

핀스

NR

기업분석 |

목표주가

-

현재주가(12/14)

15,250원

Up/Downside

-

2020. 12. 15

OLED시장과 동반 성장

Comment

OLED 메탈 마스크 사업 영위업체: OLED 디스플레이를 제작하기 위해서 기판 위에 정공주입층, 전자수송층 등의 유기물층을 구성해야 하는데, 이를 위해 사용되는 가장 보편적인 방법은 증착 (Deposition)이다. 이때 공통층(HIL, HTL, ETL, EL)은 OMM(Open Metal Mask) 방식으로 증착하는 반면, 발광층(R, G, B 픽셀)은 FMM(Fine Metal Mask)를 사용하여 증착한다. 핀스의 주력 제품은 FMM방식에 필요한 F-Mask, S-Mask와 Open Metal Mask이다. 19년 기준으로 매출 비중은 F-Mask 39%, S-Mask 32%, OMM 14%이다.

중국 디스플레이 업체가 주요 고객, 중국 OLED 생산량과 실적 비례: 현재 TV용 대형 OLED는 LG 디스플레이, 스마트폰용 Flexible OLED는 삼성디스플레이가 주도하고 있지만 핀스의 주요 고객은 BOE, CSOT 등 중국 디스플레이 업체이다. 1H20 기준 중국 고객사향 매출 비중은 89%에 달한다. 삼성디스플레이는 FMM에 Stick Assembly 방식을 취하고 대형 OLED는 증착 방식이 달라서 중국 고객에 집중하고 있다. 중국 고객사내 핀스의 시장지배력은 매우 높고 기술력을 인정받고 있어 중국 OLED 생산 물량 증가는 동사의 실적 개선과 직결될 수 있다. 최대 고객인 BOE의 24년까지 중소형 OLED 캐파 연평균 증가율은 22%, 중국 4대 디스플레이 업체의 증가율은 32%에 달한다.

3Q20 누적 매출액과 영업이익은 19년 연간 실적의 각각 87%, 83% 수준: 3Q20 누적 매출액은 330억원, 영업이익은 54억원으로 각각 전년 동기 대비 53%, 61% 증가하였다. 미중무역분쟁 여파로 BOE의 Flexible OLED 출하량이 영향을 받아 당초 올해 매출 목표 달성에는 변수가 있지만, 여러 불확실성하에서 실적은 선방하고 있다. 중국의 OLED 굴기 전략과 같이 볼 필요가 있다.

Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

Stock Data

FYE Dec	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	NA	NA	NA	12	38
(증가율)	NA	NA	NA	NA	216.7
영업이익	NA	NA	NA	2	7
(증가율)	NA	NA	NA	NA	250.0
순이익	NA	NA	NA	2	6
EPS	NA	NA	NA	361	1,042
PER (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA/NA	NA/NA
PBR (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA/NA	NA/NA
EV/EBITDA (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA/NA	NA/NA
영업이익률	NA	NA	NA	18.1	17.3
ROE	NA	NA	NA	48.6	59.2



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	-10.3	0.0	0.0
상대기준	-19.0	0.0	0.0

대차대조표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	NA	NA	NA	4	21
현금및현금성자산	NA	NA	NA	1	6
매출채권및기타채권	NA	NA	NA	3	13
재고자산	NA	NA	NA	0	1
비유동자산	NA	NA	NA	3	7
유형자산	NA	NA	NA	2	6
무형자산	NA	NA	NA	0	0
투자자산	NA	NA	NA	0	0
자산총계	NA	NA	NA	7	28
유동부채	NA	NA	NA	2	12
매입채무및기타채무	NA	NA	NA	1	10
단기차입금및단기차	NA	NA	NA	0	1
유동성장기부채	NA	NA	NA	0	0
비유동부채	NA	NA	NA	1	1
차입금및차입금	NA	NA	NA	0	1
부채총계	NA	NA	NA	3	13
자본금	NA	NA	NA	1	1
자본잉여금	NA	NA	NA	0	5
이익잉여금	NA	NA	NA	3	9
비지배주주지분	NA	NA	NA	0	0
자본총계	NA	NA	NA	4	15

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	NA	NA	NA	2	5
당기순이익	NA	NA	NA	2	6
현금유출없는비용및수익	NA	NA	NA	1	3
유형및무형자산상각비	NA	NA	NA	1	1
영업관련자산부채변동	NA	NA	NA	-1	-3
매출채권및기타채권의감소	NA	NA	NA	-2	-10
재고자산의감소	NA	NA	NA	0	-1
매입채무및기타채무의증가	NA	NA	NA	1	8
투자활동현금흐름	NA	NA	NA	-1	-5
CAPEX	NA	NA	NA	1	5
투자자산의순증	NA	NA	NA	0	0
재무활동현금흐름	NA	NA	NA	-1	6
사채및차입금의 증가	NA	NA	NA	1	1
자본금및자본잉여금의증가	NA	NA	NA	1	5
배당금지급	NA	NA	NA	0	0
기타현금흐름	NA	NA	NA	0	0
현금의증가	NA	NA	NA	0	5
기초현금	NA	NA	NA	0	1
기말현금	NA	NA	NA	1	6

자료: DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	NA	NA	NA	12	38
매출원가	NA	NA	NA	8	26
매출총이익	NA	NA	NA	4	12
판매비	NA	NA	NA	2	5
영업이익	NA	NA	NA	2	7
EBITDA	NA	NA	NA	3	8
영업외손익	-	-	-	0	0
금융손익	NA	NA	NA	0	0
투자손익	NA	NA	NA	0	0
기타영업외손익	NA	NA	NA	0	0
세전이익	NA	NA	NA	2	6
중단사업이익	NA	NA	NA	0	0
당기순이익	NA	NA	NA	2	6
자배주주지분순이익	NA	NA	NA	2	6
비지배주주지분순이익	NA	NA	NA	0	0
총포괄이익	NA	NA	NA	2	6
증감률(%YoY)					
매출액	NA	NA	NA	NA	208.9
영업이익	NA	NA	NA	NA	194.1
EPS	NA	NA	NA	NA	188.4

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업이익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산원 % 배	2015	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)					
EPS	NA	NA	NA	361	1,042
BPS	NA	NA	NA	744	2,593
DPS	NA	NA	NA	0	0
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	NA	NA	NA
P/B	NA	NA	NA	NA	NA
EV/EBITDA	NA	NA	NA	NA	NA
수익성(%)					
영업이익률	NA	NA	NA	18.1	17.3
EBITDA마진	NA	NA	NA	24.3	20.0
순이익률	NA	NA	NA	15.3	14.7
ROE	NA	NA	NA	48.6	59.2
ROA	NA	NA	NA	28.4	32.2
ROIC	NA	NA	NA	34.0	42.5
안정성및기타					
부채비율(%)	NA	NA	NA	71.1	87.3
이자보상배율(배)	NA	NA	NA	34.5	204.5
배당성향(배)	NA	NA	NA	0.0	0.0

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 있습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이익률 (2020-10-07 기준) - 매수(88.8%) 중립(11.2%) 매도(0.0%)

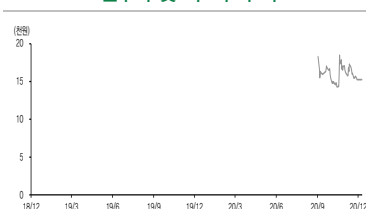
기업 투자이익률은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자이익률은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이익률 및 목표주가 변경

일자	투자이익	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이익	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저