

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가	63,000원
현재가 (8/9)	50,500원

KOSDAQ (8/9)	1,060.00pt
시가총액	2,479십억원
발행주식수	49,084천주
액면가	500원
52주 최고가	58,300원
최저가	29,950원
60일 일평균거래대금	17십억원
외국인 지분율	24.6%
배당수익률 (2021F)	0.4%

주주구성	
원익홀딩스 외 3 인	33.05%
삼성전자 외 1 인	7.54%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	4%	-3%	11%
절대기준	7%	7%	38%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	63,000	63,000	-
EPS(21)	3,665	3,120	▲
EPS(22)	4,117	3,774	▲

원익IPS 추가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

원익IPS (240810)

조금 더 빨라진 호흡

2Q21 호실적 도출

원익IPS 2Q21 실적은 매출액 4,325억원(+42.6%, YoY), 영업이익 1,009억원(+96.8%, YoY)으로 시장 컨센서스 대비 호실적 도출.

특히 영업이익은 컨센서스 800억원 대비 +26%나 높은 1,009억원을 달성했으며 이는 매출 인식 기여도가 높았던 NAND형 장비 때문인 것으로 판단.

결국 DRAM보다 비교적 경쟁도가 높고 투자가 대규모로 나타나고 있는 NAND형 장비가 동사 실적 개선에 주요했던 것으로 판단.

동사가 2분기에 발표한 호실적을 시작으로 시장은 반도체 장비 섹터에 대한 기대감이 고조될 것으로 전망.

장비 투자자라면 필수 보유 종목

동사는 전공정 장비를 공급하며 DRAM, NAND, 비메모리 파트에서 고루 사업을 영위하고 있어 장비섹터 투자에 있어 필수적으로 보유해야 할 종목이라 판단됨.

최근 장비섹터에서 선제적 움직임이 나타나고 있는 인프라 관련 기업들에 대한 관심은 지속되겠지만 연말이 다가갈수록 결국 핵심 고부가가치 장비 납품에 대한 관심이 높아질 것으로 전망.

투자 의견 매수, 목표주가 63,000원 유지

2분기 호실적을 기반으로 21년 연간 실적을 매출액 1조 3,375억원(+22.6%, YoY), 영업이익 2,295억원(+63.2%, YoY)으로 상향. 이는 지난 실적 예상치 대비 매출액 +2.7%, 영업이익 +14.2%로 각각 상향한 것으로 향후 고객사 미국 파운드리 투자 수혜와 P3증설 효과 예상했을 때 추가적인 수치 상향도 가능할 것으로 전망.

(단위:십억원,배)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	669	1,091	1,338	1,570	1,563
영업이익	41	141	229	279	251
세전이익	43	127	239	281	254
지배주주순이익	43	98	180	202	180
EPS(원)	885	1,993	3,665	4,117	3,674
증가율(%)	-57.9	125.1	83.9	12.3	-10.8
영업이익률(%)	6.1	12.9	17.1	17.8	16.1
순이익률(%)	6.4	9.0	13.5	12.9	11.5
ROE(%)	9.2	15.9	24.0	21.7	16.2
PER	40.5	22.2	13.3	11.9	13.3
PBR	3.1	3.3	2.9	2.3	2.0
EV/EBITDA	23.3	11.3	7.9	6.2	6.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2021				2022				2021E	2022E
	1Q	2Q	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE		
매출액	255	433	401	250	266	493	515	296	1,338	1,570
반도체	147	368	315	166	168	427	413	191	995	1,199
디스플레이	108	65	86	84	97	67	103	105	342	372
매출원가	158	252	222	147	160	287	290	180	780	917
매출총이익	96	180	178	103	105	206	225	116	557	653
판권비	72	79	102	74	76	105	106	88	328	374
영업이익	24	101	76	28	30	102	120	28	229	279
영업이익률	9.5%	23.3%	19.0%	11.3%	11.2%	20.6%	23.2%	9.4%	17.2%	17.8%
당기순이익	26	76	61	17	27	68	75	20	180	190
순이익률	10.1%	17.6%	15.3%	6.8%	10.3%	13.8%	14.5%	6.8%	13.5%	12.1%

자료: IBK투자증권

표 2. 소재/부품/장비 관련 Global Peer Group

(단위: 십억원, %)	시가총액	매출액(21년예상)	영업이익(21년예상)	P/E
ASML	376,284	25,477	8,746	49.8
AMAT	149,430	25,954	8,117	21.6
LRCX	105,827	20,127	6,489	19.2
TEL	77,473	18,137	4,766	21.6
유진테크	1,123	370	85	17.5
주성엔지니어링	736	316	59	11.9
테스	633	379	73	10.6

자료: Bloomberg, IBK투자증권

원익IPS (240810)

