

선익시스템 (171090)

이수빈

subin.lee@daishin.com

투자의견 **N/R**

6개월 목표주가 **N/R**

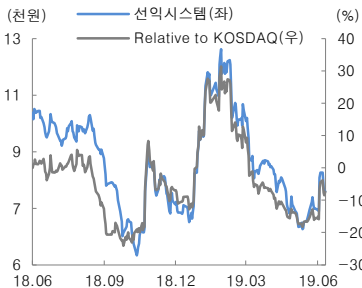
현재주가 **8,000**
(19.06.27)

반도체장비

4차 산업혁명/안전등급 ■ **Neutral Green**

KOSDAQ	698.21
시가총액	72십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	3십억원
52주 최고/최저	12,650원 / 5,910원
120일 평균거래대금	9억원
외국인지분율	3.18%
주요주주	동아엘텍 50.07%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	16.6	-8.6	9.1	-24.8
상대수익률	15.2	-4.6	4.4	-10.9



국내 대표

OLED 증착 장비 제조업체

국내 유일 소, 중, 대 OLED 증착 장비 제조업체

- 1990년 설립, 2017년 9월 KOSDAQ 상장. 당사는 OLED 증착 장비 제조 전문업체로 일본 Canon Tokki 다음으로 6세대 OLED 증착 장비를 상용화한 기업. 현재 소형, 중형 OLED 증착 장비와 Micro OLED 용 증착 장비 제조 사업을 영위
- 주요 고객사의 신규 투자 지연과 경쟁 심화되며 6세대 증착 장비 수주는 지연되고 있으나 소형, 중형 증착 장비와 신규 사업인 Micro OLED 용 증착 장비 사업은 성장 중. 중국 패널사와의 협력을 통해 6세대 증착 장비 수주 증가 기대
- 당사의 6세대 증착 장비 누적 수주 건은 LG디스플레이향 E5 7.5K라인 2대로 현재 증착 장비의 생산 수율 상승하면서 양산 능력이 검증되고 있음

중화권 패널사로의 증착 장비 수주 기대

- 1Q19 매출 198억원(-34.8% yoy), 영업이익 4억원(-93% yoy) 기록. 매출의 90% 이상이 증착 장비 판매이며, Micro OLED용 증착 장비 판매 증가 중
- 중화권 패널사 대상으로 연구개발용 증착 장비 공급 중. 중국 패널 업체의 OLED 라인 투자가 증가하고 있어 추후 중국 패널 업체와의 협력하며 양산용 6세대 증착 장비 수주로 확대해 나갈 예정
- 당사는 신규 사업으로 AR/VR용 Micro OLED 증착 장비 사업을 진행중에 있으며, 2018년 첫번째 증착 장비를 중국에 납품한 바 있음. 중장기적으로 AR/VR용 Micro OLED 추가 투자가 기대되고 있어 당사의 Micro OLED용 증착 장비의 매출증대가 예상됨
- 2019년 매출은 감소할 것으로 예상되나, 2020년 이후 중화권 패널 제조사로부터 양산용 증착 장비 추가 수주 시 실적은 개선 기대

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억 원, 원, %)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액			144	124	118
영업이익			23	15	8
세전순이익			24	12	10
총당기순이익			24	10	5
지배지분순이익			24	10	5
EPS			3,149	1,229	573
PER			2.5	6.5	14.0
BPS			5,909	11,431	9,327
PBR			1.4	0.7	0.9
ROE			106.6	14.5	5.9

자료: 선익시스템, 대신증권 Research&Strategy본부

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억 원)				
	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액			144	124	118
매출원가			106	92	95
매출총이익			38	32	23
판매비와관리비			14	17	14
영업이익			23	15	8
영업이익률			16.3	11.8	7.2
EBITDA			25	16	10
영업외손익			1	-2	1
관계기업손익			0	0	0
금융수익			2	1	2
외환관련이익			0	0	1
금융비용			0	-2	-2
외환관련손실			0	1	0
기타			0	-1	1
법인세비용차감전순손익			24	12	10
법인세비용			-1	-3	-5
계속사업순손익			24	10	5
중단사업순손익			0	0	0
당기순이익			24	10	5
당기순이익률			16.4	7.9	4.4
비지배지분순이익			0	0	0
지배지분순이익			24	10	5
매도가능금융자산평가			0	0	0
기타포괄이익			0	0	0
포괄순이익			23	10	5
비지배지분포괄이익			0	0	0
지배지분포괄이익			23	10	5

