IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 이건재
02) 6915-5676
geonjaelee83@ibks.com

원익IPS (240810)

저가 매수 전략만 유효한 구간

매수 (유지)

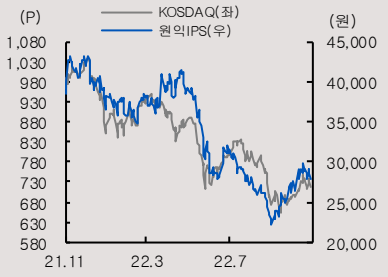
목표주가	35,000원
현재가 (11/28)	27,900원

KOSDAQ (11/28)	717.90pt
시가총액	1,369십억원
발행주식수	49,084천주
액면가	500원
52주 최고가	43,200원
최저가	22,250원
60일 일평균거래대금	7십억원
외국인 지분율	16.8%
배당수익률 (2022F)	1.0%
주주구성	
원익홀딩스 외 5 인	33.05%
삼성전자 외 1 인	7.54%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	2%	-12%	-1%
절대기준	7%	-28%	-30%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	35,000	53,000	▼
EPS(22)	2,243	2,786	▼
EPS(23)	2,122	2,974	▼

원익IPS 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 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.

단기 모멘텀은 부재

동사 전방 산업인 반도체와 디스플레이 산업 투자 싸이클이 딜레이 되며 실적은 지속적으로 시장 기대치를 벗어나는 모습을 나타내고 있음

하지만 최대 고객사인 삼성전자가 인위적인 반도체 감산이 없음을 밝혔고 상당기간 쉼표를 찍고 있던 디스플레이 또한 23년부터는 투자가 재개될 것으로 예상되고 있어 중장기적 측면에선 국내 반도체, 디스플레이 장비 섹터 내 최고 기업으로 투자 매력 어필하고 있음

23년 투자 계획 구체화가 관건

22년 예상 실적은 매출액은 9,588억원(반도체 7,527억원, 디스플레이 2,061억원)(-22%, YoY), 영업이익 876억원(-46.6%, YoY)으로 전년대비 아쉬운 실적 나타낼 것으로 예상

실적의 급격한 상승 트리거가 뚜렷하게 보이진 않지만 23년 매출액은 반도체의 투자 유지와 디스플레이 섹터의 신규 투자 모멘텀으로 다시금 1조 매출액 및 두 자릿수 이익률 회복 가능성 상존

투자의견 매수, 목표주가 35,000원

동사에 대한 투자의견 매수, 목표주가를 35,000원으로 하향. 소부장 섹터 중 실적 측면에서 매력도가 떨어지는 장비섹터 대표 종목으로 전방산업인 반도체와 디스플레이 산업의 턴어라운드 시그널이 나타나기 전까진 저가 매수 전략만 유효할 것으로 판단

(단위:십억원,배)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	1,091	1,232	959	1,002	1,049
영업이익	141	164	88	119	142
세전이익	127	189	139	136	155
지배주주순이익	98	145	110	104	119
EPS(원)	1,993	2,957	2,243	2,122	2,415
증가율(%)	125.1	48.4	-24.1	-5.4	13.8
영업이익률(%)	12.9	13.3	9.2	11.9	13.5
순이익률(%)	9.0	11.8	11.5	10.4	11.3
ROE(%)	15.9	19.8	12.9	11.0	11.4
PER	22.2	14.3	12.4	13.1	11.6
PBR	3.3	2.6	1.5	1.4	1.2
EV/EBITDA	11.3	10.0	9.1	6.9	5.5

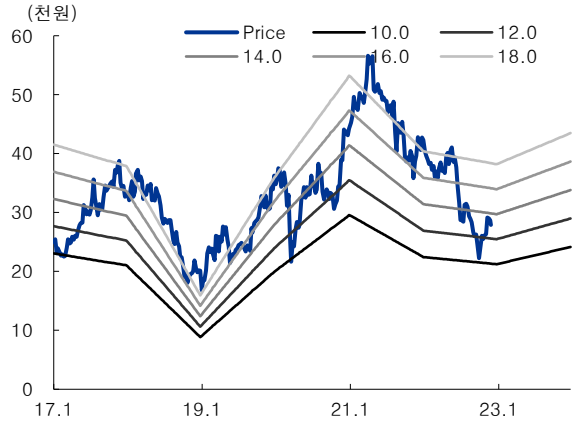
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 원익IPS 실적 추이 (단위 : 십억원 , %)

