

IBKS Spot Comment

Small Cap

이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

[서울바이오시스, NDR 후기]

UV, Micro LED가 매력적

기업개요

서울바이오시스는 국내 유일의 전파장(100~1600nm) LED칩 생산 기업으로 모회사인 서울반도체와 함께 LED 토탈 솔루션을 제공 하고 있음. 동사는 중국기업들과의 치열한 경쟁 속에서도 글로벌 5위 점유율을 보유하고 있으며 LED칩 제작에 필요한 필수 특허를 다량 확보하고 있어 글로벌 고객사 대응에 유리함

Visible LED, 조심스러운 안정화 예상

글로벌 LED산업은 중국 정부의 무분별한 보조금 지급과 중국업체의 저가 공세에 오랜 시간 치킨게임을 이어가고 있음. LED칩 제작 업체들은 적자 지속에 사업 철수 결정을 이어가고 있으며 국내 대표적 LED생산 기업인 LG이노텍도 2008년부터 시작된 11년간의 적자를 극복하지 못하고 일반 조명 시장 철수를 결정함.

동사가 공급하는 Visible LED가 IT기기향으로 대부분 공급되고 있어 2분기 동사 실적 또한 제한적일 것으로 예상되지만 추가적인 경쟁자 이탈이 나타날 가능성이 높아 시장 생태계 안정화가 나타날 가능성이 일부 존재하고 있음.

타이트한 비용 통제로 수익성 개선

동사는 선제적 투자로 다량의 기술 특허를 보유하고 있지만 이로 인한 비용증가로 수익성이 감소함. 동사는 기술적 우위를 지속하기 위해 시행하던 과감한 투자 정책을 효과적 투자 정책으로 변경하며 타이트한 비용 통제를 보여주기 시작했음.

- R&D, 91억원으로 전년동기 대비 **32.1%** 절감,
- 판매비와관리비, 132억원으로 전년동기 대비 **17.2%** 절감
- 감가상각비, 120억원으로 전년동기 대비 **14.8%** 절감

선견지명이 통했다. UVC LED

COVID-19로 주목 받기 시작한 UVC LED 1분기 매출액은 81억원으로 QoQ +17% 증가. 실질적 주문 증가가 3월부터 나타난 점을 감안했을 때 2분기 UVC 매출 성장률은 더 가파를 것으로 판단됨. 리서치 회사인 TrendForce는 UVC LED시장이 2024년까지 CAGR +60%로 성장한다고 전망.

본격적인 Micro LED 시장 개화는 2021년으로 전망

기술 개발은 완료한 상황으로 현재 다수의 기업들과 미팅을 진행 중에 있으며 올해 하반기를 기점으로 디지털 사이니지 매출은 발생할 것으로 예상. 본격적 매출 발생은 2021년 상반기로 전망하고 있음.