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
EPS			3,149	1,229	573
PER			2.5	6.5	14.0
BPS			5,909	11,431	9,327
PBR			1.4	0.7	0.9
EBITDAPS			3,329	1,987	1,100
EV/EBITDA			3.1	2.3	3.2
SPS			19,163	15,562	13,112
PSR			0.0	1.1	0.6
CFPS			3,671	2,197	1,746
DPS			0	0	100

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
성장성					
매출액 증가율			NA	-14.0	-4.5
영업이익 증가율			NA	-37.8	-41.6
순이익 증가율			NA	-58.6	-47.2
수익성					
ROIC			157.8	46.5	17.4
ROA			55.5	14.4	7.3
ROE			106.6	14.5	5.9
안정성					
부채비율			90.1	29.7	38.2
순차입금비율			9.8	-39.4	-47.4
이자보상배율			66.9	58.8	76,523.2

자료: 선익시스템, 대신증권 Research&Strategy 본부

재무상태표	(단위: 십억 원)				
	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산			64	85	81
현금및현금성자산			8	36	36
매출채권 및 기타채권			50	46	6
재고자산			2	1	18
기타유동자산			4	3	21
비유동자산			20	33	35
유형자산			16	26	28
관계기업투자금			0	0	0
기타비유동자산			4	7	7
자산총계			84	118	116
유동부채			39	26	29
매입채무 및 기타채무			24	25	10
차입금			12	0	0
유동성채무			0	0	0
기타유동부채			2	1	19
비유동부채			1	1	3
차입금			0	0	1
전환증권			0	0	0
기타비유동부채			1	1	2
부채총계			40	27	32
자배지분			44	91	84
자본금			3	3	4
자본잉여금			13	48	46
이익잉여금			29	39	34
기타자본변동			0	1	-1
비지배지분			0	0	0
자본총계			44	91	84
순차입금			4	-36	-40

현금흐름표	(단위: 십억 원)				
	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동 현금흐름			3	18	11
당기순이익			24	10	5
비현금항목의 가감			4	8	11
감가상각비			2	1	1
외환손익			0	1	0
지분법평가손익			0	0	0
기타			2	5	9
자산부채의 증감			-25	5	-3
기타현금흐름			0	-4	-2
투자활동 현금흐름			-1	-13	-8
투자자산			0	-2	0
유형자산			-1	-11	-1
기타			-1	0	-7
재무활동 현금흐름			0	23	-3
단기차입금			12	-12	0
사채			0	0	0
장기차입금			0	0	0
유상증자			0	36	0
현금배당			0	0	0
기타			-12	0	-3
현금의 증감			1	27	0
기초 현금			7	8	36
기말 현금			8	36	36
NOPLAT			23	12	4
FCF			23	2	5

[Daishin House View 4 차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research&Strategy 본부 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

Dark Gray (호림)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (맑음)
----------------	--------------------	---------------

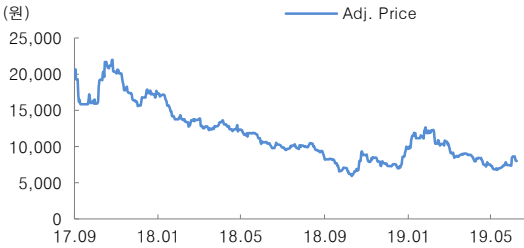
[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김수민)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

선익시스템(171090) 투자의견 및 목표주가 변경 내용		투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20190625)									
		<table><tr><th>구분</th><th>Buy(매수)</th><th>Marketperform(중립)</th><th>Underperform(매도)</th></tr><tr><td>비율</td><td>87.2%</td><td>11.8%</td><td>0.0%</td></tr></table>		구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)	비율	87.2%	11.8%	0.0%
구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)								
비율	87.2%	11.8%	0.0%								
제시일자 투자의견 목표주가 과리율(평균.%) 과리율(최대/최소.%)		산업 투자의견 － Overwei세대(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상 － Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상 － Underwei세대(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상									
제시일자 투자의견 목표주가 과리율(평균.%) 과리율(최대/최소.%)		기업 투자의견 － Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상 － Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상 － Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상									
제시일자 투자의견 목표주가 과리율(평균.%) 과리율(최대/최소.%)											
제시일자 투자의견 목표주가 과리율(평균.%) 과리율(최대/최소.%)											