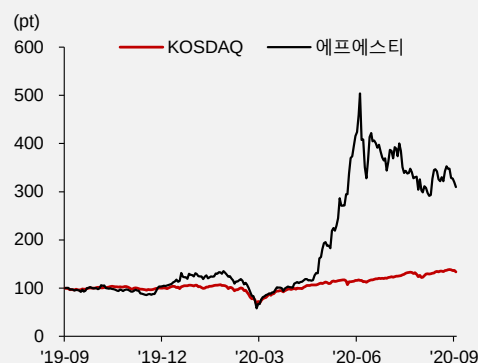


### Not Rated

|                    |                  |
|--------------------|------------------|
| 목표주가               | - 원              |
| 현재주가               | 22,050 원         |
| Upside             | - %              |
| Key Data           | 2020 년 09 월 21 일 |
| 산업분류               | 코스닥 IT H/W       |
| KOSDAQ(pt)         | 866.99           |
| 시가총액 (억원)          | 4,462            |
| 발행주식수 (천주)         | 20,234           |
| 외국인 지분율 (%)        | 2.1              |
| 52 주 고가 (원)        | 35,900           |
| 저가 (원)             | 4,135            |
| 60 일 일평균거래대금 (십억원) | 23.8             |
| 주요주주               | (%)              |
| 장명식 외 4 인          | 26.3             |
| 주가상승률 (%)          | 1M 6M 12M        |
| 절대주가               | 3.8 359.4 209.7  |
| 상대주가               | -4.7 147.8 131.9 |

### Relative Performance



### LEADING RESEARCH

Analyst 신지훈

Jhshin2@leading.co.kr

+822-2009-7063

# 에프에스티(036810)

## 시스템반도체 성장의 시대, 수혜주 #1

### 시스템반도체 성장 = 펠리클 Q 증가

시스템반도체는 메모리반도체와 달리 다품종 소량생산이 주를 이루고 있어, 마스크 사용량과 탈부착 횟수가 많아지게 된다. 이에 펠리클의 수요는 더욱 증가하게 되어 삼성전자의 시스템반도체 성장은 곧 펠리클 Q 증가를 야기하게 된다. 동사는 삼성전자 내 펠리클 M/S 80% 이상으로 압도적인 1 위를 유지하고 있고, SK 하이닉스 내 M/S 는 35% 내외로 아직 일본산 비중이 높아 지속되는 국산화 추이로 M/S 증가도 기대해 볼 수 있을 것이다.

### EUV 용 펠리클 개발로 리레이팅

5nm 이하의 미세공정에서 네덜란드 ASML 의 EUV 노광장비가 필수적으로 사용되고 있다. 하지만 아직 EUV 용 펠리클은 개발되지 않아 5nm 공정에서 펠리클 없이 크리닝으로만 진행되고 있다. 펠리클이 없으면 마스크의 오염정도를 확인하는 검사 장비가 필수적으로 있어야 하고 마스크 교체량과 교체주기도 늘어나기 때문에 수익성 개선이 쉽지 않다. 동사는 내구성과 물질의 안정성 확보에 집중하여 EUV 용 펠리클 개발을 진행 중이고 삼성전자의 5nm 양산라인 도입 스케줄에 맞춰 출시를 목표하고 있다. 이미 80%의 M/S 를 보유중이며 고객사의 요구사항을 잘 알고 있기에 제품 개발에 큰 무리가 없을 것으로 판단된다. 빠른 출시보다는 안정성과 내구성, 투과율이 높은 고스펙 제품 개발에 중점을 두고 있어 향후 EUV 펠리클 시장에서 우위를 점할 가능성이 큰 것으로 예상된다.

### 가파른 실적 증가의 초입구간

2020 년 매출액은 1,590 억, 영업이익은 292 억으로 창사 이래 사상 최고치를 달성할 것으로 추정된다. 하지만 본격적인 실적증가는 이제 시작이다. 삼성전자의 2030 시스템반도체 비전제시와 최근 빅메이커들과의 계약 흐름으로 볼 때 펠리클 부문의 가파른 실적 증가의 초입 구간으로 판단된다. 또 EUV 용 펠리클 개발 시 Multiple 리레이팅 요인으로 작용할 것이기에 Valuation 에 대한 고민을 하기에는 시기상조이다. 지금은 매수할 때이다.

| 구분         | 2015 | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  |
|------------|------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 (억원)   | 846  | 1,123 | 1,917 | 1,651 | 1,257 |
| 영업이익 (억원)  | 87   | 97    | 131   | 200   | 189   |
| 영업이익률 (%)  | 10.3 | 8.6   | 6.9   | 12.1  | 15.0  |
| 지배순이익 (억원) | 65   | 50    | 98    | 169   | 183   |
| PER (배)    | 11.0 | 13.8  | 10.9  | 4.5   | 8.6   |
| PBR (배)    | 1.3  | 1.2   | 1.3   | 0.8   | 1.4   |
| ROE (%)    | 12.9 | 8.8   | 14.0  | 19.4  | 17.5  |
| EPS (원)    | 415  | 306   | 501   | 838   | 903   |