포괄손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	669	1,091	1,338	1,570	1,563
증가율(%)	3.1	63.0	22.6	17.4	-0.4
매출원가	390	625	780	917	926
매출총이익	279	466	557	653	638
매출총이익률 (%)	41.7	42.7	41.6	41.6	40.8
판매비	238	326	328	374	386
판매비율(%)	35.6	29.9	24.5	23.8	24.7
영업이익	41	141	229	279	251
증가율(%)	-61.2	242.0	63.2	21.5	-10.1
영업이익률(%)	6.1	12.9	17.1	17.8	16.1
순금융손익	2	3	1	2	3
이자손익	2	2	1	2	3
기타	0	1	0	0	0
기타영업외손익	1	-16	6	0	0
중속/관계기업손익	0	0	3	0	0
세전이익	43	127	239	281	254
법인세	1	29	59	79	74
법인세율	2.3	22.8	24.7	28.1	29.1
계속사업이익	43	98	180	202	180
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	43	98	180	202	180
증가율(%)	-50.7	128.2	83.9	12.3	-10.8
당기순이익률 (%)	6.4	9.0	13.5	12.9	11.5
지배주주당기순이익	43	98	180	202	180
기타포괄이익	0	-1	0	0	0
총포괄이익	43	96	180	202	180
EBITDA	76	179	262	306	274
증가율(%)	-39.2	136.9	46.6	16.6	-10.5
EBITDA마진율(%)	11.4	16.4	19.6	19.5	17.5

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	885	1,993	3,665	4,117	3,674
BPS	11,543	13,508	16,974	20,894	24,371
DPS	0	200	200	200	200
밸류에이션(배)					
PER	40.5	22.2	13.3	11.9	13.3
PBR	3.1	3.3	2.9	2.3	2.0
EV/EBITDA	23.3	11.3	7.9	6.2	6.2
성장성지표(%)					
매출증가율	3.1	63.0	22.6	17.4	-0.4
EPS증가율	-57.9	125.1	83.9	12.3	-10.8
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE	9.2	15.9	24.0	21.7	16.2
ROA	6.1	9.8	14.4	13.1	10.2
ROIC	11.0	21.9	46.6	53.0	49.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	58.7	65.9	67.0	64.4	55.0
순차입금 비율(%)	0.5	-23.2	-37.6	-48.4	-57.9
이자보상배율(배)	250.4	2,574.6	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	29.9	48.7	57.4	46.0	42.3
재고자산회전율	2.6	3.1	3.3	3.3	3.0
총자산회전율	0.9	1.1	1.1	1.0	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	553	657	956	1,258	1,449
현금및현금성자산	14	135	295	475	670
유가증권	0	20	20	23	23
매출채권	29	15	31	37	37
재고자산	322	381	439	519	517
비유동자산	346	443	435	428	404
유형자산	245	273	258	235	216
무형자산	50	46	41	37	34
투자자산	24	35	34	35	35
자산총계	899	1,100	1,392	1,686	1,854
유동부채	327	430	549	650	647
매입채무및기타채무	68	62	74	88	88
단기차입금	15	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	6	7	9	11	11
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	333	437	558	660	658
자배주주지분	567	663	833	1,026	1,196
자본금	25	25	25	25	25
자본잉여금	351	351	351	351	351
자본조정등	-17	-17	-17	-17	-17
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	208	304	474	666	837
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	567	663	833	1,026	1,196
비이자부채	316	436	557	659	657
총차입금	17	1	1	1	1
순차입금	3	-154	-313	-497	-692

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	-16	225	171	158	207
당기순이익	43	98	180	202	180
비현금성 비용 및 수익	69	150	43	25	21
유형자산감가상각비	28	32	28	23	20
무형자산상각비	6	7	6	4	4
운전자본변동	-118	-9	-42	-71	2
매출채권등의 감소	2	13	-15	-6	0
재고자산의 감소	-41	-66	-57	-80	2
매입채무등의 증가	29	-6	13	14	0
기타 영업현금흐름	-10	-14	-10	2	4
투자활동 현금흐름	-40	-83	-3	-55	2
유형자산의 증가(CAPEX)	-57	-58	-12	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-3	-3	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-3	-23	-1	-2	0
기타	23	1	10	-53	2
재무활동 현금흐름	-21	-16	-8	78	-13
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-21	-16	-8	78	-13
기타 및 조정	0	-4	0	-1	-1
현금의 증가	-77	122	160	180	195
기초현금	91	14	135	295	475
기말현금	14	135	295	475	670

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

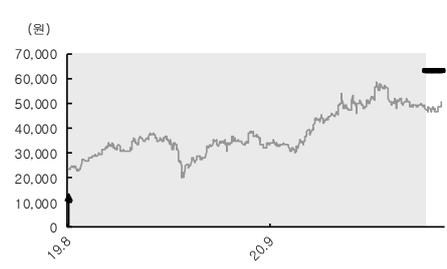
종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2020.07.01~2021.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	131	94.9
중립	7	5.1
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

원익PS	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2021.07.08	매수	63,000	-24.59	-22.54					
	2021.08.09	매수	63,000							