBITDA	28.9	49.5	40.3	48.4	61.5
증가율(%)	(28.2)	71.4	(18.6)	20.3	26.9
영업외손익	4.0	(7.1)	(5.7)	4.0	3.9
이자수익	1.7	1.5	1.6	1.2	1.5
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	2.4	(8.5)	(7.2)	2.8	2.5
세전순이익	29.7	33.8	25.9	44.1	57.5
증가율(%)	(26.5)	13.5	(23.4)	70.4	30.5
법인세비용	2.4	13.1	8.3	11.0	15.5
당기순이익	27.4	20.7	17.6	33.1	42.0
증가율(%)	(14.3)	(24.4)	(15.0)	88.1	27.0
지배주주지분	27.6	19.2	16.8	32.4	40.9
증가율(%)	(14.7)	(30.4)	(12.6)	93.1	26.3
비지배지분	(0.2)	1.5	0.8	0.7	1.0
EPS(원)	1,204	838	732	1,414	1,787
증가율(%)	(14.7)	(30.4)	(12.6)	93.1	26.3
수정EPS(원)	1,204	838	732	1,414	1,787
증가율(%)	(14.7)	(30.4)	(12.6)	93.1	26.3

주요투자지표

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	1,204	838	732	1,414	1,787
BPS	10,038	10,213	10,524	11,428	12,673
DPS	230	230	230	230	230
밸류에이션(배,%)					
PER	17.5	12.8	15.8	8.2	6.5
PBR	2.1	1.0	1.1	1.0	0.9
EV/ EBITDA	13.9	3.5	5.3	4.0	2.8
배당수익률	1.1	2.1	2.0	2.0	2.0
PCR	13.7	4.1	7.7	4.5	3.6
수익성(%)					
영업이익률	19.8	18.5	15.9	19.0	20.3
EBITDA이익률	22.2	22.5	20.3	23.0	23.3
순이익률	21.0	9.4	8.9	15.7	15.9
ROE	12.5	8.3	7.1	12.9	14.8
ROIC	25.3	16.4	13.3	18.3	23.2
안정성 (배,%)					
순차입금/자본지분	(35.5)	(31.4)	(31.9)	(36.7)	(40.8)
유동비율	510.2	452.0	407.2	429.7	473.8
이자보상배율	n/a	n/a	788.8	n/a	n/a
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.8	0.7	0.7	0.8
매출채권회전율	5.1	7.3	12.2	11.9	13.0
재고자산회전율	10.2	5.9	3.9	4.5	5.8
매입채무회전율	9.8	13.2	14.0	13.0	14.5