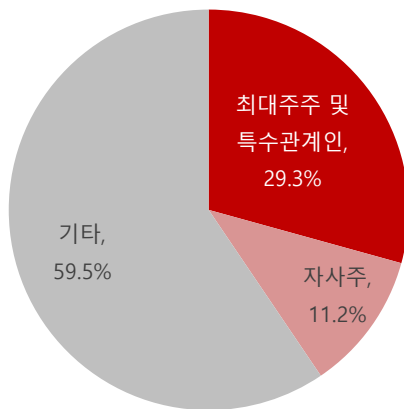
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

## 펠리클과 칠러장비 생산회사

### 기업개요

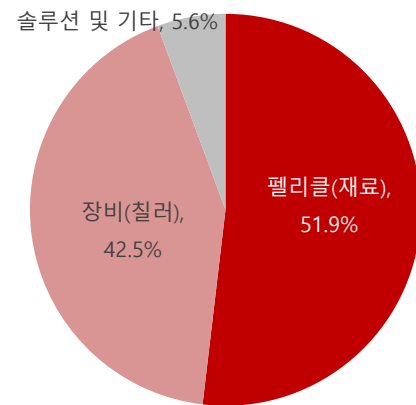
동사는 반도체와 디스플레이 노광공정에서 마스크를 보호하기 위한 펠리클, 식각, 에칭, 증착 등의 공정에서 온도를 일정하게 유지시켜주는 칠러 장비를 주력으로 생산하고 있다. 매출 비중은 펠리클 52%, 칠러장비 43%, 기타 5% 순서이고, 펠리클은 반도체용과 디스플레이용으로 구분된다. 펠리클 내에서 반도체와 디스플레이 비중은 7:3 수준이다.

그림 1. 지분구조



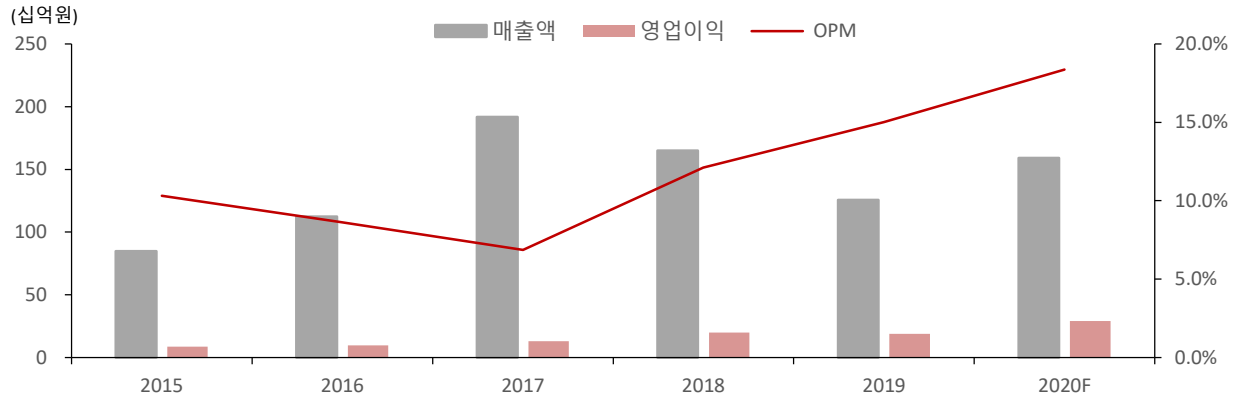
자료: 에프에스티, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출 비중



자료: 에프에스티, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 실적 추이



자료: 리딩투자증권 리서치센터

## 삼성전자 내 펠리클 M/S 80%로 압도적 1 위

### 펠리클 압도적 1 위

동사는 삼성전자 내 펠리클 M/S 80% 이상으로 압도적인 1 위를 유지하고 있다. 크게 ArF(불화아르곤)과 KrF(불화크립톤) 두가지 종류이고 비중은 7:3 수준이다. 삼성전자도 초기에는 일본산 펠리클을 사용해오다 2011 년 동사가 개발, 진입하였고 지금의 80% 수준까지 올라온 것이다. 즉, 일본발 이슈가 있기 전부터 국산화를 성공했다. 펠리클은 마스크(Mask)와 레티클(Reticle) 표면을 대기 중 분자나 다른 형태의 오염으로부터 보호해주는 박막으로, 노광공정(Photolithography)의 높은 수율 달성과 포토마스크의 수명을 연장해주는 역할을 하며 반도체 생산에 있어 필수 소재, 부품이다.

