

IBK투자증권 주관사 IPO Update

Company Update

Analyst 이현옥
02) 6915-5659
hwle1125@ibks.com

Not Rated

목표주가 -
현재가 (12/13) 1,482원

KOSDAQ (12/13)	693.73pt
시가총액	326억원
발행주식수	22,016천주
액면가	100원
52주 최고가	3,220원
최저가	1,314원
60일 일평균거래대금	0억원
외국인 지분율	2.0%
배당수익률 (2023.12월)	0.0%
주주구성	
소진석 외 4 인	38.17%
백범석	7.45%
추가상승	1M 6M 12M
상대기준	6% 6% -35%
절대기준	6% -15% -45%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(22)	36	-	-
EPS(23)	-292	-	-



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

에스에이티이엔지 (351320)

FPD가 당기고 자동화 장비가 밀어주고

FPD(Flat Panel Display) 장비 제조, 자동화 사업 영위

에스에이티이엔지는 2004년 설립, 2021년 12월 IBKS 14호와 합병을 통해 코스닥 시장에 상장했다. FPD(Flat Panel Display) 제조용 장비를 주요 사업 목적으로 영위하고 있으며 자동화 장비와 2차전지 소재로 사업 부문을 확장하고 있다. 3Q24 누적 기준 매출액은 66.1억원, 영업적자 -57.2억원을 기록했으며 주요 품목별 매출 비중은 물류 자동화 56.9%, 디스플레이 40.8%, 기타 2.3%를 차지했다. 주요 고객사로는 CSOT(중국), Sharp(대만), LGD(한국) 등이 있으나 디스플레이 산업의 투자 지연으로 본업인 FPD 제조용 장비 사업 부진이 24년 실적 악화의 주요 요인이다.

주요 고객사들은 OEM으로 전환 중

디스플레이 산업의 경쟁 강화로 주요 고객사들은 자체 디스플레이 생산으로 수익을 창출하기 힘들다고 판단해 OEM으로 전환하는 중이다. 이같은 산업의 변화로 주요 고객사들의 1차 벤더에게 디스플레이 제조 장비 수요가 증가하고 있다. 최근 동사의 수주잔고는 22년 260억원, 23년 108억원, 1Q24 76억원으로 꾸준히 감소했지만, 최근과 같은 디스플레이 산업 변화로 3Q24 기준 수주잔고는 138억원(디스플레이 118억원, 자동화 장비 16억원, 기타 4억원)으로 증가했다. 또한 스마트 공장 자동화 시스템 장비를 임플란트 산업으로 공급하기 시작하며 자동화 장비 사업도 기대된다.

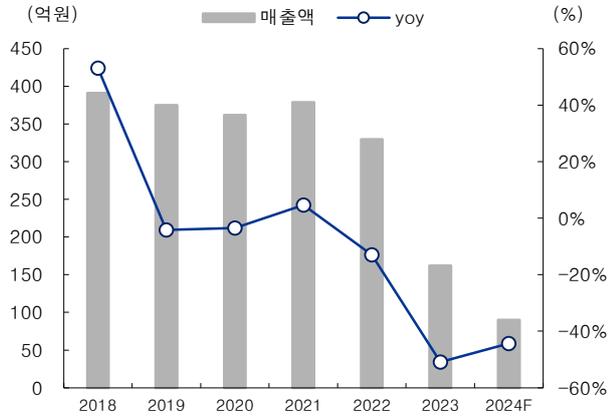
OLED + 자동화 장비 트랙으로 간다

수주잔고 매출인식 리드타임이 6~12개월임을 고려했을 때, 2024년 매출액은 90억원이 예상된다. 최근 디스플레이 산업의 변화, 바이오 자동화 시장 진출 등을 고려 시 2025년에는 400~450억원의 신규수주가 기대되며 동사의 BEP가 300억원 수준임을 고려 시, 연간 흑자전환은 2026년으로 기대한다. 동사는 OLED + 자동화 장비 두개의 트랙으로 본업에 집중할 예정이며 신성장동력으로 CEPV(세라믹 분리막 코팅 첨가제, 연간 CAPA 200억원 규모)를 준비 중이다.

