

원익IPS (240810)



Not Rated

주가(1/4) 16,800원

반도체/디스플레이 Analyst 박유악

02)3787-5063 / yuak.pak@kiwoom.com

RA 김소원

02)3787-4736 / sowonkim@kiwoom.com

원익IPS는 반도체/디스플레이 종합 장비 업체로 증착(PECVD, ALD 등), 식각(Dry Etcher), 봉지 장비(TFE) 등을 생산. '19년 주요 고객사의 반도체 CapEx 축소로 인해 주가는 고점 대비 50% 이상 하락. 그러나 삼성디스플레이의 QD-OLED TV 투자의 최대 수혜 업체로 전망되며, 향후 Y-OCTA 관련 투자를 통해서도 수주 모멘텀 지속 확대될 전망

Stock Data

KOSDAQ (1/4)		664.49pt	
시가총액		6,934억원	
52주 주가동향	최고가	최저가	
	37,300원	17,750원	
최고/최저가대비	-51.61%	1.69%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-19.6%	-13.2%
	6M	-35.2%	-21.5%
	1Y	-46.0%	-32.4%

Company Data

발행주식수	41,273천주
일평균 거래량(3M)	360천주
외국인 지분율	26.09%
배당수익률(18.E)	0.24%
BPS(18.E)	9,838원
주요 주주	원익홀딩스 외 5인 33.24%

Price Trend



종합 장비 업체로의 도약

>>> 반도체/디스플레이 종합 장비 업체

원익IPS는 반도체/디스플레이 종합 장비 업체로 증착(PECVD, ALD 등) 식각(Dry Etcher), 봉지 장비를 생산하며, 삼성전자와 SK하이닉스를 주요 고객사로 두고 있음. '19년 주요 고객사들의 반도체 시설 투자 축소로 인해 동사의 주가는 고점 대비 50% 이상 하락. 그러나 '19년 반도체 시설투자의 최악의 시나리오를 가정했음에도 불구하고, 2019E PER은 8배 수준. 파트 매출 확대 등을 통한 체질 개선이 지속되고 있으며, 디스플레이 장비에 주력하고 있는 원익테라세미콘과의 합병을 통해 제품 및 고객사 다변화가 가능해져 중장기 실적 성장이 전망됨.

>>> QD-OLED TV 및 Y-OCTA의 대표주자

삼성디스플레이의 QD-OLED TV 전환 투자가 1H19에 착수될 것으로 예상되며, 원익IPS가 최대 수혜주로 전망됨. QD-OLED TV 투자 집행 시 원익IPS는 Dry Etcher와 Laser Driller를 주력으로 납품할 것으로 예상되고, 원익테라세미콘을 통해 Oxide TFT 열처리 장비 또한 공급 가능할 것으로 판단. 더불어 2020년 차세대 iPhone에 Y-OCTA(On Cell Touch AMOLED) 기술 적용시 삼성디스플레이의 Flexible OLED 라인에 추가 설비 투자가 예상되며, 원익IPS의 수주 모멘텀 또한 확대될 전망. 셋업 기준의 매출 인식으로 인해 QD-OLED TV 관련 실적 성장은 2019년 하반기 이후부터 본격화 되겠지만, 주가는 이를 선반영할 것으로 판단.

투자지표, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E
매출액(억원)	2,441	6,309	6,557	6,450
영업이익(억원)	287	1,223	1,154	1,197
EBITDA(억원)	399	1,393	1,413	1,412
세전이익(억원)	279	1,243	1,321	1,261
순이익(억원)	225	954	1,017	971
자배주지분순이익(억원)	225	954	1,017	971
EPS(원)	546	2,311	2,464	2,352
증감율(%YoY)	N/A	323.5	6.6	-4.6
PER(배)	48.0	14.5	7.3	7.7
PBR(배)	4.9	4.4	1.8	1.5
EV/EBITDA(배)	26.4	9.2	4.0	3.3
영업이익률(%)	11.8	19.4	17.6	18.6
ROE(%)	20.6	35.8	28.2	21.4
순부채비율(%)	-12.3	-32.1	-45.6	-54.6