### 시스템반도체 성장 = 펠리클 Q 증가

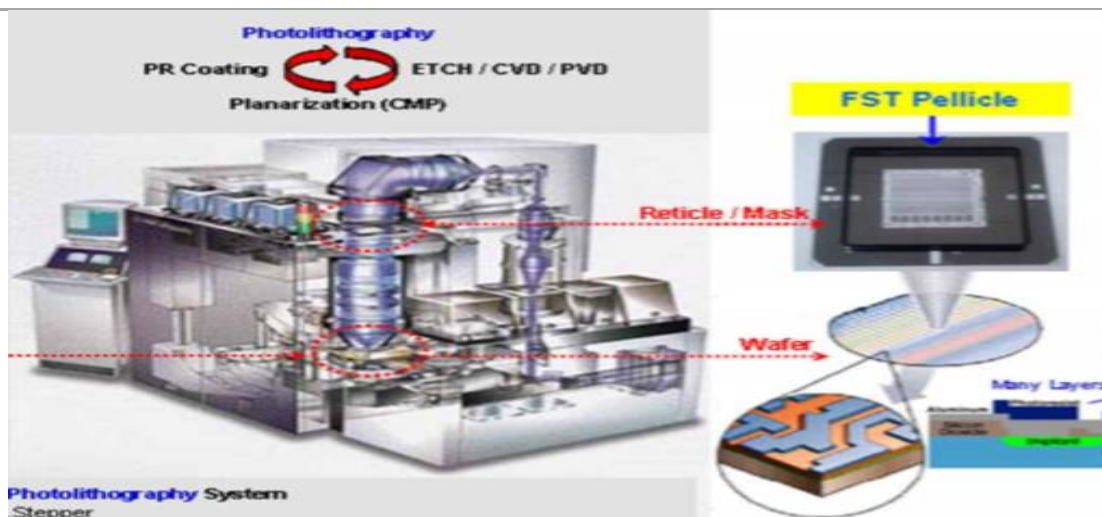
시스템반도체는 메모리반도체와 달리 다품종 소량생산이 주를 이루고 있어, 마스크 사용량과 탈부착 횟수가 많아지게 된다. 이에 펠리클의 수요는 더욱 증가하게 되어 삼성전자의 시스템반도체 성장은 곧 펠리클 Q 증가를 야기하게 된다. 공정상의 필요에 따라 ArF 와 KrF 가 두루 사용되고 있으나 동사는 내구성과 투과율을 높인 고스펙의 ArF 비중을 늘려가며 CR 을 방어하고 있다. 또, SK 하이닉스 내 M/S 는 35% 내외로 아직 일본산 비중이 높아 지속되는 국산화 추이로 M/S 증가도 기대해 볼 수 있을 것이다.

### EUV 용 펠리클 개발로 리레이팅

### EUV 용 펠리클

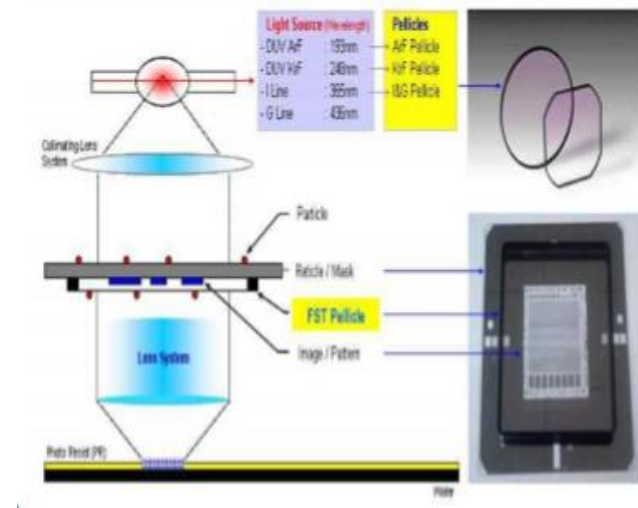
5nm 이하의 미세공정에서 네덜란드 ASML 의 EUV 노광장비가 필수적으로 사용되고 있다. 하지만 아직 EUV 용 펠리클은 개발되지 않아 5nm 공정에서 펠리클 없이 크리닝으로만 진행되고 있다. 펠리클이 없으면 마스크의 오염정도를 확인하는 검사 장비가 필수적으로 있어야 하고 마스크 교체량과 교체주기도 늘어나기 때문에 수익성 개선이 쉽지 않다. 동사는 내구성과 물질의 안정성 확보에 집중하여 EUV 용 펠리클 개발을 진행 중이고 삼성전자의 5nm 양산라인 도입 스케줄에 맞춰 출시를 목표하고 있다. 이미 80%의 M/S 를 보유중이며 고객사의 요구사항을 잘 알고 있기에 제품 개발에 큰 무리가 없을 것으로 판단된다. 빠른 출시보다는 안정성과 내구성, 투과율이 높은 고스펙 제품 개발에 중점을 두고 있어 향후 EUV 펠리클 시장에서 우위를 점할 가능성이 큰 것으로 예상된다.