	2022				2023				2022E	2023E
	1Q	2Q	3Q	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE		
매출액	209	200	283	267	207	223	288	285	959	1,002
반도체	154	184	209	206	138	181	215	227	753	761
디스플레이	55	16	74	61	69	42	73	58	206	242
YOY										
매출액	-18%	-54%	-24%	55%	-1%	11%	2%	7%	-22%	5%
반도체	5%	-50%	-27%	65%	-10%	-2%	3%	10%	-19%	1%
디스플레이	-49%	-76%	-13%	30%	25%	170%	-2%	-5%	-32%	17%
매출원가	116	112	179	161	122	132	165	170	568	589
매출총이익	93	88	104	106	85	91	123	114	391	413
판관비	71	69	74	90	58	57	84	94	303	294
영업이익	22	19	30	17	26	33	39	20	88	119
영업이익률	10.6%	9.3%	10.8%	6.2%	12.7%	15.0%	13.6%	7.1%	9.1%	11.9%
영업외손익	5	11	26	5	3	2	1	0	47	6
순이익	22	24	47	17	25	30	33	17	110	104
순이익률	*10.3%*	*12.2%*	*16.8%*	*6.2%*	*12.0%*	*13.3%*	*11.5%*	*5.8%*	*11.5%*	*10.4%*

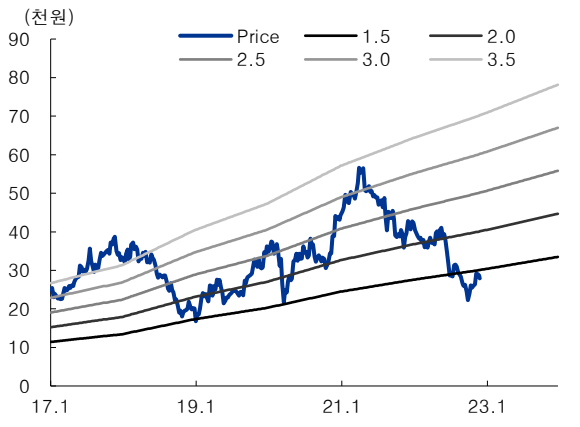
자료: 원익IPS, IBK투자증권

그림 1. Forward PER Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. Forward PBR Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

원익IPS (240810)

포괄손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	1,091	1,232	959	1,002	1,049
증가율(%)	63.0	13.0	-22.2	4.5	4.6
매출원가	625	761	568	589	620
매출총이익	466	472	391	413	429
매출총이익률 (%)	42.7	38.3	40.8	41.2	40.9
판관비	326	307	303	294	287
판관비율(%)	29.9	24.9	31.6	29.3	27.4
영업이익	141	164	88	119	142
증가율(%)	242.0	16.7	-46.6	35.9	18.9
영업이익률(%)	12.9	13.3	9.2	11.9	13.5
순금융손익	3	10	5	11	13
이자손익	2	3	5	11	13
기타	1	7	0	0	0
기타영업외손익	-16	12	47	6	0
종속/관계기업손익	0	3	-1	0	0
세전이익	127	189	139	136	155
법인세	29	44	29	32	36
법인세율	22.8	23.3	20.9	23.5	23.2
계속사업이익	98	145	110	104	119
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	98	145	110	104	119
증가율(%)	128.2	48.4	-24.1	-5.4	13.8
당기순이익률 (%)	9.0	11.8	11.5	10.4	11.3
지배주주당기순이익	98	145	110	104	119
기타포괄이익	-1	3	6	0	0
총포괄이익	96	148	116	104	119
EBITDA	179	202	127	156	174
증가율(%)	136.9	12.9	-37.0	22.9	11.6
EBITDA마진율(%)	16.4	16.4	13.2	15.6	16.6