(단위:억원,배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	375	362	379	329	162
영업이익	-1	26	18	-2	-86
세전이익	-5	23	-65	2	-75
지배주주순이익	5	28	-61	8	-64
EPS(원)	23	138	-300	36	-292
증가율(%)	-41.0	494.1	-317.2	-112.1	-902.9
영업이익률(%)	-0.3	7.2	4.7	-0.6	-53.1
순이익률(%)	-1.1	6.4	-18.5	-0.6	-45.7
ROE(%)	4.3	22.0	-29.9	2.9	-27.6
PER	0.0	15.4	-18.1	76.0	-9.3
PBR	0.0	3.1	4.1	2.2	3.1
EV/EBITDA	13.1	6.5	45.4	95.1	-8.3

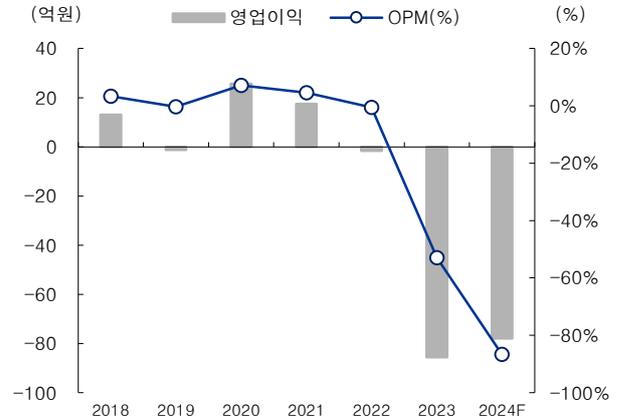
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 에스에이티이엔지 매출액 및 YoY 추이



자료: 에스에이티이엔지, IBK투자증권

그림 2. 에스에이티이엔지 영업이익 및 OPM 추이



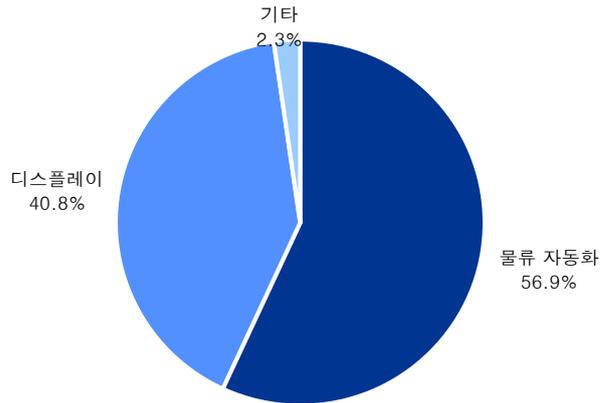
자료: 에스에이티이엔지, IBK투자증권

그림 3. 에스에이티이엔지 Global Top 고객사 거래비중 추이



자료: 에스에이티이엔지, IBK투자증권

그림 4. 에스에이티이엔지 제품별 비중(3Q24 누적 기준)



자료: 에스에이티이엔지, IBK투자증권

그림 5. 에스에이티이엔지 주요 제품별 소개

No	주요 제품	적용 제품		상세소개
		LCD	OLED	
1	PCB BONDER 장비	○	○	• TAB 다음 공정에서 LCD 패널 TAB 단자부와 PCB단자부 상하위치 맞추고 압착 Tool 을 이용 압력과 온도를 가하여 접합 시스템
2	AOI 장비	○	○	• COG 또는 FPC가 부착된 PANEL에 IC & FPC ALIGN SHIFT 및 ACF 도전불 알흔 검사 시스템
3	DISPENSER SYSTEM 장비	○	○	• TFT 기판과 C/F 기판 사이에 고압으로 수지도포하여 이물질로 인한 쇼트발생 단자 부식 발생을 방지하는 설비
4	PAD CLEANER 장비	○	○	• COG 및 TAB(COF) 부착전 이물질 제거 및 부착력 향상위해 Panel의 BOND LEAD부 세정장비
5	PCB AOI 장비	○	○	• COG, PCB 부착된 PANEL에 COF & PCB ALIGN SHIFT 및 ACF 도전불 알흔검사 시스템
6	Edge Linking System 장비	○		• PANEL GLASS EDGE부에서 발생하는 빛 새를 방지 PAD인쇄 방식 적용 인쇄 장비

자료: 에스에이티이엔지, IBK투자증권

에스에이티이엔지 (351320)