그림 4. 노광공정 상 에프에스티의 펠리클 사용



자료: 에프에스티, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 펠리클 보호 메커니즘



자료: 에프에스티, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 개발중인 EUV 펠리클



자료: 에프에스티, 리딩투자증권 리서치센터

## 삼성전자 12 인치

## 삼성전자 12 인치 웨이퍼 인풋과 연동되는 펠리클 실적

### 웨이퍼 Capa 우상향

삼성전자의 비메모리형 12 인치 웨이퍼 인풋 추이와 동사의 펠리클 매출 추이가 상당히 유사한 것을 볼 수 있다. 최근 삼성전자의 파운드리 고객사 확대는 펠리클 사용량 증가로 동사 매출액 증가가 가팔라 질 것이다.

### 삼성전자의 공격적인 파운드리 확대

## 삼성전자

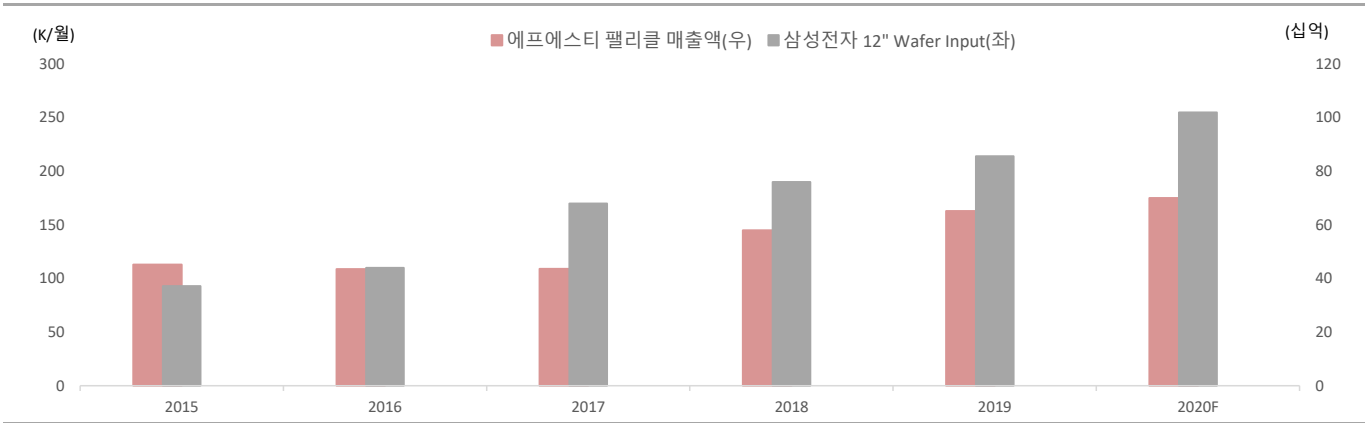
### 파운드리 확대

삼성전자는 2019 년 4 월 24 일 2030 년까지 시스템반도체 분야에 133 조원 (인프라 60 조, R&D 73 조)을 투자하고 전문인력 1.5 만명을 채용한다고 2030 반도체 비전을 발표 했다. 이는 시스템반도체 시장에서 1 위를 하겠다는 의지를 공식화 한 것이다. 글로벌 반도체 시장은 412 조 규모로 메모리 반도체가 106 조, 비메모리(시스템반도체) 반도체가 306 조로 구성되어 있고, 현재 삼성전자가 글로벌 1 위를 하고 있는 메모리 시장보다 시스템반도체 시장이 약 3 배 큰 규모이다. 또, 시스템반도체 시장에서 삼성전자는 M/S 18.5%로 2 위를 하고 있지만 1 위인 TSMC 의 M/S 50.5% 대비 상당한 격차가 존재한다. 즉, TSMC 와 격차를 좁히고 미래 먹거리로 시스템반도체에 집중하겠다는 뜻으로 해석할 수 있을 것이다.

