

야스
(255440. KQ)

센터장 김장열
jay.kim1007@gmail.com

투자의견: BUY (Maintain)

목표주가: 35,000원 / 현재주가: 22,100원 (상승여력: +58.4%)

PM Grade

Increase

Trading Up

Short-term Reduce

LCD TV 패널 가격 하락이 오히려 야스에 더 좋다

LGD 유동성 위기라면 더 기다려야, 그렇지 않다면...

최대 고객이자 주주이기도 한 LG디스플레이가 (야스 지분 15% 보유, 2대 주주) 자금 유동성 위기를 맞을 것이고 회복에 오랜 시간이 필요할 것이다. 라고 한다면 야스를 포함 LG디스플레이 관련 장비/소재 대한 투자 심리는 공포 얼어붙는 정도가 아니라 Panic selling이 나올 것이다. 그런 가정/우려라면 손 대지 말고 기다리는 것이 맞을 것이다.

제일 잘하는 성장동력인 OLED TV 패널 투자는 지속/강화된다

하지만 그것이 아니라 영업 흑자/적자를 오가는 수준의 업황이라면, 야스의 핵심 제품인 OLED TV 패널용 증착기 수주는 지속될 것이다. 무엇보다 LG전자, 소니, 중국 TV업체까지 LCD → OLED TV로의 전환이 속도를 내고 있다. 요지는 TV패널이 LGD의 핵심 성장 동력이고 가장 잘 하는 부문이기 때문에 BOE 등 중국 패널 업체와 차별/경쟁력 유지/강화를 위해서도 투자는 지속될 수 밖에 없다는 것이다. LCD패널 가격 하락이 오히려 기존 LCD라인의 OLED로 전환 투자를 가속화할 가능성이 높다.

야스, 18년말~19년초 주문 터진다

LGD 파주 8G LCD라인의 OLED 전환 투자와 10.5G 신규 OLED 라인 투자의 주문이 (LOI, 구매의향서) ~19년초 기대된다. 8G는 1000억, 10.5G는 1200~1300억 수준 예상된다. 동사는 진행 기준 실적 인식이다. 한편 중국 광저우 8.5G OLED 신규 라인 투자 관련 수주 (1945억/월 30K 2개 라인)는 라인 1은 10월 셋업 완료 예정이고 라인 2는 19년 2월 출하되고 19년 하반기 셋업 예정이다. 한편 BOE의 B11 라인향 증발원 (OLED 스마트폰용) phase 1은 7월 납품 완료, phase 2는 10월까지 납품할 것으로 보인다. Phase 2 역시 19년초에는 주문 받을 가능성이 높다. 주문/실적 모멘텀이 이어진다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2016	83.0	16.1	14.3	13.1	n/a	n/a	17.5	n/a	-1.3	n/a	31.1
2017	86.5	17.8	18.3	16.2	1,256	n/a	19.3	21.7	14.7	3.3	20.8
2018E	196.2	48.3	51.4	42.5	3,285	161.5	50.0	6.7	4.0	1.9	33.2
2019E	259.7	63.5	66.9	52.5	4,062	23.6	65.5	5.4	2.4	1.4	29.9

자료 : 야스, 컨센서스, K-IFRS 연결기준

장기 변수는...

잉크젯 증착 관련 뉴스가 앞으로도 잇을 만 하면 나올 수 있다. 잉크젯의 강점은 값이 싸다는 것이다. 하지만, 근본적으로 중력/자기장 이슈 등으로 원하는 dot에 정확히 찍는 것이 현재 난망이다. 그리고 설사 무리를 해서 양산을 시도한다고 해도 메탈/블루 공정은 일반 증착해야 한다. 여러 여건을 감안하면 5년내 양산성 확보는 어려워 보인다. 만약, 삼성이 White OLED TV로 돌아온다면? 야스에게 기회일지 또 다른 장비업체가 공급 가능할지는 변수가 몇가지 있다. 기술적으로 야스 제품에 의존해야 하는 현실적 상황과 LGD의 양해 여부 포함. White OLED TV 시장 확대 속도가 모든 것을 결정할 것이다.

Stock Data

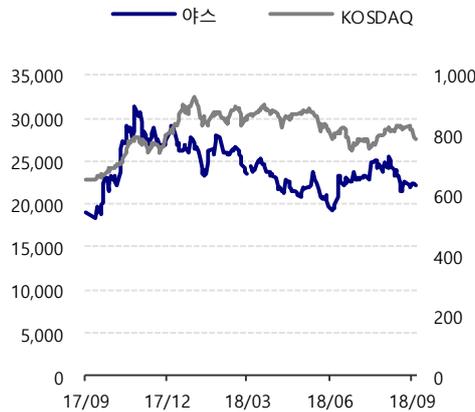
KOSDAQ(10/4)	789.0pt
시가총액	2,885억원
발행주식수	13,056천주
액면가	500원
52주 최고가 / 최저가	31,450/18,450원
90일 일평균거래대금	15억원
외국인 지분율	0.1%
배당수익률(18.12E)	0.0%
BPS(18.12E)	11,543원

주가수익률 (%)	1W	1M	6M	1Y
절대수익률	-2.4%	-10.5%	-6.8%	15.7%
상대수익률	2.3%	-5.9%	1.8%	-5.2%

주주구성

정광호 (외 3 인)	46.9%
LG디스플레이	15.3%
최명운	0.3%

Stock Price



야스 목표주가 추이		투자의견 변동내역																								
		<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자의견</th> <th rowspan="2">목표가격</th> <th rowspan="2">목표가격 대상 시</th> <th colspan="2">과리율</th> </tr> <tr> <th>시점</th> <th>평균주가대비</th> <th>최고(최저)주가대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2017. 08. 30.</td> <td>Buy(Initiate)</td> <td>35,000원</td> <td>1년</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>2017. 10. 05.</td> <td>Buy(Maintain)</td> <td>35,000원(유지)</td> <td>1년</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>				일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시	과리율		시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	2017. 08. 30.	Buy(Initiate)	35,000원	1년			2017. 10. 05.	Buy(Maintain)	35,000원(유지)	1년		
일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시	과리율																						
				시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비																				
2017. 08. 30.	Buy(Initiate)	35,000원	1년																							
2017. 10. 05.	Buy(Maintain)	35,000원(유지)	1년																							

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	49.5%	투자의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨 마지막 공표 의견을 기준으로 한 투자 등급별 비중 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		Hold (보유)	-15% ~+15%	1.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대	0.0%	
		Not Rated(투자의견없음)	등급보류	48.9%	
		합계		100.0%	