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
유동자산	657	675	719	820	967
현금및현금성자산	135	38	167	231	351
유가증권	20	14	50	53	56
매출채권	15	35	45	48	50
재고자산	381	330	364	388	406
비유동자산	443	493	519	530	504
유형자산	273	334	357	360	333
무형자산	46	43	44	46	43
투자자산	35	38	39	40	40
자산총계	1,100	1,168	1,238	1,350	1,470
유동부채	430	359	328	350	366
매입채무및기타채무	62	52	32	34	35
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	7	7	8	8	8
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	437	367	336	358	374
지배주주지분	663	801	902	992	1,096
자본금	25	25	25	25	25
자본잉여금	351	351	351	351	351
자본조정등	-17	-17	-17	-17	-17
기타포괄이익누계액	0	0	1	1	1
이익잉여금	304	442	542	632	736
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	663	801	902	992	1,096
비이자부채	436	366	334	356	372
총차입금	1	1	2	2	2
순차입금	-154	-50	-215	-283	-405

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	1,993	2,957	2,243	2,122	2,415
BPS	13,508	16,320	18,381	20,208	22,328
DPS	200	300	300	300	300
밸류에이션(배)					
PER	22.2	14.3	12.4	13.1	11.6
PBR	3.3	2.6	1.5	1.4	1.2
EV/EBITDA	11.3	10.0	9.1	6.9	5.5
성장성지표(%)					
매출증가율	63.0	13.0	-22.2	4.5	4.6
EPS증가율	125.1	48.4	-24.1	-5.4	13.8
수익성지표(%)					
배당수익률	0.5	0.7	1.0	1.0	1.0
ROE	15.9	19.8	12.9	11.0	11.4
ROA	9.8	12.8	9.2	8.0	8.4
ROIC	21.9	33.3	20.8	18.0	20.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	65.9	45.8	37.2	36.1	34.2
순차입금 비율(%)	-23.2	-6.2	-23.8	-28.5	-37.0
이자보상배율(배)	2,574.6	2,196.7	179.2	221.4	263.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	48.7	48.8	24.0	21.6	21.4
재고자산회전율	3.1	3.5	2.8	2.7	2.6
총자산회전율	1.1	1.1	0.8	0.8	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	225	137	73	111	133
당기순이익	98	145	110	104	119
비현금성 비용 및 수익	150	111	34	20	20
유형자산감가상각비	32	31	33	32	28
무형자산상각비	7	7	7	6	5
운전자본변동	-9	-74	-38	-24	-18
매출채권등의 감소	13	-17	-3	-3	-2
재고자산의 감소	-66	40	-39	-24	-18
매입채무등의 증가	-6	-10	-21	2	2
기타 영업현금흐름	-14	-45	-33	11	12
투자활동 현금흐름	-83	-224	82	-55	-13
유형자산의 증가(CAPEX)	-58	-97	-55	-35	0
유형자산의 감소	0	0	11	0	0
무형자산의 감소(증가)	-3	-3	-1	-8	-2
투자자산의 감소(증가)	-23	-2	0	0	0
기타	1	-122	127	-12	-11
재무활동 현금흐름	-16	-11	-31	8	0
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-16	-11	-31	8	0
기타 및 조정	-4	1	5	0	0
현금의 증가	122	-97	129	64	120
기초현금	14	135	38	167	231
기말현금	135	38	167	231	351

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 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	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

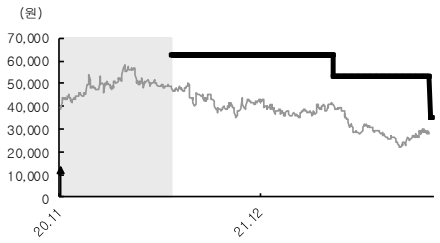
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.10.01~2022.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	151	95
중립	8	5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

원익IPS	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
	2021.07.08	매수	63,000	-35.36	-19.84					
	2022.05.23	매수	53,000	-44.84	-25.19					
	2022.11.29	매수	35,000							