### 대형고객사 확보에 박차를 가하는 삼성전자

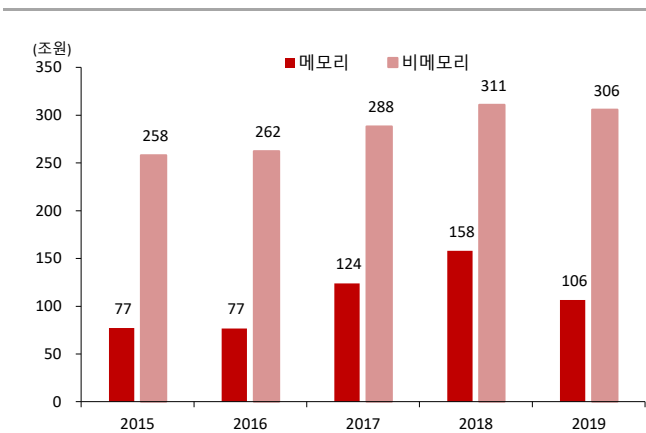
삼성전자는 2020 년 대형 고객사 확보에 성과를 보이고 있다. 2 월 퀄컴 차세대 5G 모뎀칩 'X60' 5nm, 8 월 IMB 서버용 CPU '파워 10' 7nm, 9 월 퀄컴 AP '스냅드래곤 875' 5nm, 엔비디아 GPU '지포스 RTX30' 8nm 등을 위탁생산(파운드리) 받았다. Intel 도 5nm 공정에서 수율 문제로 위탁 생산을 할 것이라는 뉴스가 나오면서 추가 고객 확보도 가능할 것이다. 삼성전자의 자체 기술력과 영업력 외에도 경쟁사인 TSMC 의 타이트한 생산 일정도 긍정적으로 작용하고 있다. 또, 글로벌 M/S 5 위 파운드리인 SMIC 가 미국의 제재를 받으면서 반사수혜까지 가능한 상황으로 주변환경이 삼성전자에게 우호적으로 작용하고 있다.

그림 7. 삼성전자 12인치 웨이퍼(비메모리) 인풋과 에프에스티 팹리클 매출 추이



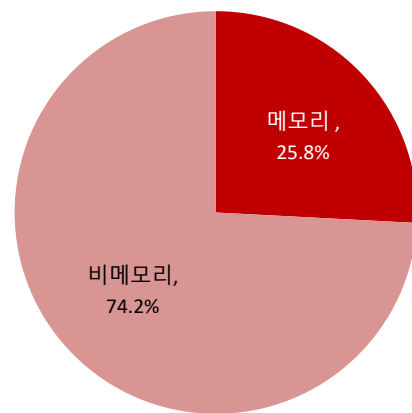
자료: 삼성전자, 에프에스티, 리딩투자증권 리서치센터

그림 8. 글로벌 반도체 시장 규모



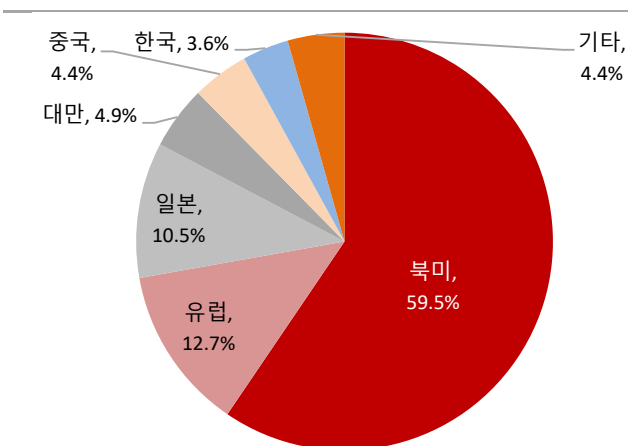
자료: WSTS

그림 9. 글로벌 메모리 시장



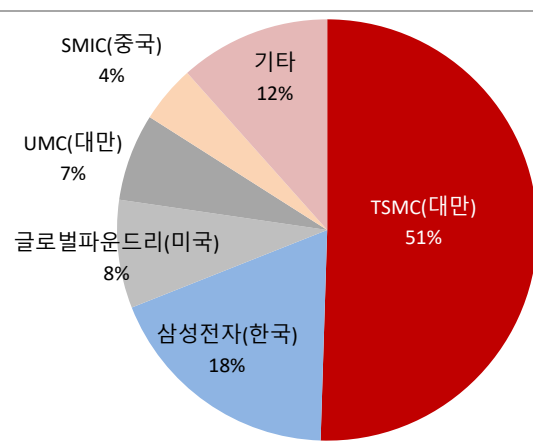
자료: WSTS

그림 10. 시스템반도체 지역별 M/S



자료: WSTS

그림 11. 글로벌 파운드리 업체별 M/S



자료: WSTS

표 1. 삼성전자 파운드리 계약

| 시기 | 고객사  | 제품               | 공정  |
|----|------|------------------|-----|
| 2월 | 퀄컴   | 차세대 5G 모뎀칩 'X60' | 5nm |
| 8월 | IBM  | 서버용 CPU '파워10'   | 7nm |
| 9월 | 퀄컴   | AP '스냅드래곤 875'   | 5nm |
|    | 엔비디아 | GPU '지포스 RTX30'  | 8nm |

