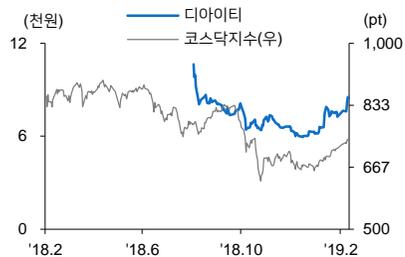


## Not Rated

적정주가 (12개월)	-
현재주가 (2. 20)	9,760원
상승여력	-
KOSDAQ	750.69pt
시가총액	1,845억원
발행주식수	1,890만주
유동주식비율	22.88%
외국인비중	0.00%
52주 최고/최저가	10,650원/5,950원
평균거래대금	15.8억원
주요주주(%)	
박종철 외 12인	70.95

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	23.5	14.3	0.0
상대주가	14.6	17.2	0.0

### 주가그래프



## 디스플레이 검사장비 업체

- 삼성SDI 출신 인력들이 '15년 창업한 OLED/LCD 검사장비 제조 및 판매업체
- 광학기술 및 영상처리를 이용이 핵심기술
- 매출비중('18년) : 레이저 커팅 44%, 디스플레이 검사 23%, 2차전지 검사 13%
- '16년~'17년 OLED 1차 투자사이클 시 주요고객사향 OLED 검사장비 매출 438억원 경험
- 국내외 다양한 고객사 보유 (중국, 한국 디스플레이 업체와 필름, 수소연료전지 검사 장비 등)

## 폴더블(Foldable)관련 검사장비 확대 가능성

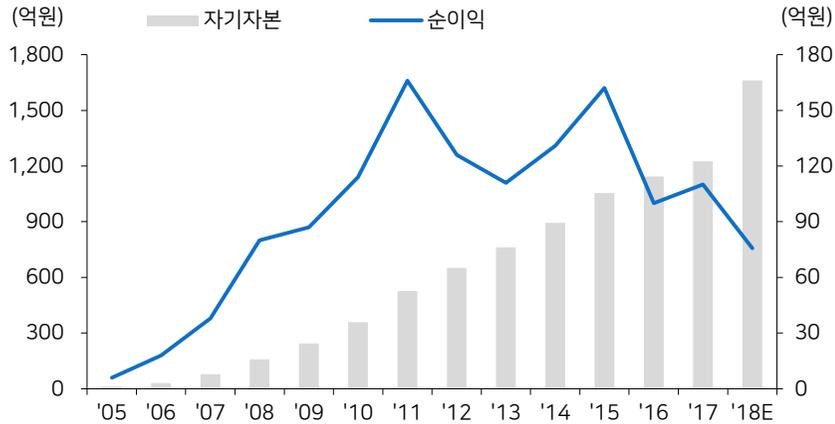
- OLED 전공정 중 BP공정은 경쟁사인 H사 위주, EN공정은 동사가 주로 담당함
- EN공정은 박막증착 → Lamination → 세정으로 나뉘며 폴더블(Foldable Display)로 갈수록 장비수요 증가
- Y-OCTA공정에서 필요한 패턴, 불량 검사장비 납품 등으로 Y-OCTA 공정 수혜 가능
- Lamination 검사장비 등 OLED 전공정에서 후공정까지 모두 대응 가능한 팔방미인 OLED 장비주

(억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2014											
2015											
2016	710.0	85.4	99.8	659		7,359	0.0	0.0	-7.7	9.0	36.7
2017	859.9	113.4	111.0	733	11.2	8,091	0.0	0.0	-7.4	9.5	74.1
2018E	768.4	62.4	75.8	453	-38.2	6,785	14.0	0.9	2.5	6.0	63.3

## 우량한 재무구조 및 다양한 OLED 전후방 장비 보유

- **우량한 재무구조:** '05년 설립 이후 연간 적자 한번도 없었으며 자기자본은 지속 쌓이는 중. 3Q18 기준 현금성 자산 1,270억원, 계약부채 926억원(수주관련) 제외시 순현금 상태. 자본총계 1,660억원
- **다양한 플렉시블(Flexible) OLED 장비군 보유:** PI공정(PI → 열처리), LTPS공정, EVNE공정(Plasma처리 → 증착 → Monomer 도포 → TFE증착), Flexible 공정(상하부 Lami film, LLO) 등 다양한 공정의 AOI 장비제공
- 폴더블(Foldable) 디스플레이 수요 증가에 따른 EN공정 증가 시 기존 다른 장비 업체 대비 유리
- Y-OCTA공정에서 필요한 AOI 검사장비 보유