포괄손익계산서

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	375	362	379	329	162
증가율(%)	-4.2	-3.5	4.7	-13.0	-50.9
매출원가	322	278	304	273	169
매출총이익	53	83	75	57	-8
매출총이익률 (%)	14.1	22.9	19.8	17.3	-4.9
판매비	54	58	57	58	78
판매비율(%)	14.4	16.0	15.0	17.6	48.1
영업이익	-1	26	18	-2	-86
증가율(%)	-109.5	-2,153.3	-31.7	-109.1	5,296.4
영업이익률(%)	-0.3	7.2	4.7	-0.6	-53.1
순금융손익	-3	-4	0	-14	12
이자손익	-3	-2	-1	-3	-6
기타	0	-2	1	-11	18
기타영업외손익	0	2	-83	18	-1
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-5	23	-65	2	-75
법인세	-1	1	5	4	-1
법인세율	20.0	4.3	-7.7	200.0	1.3
계속사업이익	-4	23	-70	-2	-74
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-4	23	-70	-2	-74
증가율(%)	-136.4	-652.8	-406.1	-97.4	3,978.9
당기순이익률 (%)	-1.1	6.4	-18.5	-0.6	-45.7
지배주당기순이익	5	28	-61	8	-64
기타포괄이익	13	0	1	1	-1
총포괄이익	9	23	-69	-1	-75
EBITDA	5	30	26	7	-76
증가율(%)	-72.1	482.1	-13.1	-72.2	-1,164.0
EBITDA마진율(%)	1.3	8.3	6.9	2.1	-46.9

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	23	138	-300	36	-292
BPS	570	691	1,315	1,235	881
DPS	0	8	59	16	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	15.4	-18.1	76.0	-9.3
PBR	0.0	3.1	4.1	2.2	3.1
EV/EBITDA	13.1	6.5	45.4	95.1	-8.3
성장성지표(%)					
매출증가율	-4.2	-3.5	4.7	-13.0	-50.9
EPS증가율	-41.0	494.1	-317.2	-112.1	-902.9
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.4	1.1	0.6	0.0
ROE	4.3	22.0	-29.9	2.9	-27.6
ROA	-1.0	4.9	-12.5	-0.3	-15.9
ROIC	-2.0	10.2	-23.3	-0.5	-25.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	223.8	277.5	94.6	72.1	95.5
순차입금 비율(%)	50.4	64.6	15.6	18.4	6.4
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	2.6	2.6	2.6	2.3	1.4
재고자산회전율	5.7	5.0	4.1	4.7	3.7
총자산회전율	0.9	0.8	0.7	0.6	0.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	219	321	327	268	183
현금및현금성자산	37	61	95	48	55
유가증권	0	0	0	10	0
매출채권	134	142	150	141	90
재고자산	38	108	77	64	23
비유동자산	167	234	236	238	243
유형자산	160	227	220	214	229
무형자산	0	0	2	2	1
투자자산	3	3	6	20	8
자산총계	386	555	563	507	426
유동부채	195	293	154	120	119
매입채무및기타채무	67	157	0	0	0
단기차입금	35	52	35	33	0
유동성장기부채	17	13	12	11	8
비유동부채	71	115	120	92	89
사채	0	0	15	0	0
장기차입금	45	89	78	68	61
부채총계	267	408	274	212	208
지배주주지분	113	140	267	272	194
자본금	16	17	20	22	22
자본잉여금	0	3	174	187	187
자본조정등	0	0	10	2	-7
기타포괄이익누계액	31	27	31	31	31
이익잉여금	66	94	33	30	-39
비지배주주지분	7	7	22	22	24
자본총계	119	147	289	294	218
비이자부채	170	252	134	100	139
총차입금	97	156	140	112	69
순차입금	60	95	45	54	14

현금흐름표

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	32	26	-77	4	-37
당기순이익	-4	23	-70	-2	-74
비현금성 비용 및 수익	32	16	114	18	31
유형자산감가상각비	4	4	8	8	9
무형자산상각비	2	0	0	1	1
운전자본변동	8	-10	-117	-2	9
매출채권등의 감소	37	-23	-18	11	27
재고자산의 감소	55	-70	29	13	41
매입채무등의 증가	-83	99	-97	-5	-45
기타 영업현금흐름	-4	-3	-4	-10	-3
투자활동 현금흐름	0	-71	89	-24	1
유형자산의 증가(CAPEX)	4	71	5	1	25
유형자산의 감소	1	0	0	0	2
무형자산의 감소(증가)	0	0	-2	0	0
투자자산의 감소(증가)	-1	-1	-1	-11	16
기타	-4	-141	87	-14	-42
재무활동 현금흐름	-1	71	21	-26	43
차입금의 증가(감소)	0	55	0	0	0
자본의 증가	8	3	0	0	0
기타	-9	13	21	-26	43
기타 및 조정	-1	-2	0	0	0
현금의 증가	30	24	33	-46	7
기초현금	6	37	61	95	48
기말현금	37	61	95	48	55

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료 언급된 종목(에스에이티이엔지)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부		1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가								
에스에이티이엔지								○			

투자자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	124	91.2
Trading Buy (중립)	10	7.4
중립	2	1.5
매도	0	0