자료: 언론, 리딩투자증권 리서치센터

## FPD 펠리클도 증가

## 디스플레이용 펠리클

디스플레이용 펠리클도 생산하고 있다. LG 이노텍과 LG 디스플레이가 주 고객사이고 OLED 신규 투자와 함께 펠리클 사용량이 증가하고 있다. 특히 OLED 6 세대, 8 세대에 이어 10.5 세대 투자가 진행 중이다. 10.5 세대는 기존 제품대비 ASP 가 크게 상승해 매출 상승에 긍정적 기여를 할 것으로 판단된다. 삼성디스플레이에도 일부 납품하고 있으나 일본산이 주를 이루고 있어 향후 국산화 흐름에 맞춰 M/S 확대 기대도 해볼 수 있을 것이다.

## 칠러 장비

칠러는 반도체 및 디스플레이 공정 중 특히 식각공정에서 과도한 열의 발생에 의해 챔버 내의 웨이퍼나 주변온도를 일정하게 유지함으로써 공정효율을 개선하는 장비이다. 고객사(삼성전자, SK 하이닉스 등)의 투자 스케줄에 따라 실적이 연동되는 흐름이 강하고, 2021 년 삼성전자의 P3, P4 투자가 진행될 예정이라 안정적 매출이 지속될 것이다. 또, 최근 투자집행이 더뎠던 SK 하이닉스도 2021 년부터 다시 투자에 나설 것으로 전망되어 추가 수주가 기대된다.

## 웨이퍼 검사/계측 장비(오로스테크놀로지)

## 자회사 상장예정

종속기업 오로스테크놀로지(보유지분 42.7%)는 웨이퍼 검사/계측장비를 생산하고 있다. 웨이퍼를 탐형태로 쌓다보면 정렬이 가지런하지 않아 웨이퍼에 세긴 회로가 불량이 되는데 이를 검사/계측 하는 장비이다. 주 고객은 SK 하이닉스이고 경쟁사인 KLA 가 장악하고 있던 시장을 국산화 흐름에 맞춰 M/S 를 늘려가고 있는 상황이다. 2019 년 기준 매출액 269 억, 영업이익 98 억, 순이익 76 억으로 지속적인 실적 개선이 예상된다. 2021 년 상장을 준비하고 있어 지분 가치 상승이 나타날 것으로 판단된다.

## EUV 용 마스크 검사 장비(이솔)

## EUV 용 검사장비

종속기업 이솔(보유지분 27.3%)은 EUV 용 마스크 검사 장비를 개발하고 있다. 이미 KLA 와 레이저텍이 장악하고 있는 시장이고 장비당 가격은 300~400 억 수준이다. 이솔은 장비의 효율은 더 높이고 가격은 낮춰 시장 진입을 계획하고 있다. 이 장비는 국내 고객사뿐만 아니라 해외 고객사로의 진입까지 목표하고 있어 5nm 이하의 공정이 메인 양산라인이 되는 시점에 맞춰 개발에 박차를 가하고 있다. 향후 웨어 테스트 진입 등의 스케줄에 따라 주가 상승 트리거로 작용할 것이다.

표 2. 실적 추이

| (단위: 십억원) | 2012 | 2013   | 2014  | 2015   | 2016   | 2017  | 2018   | 2019   | 2020F |
|-----------|------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|
| 매출액       | 65.2 | 66.4   | 66.8  | 84.6   | 112.3  | 191.7 | 165.1  | 125.7  | 159.0 |
| 영업이익      | 2.6  | 4.9    | 5.2   | 8.7    | 9.7    | 13.1  | 20.0   | 18.9   | 29.2  |
| OPM       | 3.9% | 7.4%   | 7.7%  | 10.3%  | 8.6%   | 6.9%  | 12.1%  | 15.0%  | 18.4% |
| 지배주주순이익   | 1.2  | 2.4    | 2.8   | 6.5    | 5.0    | 9.8   | 16.9   | 18.3   | 30.0  |
| NIM       | 1.8% | 3.7%   | 4.1%  | 7.7%   | 4.5%   | 5.1%  | 10.3%  | 14.5%  | 18.9% |
| Y-Y       |      |        |       |        |        |       |        |        |       |
| 매출액       |      | 1.9%   | 0.6%  | 26.7%  | 32.7%  | 70.7% | -13.9% | -23.8% | 26.5% |
| 영업이익      |      | 92.3%  | 4.4%  | 69.4%  | 10.8%  | 35.7% | 52.3%  | -5.6%  | 54.7% |
| 지배순이익     |      | 110.5% | 14.0% | 134.3% | -22.6% | 94.5% | 73.7%  | 7.9%   | 64.1% |

