

# 엔피디 (198080)

디스플레이



김광진

02 3770 5594

kwangjin.kim@yuantakorea.com

투자 의견	Not Rated (M)
목표주가	-원 (M)
현재주가 (6/29)	2,440원
상승여력	-

시가총액	525억원
총발행주식수	21,535,185주
60일 평균 거래대금	2억원
60일 평균 거래량	62,750주
52주 고	4,640원
52주 저	2,300원
외인지분율	0.31%
주요주주	S&K 플리텍 64.08%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(19.5)	(21.2)	(42.5)
상대	(7.7)	(3.0)	(22.8)
절대(달러환산)	(21.2)	(25.1)	(49.4)

## 아쉬운 전방 수요에도 실적 선방 예상

### 2Q22 Preview : 전분기 대비 성장 전망

2Q22 예상 실적은 매출액 950억원(+4.3% QoQ), 영업이익 20억원(+81.8% QoQ) 전망. 인플레이션 영향으로 인한 비용 부담(FPCB, IC-Chip 등 주요 원자재 가격 상승, 물류비 상승 등) 존재하나, 중국 천진 공장 가동률이 높은 수준을 유지함에 따라 매출액과 영업이익 모두 전분기 대비 성장할 것으로 판단. 갤럭시 A시리즈를 비롯 중국 로컬업체들의 수요도 견조했던 것으로 추정

### 전방 수요 둔화가 아쉬우나 실적 선방 예상

전방 시장 수요 둔화 예상되는 점이 아쉬운 부분. 올해 글로벌 스마트폰 시장 규모는 약 13.2억대(-3% YoY) 수준으로 전년대비 역성장 불가피할 것으로 예상. 또한 동사의 핵심 고객사인 삼성전자의 스마트폰 출하 예상치도 지속 하향 조정 추세. 연초 3.3억대(+21% YoY) 수준의 출하를 예상했던 것과 달리 전년과 유사 수준인 2.7억대 수준까지 전망치 하향된 것으로 파악. 특히, 감소분이 동사의 주요 전방 시장인 중저가 라인업에 집중될 것으로 예상됨에 따라 이로 인한 영향 일부 있을 것으로 판단

그러나 여러 악재들에도 불구하고 올해 연결 기준 연간 예상실적은 매출액 3,300억원(+8.2% YoY), 영업이익 80억원(+1.3% YoY)으로 선방 예상. 완만한 상고하저의 매출 흐름 예상되나, 비용 부담 감소하며 수익성은 하반기 소폭 개선될 것으로 판단

### 불확실성 충분히 반영된 주가

동사의 현 주가는 올해 예상 실적 기준 P/E 13.1X 수준으로 전방 수요 둔화, 인플레이션에 기인한 비용 부담 증가 등의 악재들은 이미 충분히 선반영된 것으로 판단. 지금부터는 내년 스마트폰 시장 수요 회복과 인플레이션 안정화에 따른 비용 부담 감소에 집중하여 매수 접근하는 것이 타당할 것으로 판단

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

	2Q22	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	950	-	-	-	-
영업이익	20	-	-	-	-
세전계속사업이익	-	-	-	-	-
지배순이익	-	-	-	-	-
영업이익률 (%)					
지배순이익률 (%)					

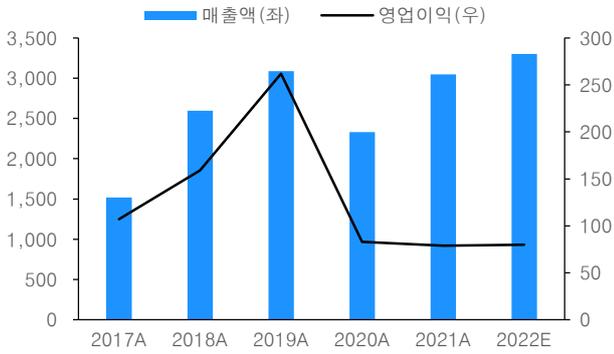
자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS) (억원, 원, %, 배)

결산 (월)	2019A	2020A	2021A	2022E
매출액	3,087	2,331	3,049	3,300
영업이익	262	83	79	80
지배순이익	161	-50	38	40
PER	-	-	22.7	13.1
PBR	-	1.1	0.9	-
EV/EBITDA	-3.2	5.2	2.5	-
ROE	46.4	-9.2	5.1	-

