

비에이치 (090460)

현재주가 (2월 12일)	19,500 원	시가총액	611.9십억원
---------------	----------	------	----------

[Analyst] 박형우 (02) 3772-2184 ✉ hyungwou@shinhan.com
 김현욱 (02) 3772-1545 ✉ hyunwook.kim@shinhan.com

결론: 뚜렷한 와이옥타 방향성, 와이옥타 최대 수혜주

▶ 4Q18 세전이익 급증 배경?

- 파생상품평가이익, 디케이티 지분법 이익, 외화환산이익 발생
- 총 약 300억원

▶ 2019년 전망?

- 연간 개선은 매출보다는 수익성
- 베트남 공장 이전 가속화 효과
- 스마트폰 업황 부진에도 OLED 채용률 상승으로 전년 수준 출하량 예상
-

▶ 2020년, Y-OCTA(와이옥타) 공급으로 실적 개선

- 19년, 20년 영업이익, 각각 959억원, 1,124억원 전망
- 삼성전자 와이옥타 패널 채용확대
- 2020년부터는 중화권과 해외 고객사도 와이옥타 채용 전망
- RFPCB 시장 확대 및 부품 가격 상승 예상

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 박형우, 김현욱)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적차와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

▶ 폴더블 수혜

- 삼성전자와 삼성디스플레이의 폴더블 디바이스 시장 선점 낙수효과 기대
- 상반기 부품 공급 시작 예상 (애널리스트 의견)

▶ 그 외 성장 동력

- 5G 안테나 FPCB
- 전장용 (디스플레이 및 배터리팩용 FPCB)

▶ 재무구조

- 연간 EBITDA 1,000억원 상회, 연 감가상각비 280억원
- 부채비율 빠르게 개선: 17년 240% →18년 137% →19년F 100% 이하 예상

▶ 목표주가 25,000원, 투자의견 매수 유지

- 실적 테이블 URL: <https://bit.ly/2SOvPiY>