자료: 리딩투자증권 리서치센터

## 가파른 실적 증가의 초입구간

## 지금은 매수할 때!

2020년 매출액은 1,590억, 영업이익은 292억으로 창사 이래 사상 최고치를 달성할 것으로 추정된다. 하지만 본격적인 실적증가는 이제 시작이다. 삼성전자의 2030 시스템반도체 비전제시와 최근 빅메이커들과의 계약 흐름으로 볼 때 팹리클 부문의 가파른 실적 증가의 초입 구간으로 판단된다. 또 EUV 용 팹리클 개발 시 Multiple 리레이팅 요인으로 작용할 것이기에 Valuation에 대한 고민을 하기에는 시기상조이다. 지금은 매수할 때이다.

## 재무제표

### 재무상태표

| (단위: 억 원)    | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>자산총계</b>  | 1,094 | 1,282 | 1,342 | 1,419 | 1,811 |
| 유동자산         | 338   | 493   | 520   | 568   | 621   |
| 현금및현금성자산     | 95    | 193   | 55    | 219   | 127   |
| 단기금융자산       | 18    | 17    | 4     | 6     | 3     |
| 매출채권및기타채권    | 117   | 141   | 233   | 215   | 208   |
| 재고자산         | 92    | 140   | 220   | 123   | 226   |
| 비유동자산        | 756   | 789   | 822   | 851   | 1,190 |
| 장기금융자산       | 47    | 55    | 71    | 52    | 58    |
| 관계기업등투자자산    | 30    | 47    | 68    | 93    | 102   |
| 유형자산         | 617   | 626   | 618   | 658   | 987   |
| 무형자산         | 49    | 47    | 51    | 20    | 20    |
| <b>부채총계</b>  | 552   | 688   | 546   | 463   | 680   |
| 유동부채         | 375   | 388   | 402   | 358   | 467   |
| 단기차입부채       | 279   | 202   | 223   | 210   | 253   |
| 기타단기금융부채     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 매입채무및기타채무    | 84    | 127   | 152   | 120   | 194   |
| 비유동부채        | 176   | 301   | 144   | 105   | 213   |
| 장기차입부채       | 149   | 259   | 104   | 56    | 158   |
| 기타장기금융부채     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>자본총계*</b> | 542   | 594   | 796   | 955   | 1,132 |
| 지배주주지분*      | 542   | 594   | 796   | 955   | 1,132 |
| 비지배주주지분      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 자본총계임

### 현금흐름표

| (단위: 억 원)           | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>영업활동으로인한현금흐름</b> | 152   | 147   | -29   | 300   | 171   |
| 당기순이익               | 65    | 50    | 98    | 169   | 183   |
| 현금유입(유출)이없는수익       | 79    | 124   | 83    | 80    | 73    |
| 자산상각비               | 33    | 46    | 48    | 48    | 62    |
| 영업자산부채변동            | 9     | 10    | -185  | 77    | -56   |
| 매출채권및기타채권           | 45    | -27   | -94   | 16    | 30    |
| 재고자산감소(증가)          | -21   | -52   | -80   | 98    | -87   |
| 매입채무및기타채무           | 1     | 38    | 13    | -27   | 24    |
| <b>투자활동현금흐름</b>     | -231  | -79   | -59   | -90   | -235  |
| 투자활동현금유입액           | 36    | 26    | 43    | 26    | 93    |
| 유형자산                | 5     | 5     | 15    | 0     | 77    |
| 무형자산                | 1     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 투자활동현금유출액           | 269   | 107   | 103   | 118   | 332   |
| 유형자산                | 163   | 58    | 51    | 86    | 291   |
| 무형자산                | 14    | 1     | 6     | 1     | 2     |
| <b>재무활동현금흐름</b>     | 66    | 29    | -50   | -46   | -27   |
| 재무활동현금유입액           | 303   | 309   | 520   | 118   | 373   |
| 단기차입부채              | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 장기차입부채              | 262   | 307   | 520   | 102   | 366   |
| 재무활동현금유출액           | 220   | 258   | 550   | 144   | 381   |
| 단기차입부채              | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 장기차입부채              | 210   | 258   | 550   | 134   | 381   |
| 기타현금흐름              | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 연결범위변동효과            | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 환율변동효과              | 0     | 2     | -0    | -0    | -0    |
| <b>현금변동</b>         | -13   | 99    | -138  | 164   | -92   |
| 기초현금                | 108   | 95    | 193   | 55    | 219   |
| <b>기말현금</b>         | 95    | 193   | 55    | 219   | 127   |