## 연도별 순이익 및 자기자본 (2005년 이후)



자료: 유티아이, 메리츠증권증권 리서치센터

## 글로벌 고객사 Pool



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

Income Statement					
(억원)	2014	2015	2016	2017	2018E
<b>매출액</b>			<b>710.0</b>	<b>859.9</b>	<b>768.4</b>
매출액증가율 (%)				21.1	-10.6
매출원가			557.2	644.2	604.7
매출총이익			152.7	215.8	163.7
판매관리비			67.3	102.4	101.4
<b>영업이익</b>			<b>85.4</b>	<b>113.4</b>	<b>62.4</b>
영업이익률			12.0	13.2	8.1
금융손익			39.2	12.7	19.0
중속/관계기업손익			0.0	0.0	0.0
기타영업외손익			8.1	4.5	7.6
세전계속사업이익			132.7	130.6	89.0
법인세비용			32.9	19.6	13.2
<b>당기순이익</b>			<b>99.8</b>	<b>111.0</b>	<b>75.8</b>
지배주주지분 순이익			99.8	111.0	75.8
Balance Sheet					
(억원)	2014	2015	2016	2017	2018E
<b>유동자산</b>			<b>1,120.3</b>	<b>1,746.8</b>	<b>1,733.9</b>
현금및현금성자산			87.7	332.5	470.2
매출채권			53.1	145.7	130.2
재고자산			304.8	640.3	572.1
비유동자산			402.7	386.0	360.0
유형자산			268.0	262.5	237.1
무형자산			5.1	5.2	4.8
투자자산			10.5	1.2	1.0
<b>자산총계</b>			<b>1,523.0</b>	<b>2,132.7</b>	<b>2,093.9</b>
<b>유동부채</b>			<b>405.5</b>	<b>901.2</b>	<b>805.2</b>
매입채무			66.6	49.7	44.4
단기차입금			0.1	0.1	0.1
유동성장기부채			0.0	0.0	0.0
비유동부채			3.2	6.4	6.3
사채			0.0	0.0	0.0
장기차입금			0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>			<b>408.7</b>	<b>907.6</b>	<b>811.5</b>
자본금			15.1	15.1	15.1
자본잉여금			0.2	0.2	0.2
기타포괄이익누계액			-0.1	-0.2	-0.2
이익잉여금			1,098.9	1,209.9	1,267.2
비지배주주지분			0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>			<b>1,114.3</b>	<b>1,225.2</b>	<b>1,282.4</b>

Statement of Cash Flow					
(억원)	2014	2015	2016	2017	2018E
<b>영업활동 현금흐름</b>			<b>-153.9</b>	<b>192.9</b>	<b>91.6</b>
당기순이익(손실)			99.8	111.0	75.8
유형자산상각비			8.3	8.2	25.4
무형자산상각비			0.5	0.4	0.4
운전자본의 증감			-218.6	70.9	-10.0
<b>투자활동 현금흐름</b>			<b>43.9</b>	<b>56.5</b>	<b>65.5</b>
유형자산의증가(CAPEX)			-2.5	-5.5	0.0
투자자산의감소(증가)			-10.5	9.3	0.1
<b>재무활동 현금흐름</b>			<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-19.4</b>
차입금의 증감			10.9	34.6	-4.3
자본의 증감			15.4	0.0	0.0
현금의 증가(감소)			-110.0	244.8	137.7
기초현금			197.7	87.7	332.5
기말현금			87.7	332.5	470.2
Key Financial Data					
	2014	2015	2016	2017	2018E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS			4,689	5,679	4,591
EPS(지배주주)			659	733	453
CFPS			710	807	606
EBITDAPS			622	806	527
BPS			7,359	8,091	6,785
DPS			0	100	100
배당수익률(%)					1.6
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER			0.0	0.0	14.0
PCR			0.0	0.0	10.4
PSR			0.0	0.0	1.4
PBR			0.0	0.0	0.9
EBITDA			94.2	122.1	88.2
EV/EBITDA			-7.7	-7.4	2.5
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)			9.0	9.5	6.0
EBITDA 이익률			13.3	14.2	11.5
부채비율			36.7	74.1	63.3
금융비용부담률			0.0	0.0	0.1
이자보상배율(x)				422.5	151.1
매출채권회전율(x)			13.4	8.7	5.6
재고자산회전율(x)			2.3	1.8	1.3