

2016년의 달콤함을 기억한다면

(Maintain)	매수
목표주가(원,12M)	36,000
현재주가(18/11/16, 원)	27,500
상승여력	31%

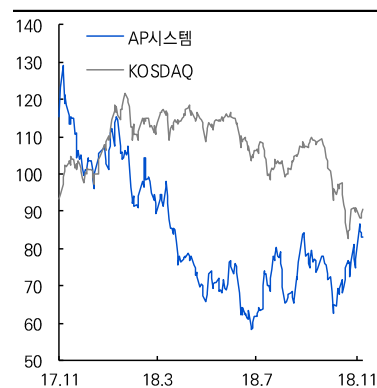
영업이익(18F,십억원)	58
Consensus 영업이익(18F,십억원)	55
EPS 성장률(18F,%)	70.4
MKT EPS 성장률(18F,%)	10.7
P/E(18F,x)	10.8
MKT P/E(18F,x)	8.5
KOSDAQ	690.18
시가총액(십억원)	388
발행주식수(백만주)	15
유동주식비율(%)	75.9
외국인 보유비중(%)	7.1
베타(12M) 일간수익률	0.57
52주 최저가(원)	19,350
52주 최고가(원)	40,200
주가상승률(%)	1개월 19.6, 6개월 19.6, 12개월 -31.6
절대주가	26.7, 47.3, -22.7
상대주가	

투자포인트

- QD-OLED Encapsulation (glass) 장비 기대
- 폴더블 기기 출하 → A5 선행투자(15K/월)시 ELA 장비 발주 기대
- 18년 지연된 중국 업체 6G 투자 재개 기대(CSOT, GVO, EDO 등)
- 신규 장비군: FMM / 6G TFE 봉지 장비

Risk 요인

- 고객사 투자 지연



결산기 (12월)	12/15	12/16	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
매출액 (십억원)	0	0	962	800	804	885
영업이익 (십억원)	0	0	26	58	64	70
영업이익률 (%)	-	-	2.7	7.3	8.0	7.9
순이익 (십억원)	0	0	19	39	49	66
EPS (원)	0	0	1,495	2,548	3,176	4,333
ROE (%)	0.0	0.0	21.3	36.8	33.2	32.5
P/E (배)	-	-	23.5	10.8	8.7	6.3
P/B (배)	-	-	6.0	3.4	2.5	1.8
배당수익률 (%)	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: AP시스템, 미래에셋대우 리서치센터

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
매출액	962	800	804	885
매출원가	900	687	685	754
매출총이익	62	113	119	131
판매비와관리비	36	54	55	61
조정영업이익	26	58	64	70
영업이익	26	58	64	70
비영업손익	0	-9	-3	9
금융손익	-2	2	5	9
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	26	49	61	79
계속사업법인세비용	7	10	12	13
계속사업이익	19	39	49	66
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	19	39	49	66
지배주주	19	39	49	66
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	19	39	49	66
지배주주	19	39	49	66
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	34	76	83	86
FCF	48	-66	50	68
EBITDA 마진율 (%)	3.5	9.5	10.3	9.7
영업이익률 (%)	2.7	7.3	8.0	7.9
지배주주귀속 순이익률 (%)	2.0	4.9	6.1	7.5

자료: AP시스템, 미래에셋대우 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
유동자산	324	411	516	618
현금 및 현금성자산	63	45	94	154
매출채권 및 기타채권	163	20	23	25
재고자산	52	220	253	279
기타유동자산	46	126	146	160
비유동자산	144	134	115	99
관계기업투자등	0	3	3	3
유형자산	110	102	89	77
무형자산	24	18	12	8
자산총계	468	545	631	718
유동부채	343	392	428	447
매입채무 및 기타채무	132	142	164	180
단기금융부채	127	159	159	152
기타유동부채	84	91	105	115
비유동부채	36	30	32	33
장기금융부채	22	19	19	19
기타비유동부채	14	11	13	14
부채총계	379	423	460	481
지배주주지분	89	122	171	237
자본금	8	8	8	8
자본잉여금	63	63	63	63
이익잉여금	19	53	101	167
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	89	122	171	237

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
P/E (x)	23.5	10.8	8.7	6.3
P/CF (x)	7.9	5.4	5.6	4.9
P/B (x)	6.0	3.4	2.5	1.8
EV/EBITDA (x)	15.5	6.8	5.6	4.7
EPS (원)	1,495	2,548	3,176	4,333
CFPS (원)	4,462	5,115	4,920	5,611
BPS (원)	5,857	8,038	11,215	15,547
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	-	-16.8	0.5	10.1
EBITDA증가율 (%)	-	123.5	9.2	3.6
조정영업이익증가율 (%)	-	123.1	10.3	9.4
EPS증가율 (%)	-	70.4	24.6	36.4
매출채권 회전율 (회)	6.0	9.0	45.4	44.5
재고자산 회전율 (회)	18.4	5.9	3.4	3.3
매입채무 회전율 (회)	7.2	5.2	4.5	4.4
ROA (%)	4.1	7.7	8.3	9.8
ROE (%)	21.3	36.8	33.2	32.5
ROIC (%)	12.4	22.0	19.7	22.7
부채비율 (%)	423.0	346.1	269.6	203.0
유동비율 (%)	94.7	104.8	120.6	138.2
순차입금/자기자본 (%)	57.8	105.8	46.7	4.9
조정영업이익/금융비용 (x)	9.0	0.0	0.0	0.0