### 포괄손익계산서

| (단위: 억 원)       | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>매출액</b>      | 846   | 1,123 | 1,917 | 1,651 | 1,257 |
| 매출원가            | 528   | 767   | 1,494 | 1,160 | 756   |
| <b>매출총이익</b>    | 318   | 356   | 423   | 491   | 501   |
| 판매비와관리비         | 231   | 260   | 292   | 291   | 313   |
| <b>영업이익</b>     | 87    | 97    | 131   | 200   | 189   |
| EBITDA          | 121   | 143   | 179   | 248   | 251   |
| 비영업손익           | -10   | -7    | -10   | -7    | 33    |
| 이자수익            | 2     | 2     | 2     | 2     | 3     |
| 이자비용            | 8     | 15    | 14    | 6     | 6     |
| 배당수익            | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 외환손익            | 5     | 4     | -10   | 4     | 4     |
| 관계기업등관련손익       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타비영업손익         | -9    | 2     | 14    | -8    | 31    |
| <b>세전계속사업이익</b> | 77    | 89    | 122   | 193   | 222   |
| 법인세비용           | 12    | 39    | 24    | 23    | 39    |
| 연결실체변동관련손익      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 중단사업이익          | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>당기순이익*</b>   | 65    | 50    | 98    | 169   | 183   |
| 지배주주순이익*        | 65    | 50    | 98    | 169   | 183   |
| 비지배주주순이익        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타포괄손익          | -8    | -3    | 4     | -10   | 2     |
| <b>총포괄손익</b>    | 57    | 47    | 102   | 160   | 185   |

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익임

### 투자지표

| (단위: 원,배,%)        | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>주당지표 및 추가배수</b> |       |       |       |       |       |
| EPS*               | 415   | 306   | 501   | 838   | 903   |
| BPS*               | 3,473 | 3,625 | 4,088 | 4,722 | 5,592 |
| CFPS               | 974   | 899   | -148  | 1,482 | 844   |
| SPS                | 5,425 | 6,853 | 9,848 | 8,157 | 6,214 |
| EBITDAPS           | 773   | 874   | 920   | 1,226 | 1,241 |
| DPS (보통,현금)        | 80    | 80    | 80    | 80    | 80    |
| 배당수익률 (보통,현금)      | 1.6   | 1.7   | 1.3   | 1.9   | 0.9   |
| 배당성향 (보통,현금)       | 17.8  | 23.0  | 14.3  | 8.6   | 8.0   |
| PER*               | 11.0  | 13.8  | 10.9  | 4.5   | 8.6   |
| PBR*               | 1.3   | 1.2   | 1.3   | 0.8   | 1.4   |
| PCFR               | 4.7   | 4.7   | -     | 2.6   | 9.2   |
| PSR                | 0.8   | 0.6   | 0.6   | 0.5   | 1.2   |
| EV/EBITDA          | 8.6   | 6.6   | 7.4   | 3.3   | 7.4   |
| <b>재무비율</b>        |       |       |       |       |       |
| 매출액증가율             | 26.7  | 32.7  | 70.7  | -13.9 | -23.8 |
| 영업이익증가율            | 69.4  | 10.8  | 35.7  | 52.3  | -5.6  |
| 지배주주순이익증가율*        | 134.3 | -22.6 | 94.5  | 73.7  | 7.9   |
| 매출총이익률             | 37.6  | 31.7  | 22.1  | 29.7  | 39.9  |
| 영업이익률              | 10.3  | 8.6   | 6.9   | 12.1  | 15.0  |
| EBITDA이익률          | 14.3  | 12.7  | 9.3   | 15.0  | 20.0  |
| 지배주주순이익률*          | 7.7   | 4.5   | 5.1   | 10.3  | 14.5  |
| ROA                | 8.6   | 8.1   | 10.0  | 14.5  | 11.7  |
| ROE                | 12.9  | 8.8   | 14.0  | 19.4  | 17.5  |
| ROIC               | 10.0  | 7.1   | 12.6  | 19.8  | 14.7  |
| 부채비율               | 101.9 | 115.8 | 68.6  | 48.5  | 60.1  |
| 차입금비율              | 79.0  | 77.7  | 41.1  | 27.9  | 36.3  |
| 순차입금비율             | 59.6  | 43.4  | 34.0  | 4.8   | 24.9  |

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center



## ▶ 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 기관투자자 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

## 에프에스티(036810)

|            |            |
|------------|------------|
| 일자         | 2020-09-22 |
| 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 $\pm$ 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 $\pm$ 5% 예상 |
| UNDERWEIGHT (비중축소) | 향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상 |

## ▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.06.30)

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