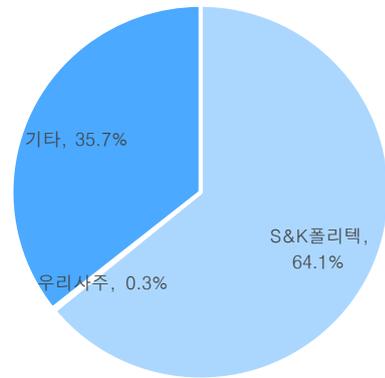
자료: 유안타증권

그림 1. 엔피디 매출액 및 영업이익 추이 (단위 : 억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

그림 2. 엔피디 주주구성



자료: 유안타증권 리서치센터

표1. 엔피디 생산법인 개요

	본사	중국	베트남
소재지	안산	천진	하노이
용도	R&D	FPCA	FPCA
종업원	24명	720명	280명
생산능력	-	라인 24개 Capa 2,200만개/월	라인 7개 Capa 900만개/월

자료: 엔피디, 유안타증권 리서치센터

엔피디 (198080) 추정재무제표 (K-IFRS)

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	1,518	2,594	3,087	2,331	3,049
매출원가	1,337	2,179	2,543	1,996	2,645
매출총이익	180	415	544	335	404
판매비	73	255	282	252	324
영업이익	107	159	262	83	79
EBITDA	17	80	80	90	91
영업외손익	-25	-44	-38	-110	-1
외환관련손익	-12	8	0	-32	39
이자손익	-8	-24	-42	-17	-18
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-5	-28	4	-62	-22
법인세비용차감전순이익	82	115	224	-27	79
법인세비용	10	31	63	23	41
계속사업순이익	71	84	161	-50	38
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	71	84	161	-50	38
지배지분순이익	65	84	161	-50	38
포괄순이익	46	74	174	-60	96
지배지분포괄이익	40	74	174	-60	96

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동 현금흐름	98	190	193	201	15
당기순이익	71	84	161	-50	38
감가상각비	15	49	51	60	66
외환손익	0	-5	5	34	-12
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	14	-16	-131	76	-180
기타현금흐름	-3	78	107	80	104
투자활동 현금흐름	-234	-39	-174	-304	-53
투자자산	4	1	-1	-13	2
유형자산 증가 (CAPEX)	38	47	175	97	59
유형자산 감소	3	7	3	13	4
기타현금흐름	-279	-94	-351	-401	-117
재무활동 현금흐름	123	-128	145	336	188
단기차입금	7	-117	107	-69	143
사채 및 장기차입금	41	5	89	13	48
자본	80	0	0	407	0
현금배당	0	0	-9	-11	0
기타현금흐름	-5	-16	-42	-4	-3
연결범위변동 등 기타	0	2	-3	-16	11
현금의 증감	-12	26	161	217	161
기초 현금	68	55	81	242	459
기말 현금	55	81	242	459	620
NOPLAT	107	159	262	84	79
FCF	177	270	386	347	48

자료: 유안타증권

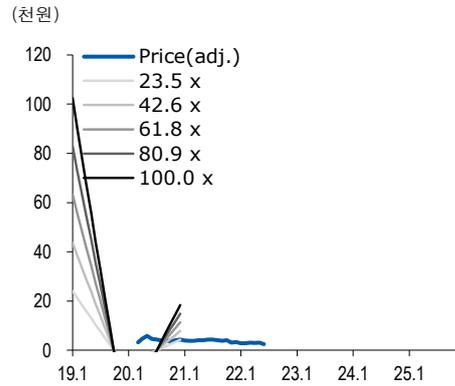
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
유동자산	614	549	900	1,027	1,507
현금및현금성자산	55	81	242	459	620
매출채권 및 기타채권	247	139	266	171	382
재고자산	219	237	304	322	422
비유동자산	715	683	807	731	718
유형자산	434	432	552	561	596
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	5	5	5	6	4
자산총계	1,329	1,232	1,708	1,758	2,225
유동부채	712	518	770	646	1,120
매입채무 및 기타채무	278	189	267	263	406
단기차입금	362	248	356	287	430
유동성장기부채	52	68	119	88	236
비유동부채	368	398	455	283	180
장기차입금	157	152	190	231	135
사채	0	0	0	0	0
부채총계	1,080	916	1,226	929	1,300
지배지분	242	316	482	829	925
자본금	69	69	69	108	108
자본잉여금	104	104	104	472	472
이익잉여금	133	209	367	314	365
비지배지분	7	0	0	0	0
자본총계	249	316	482	829	925
순차입금	-66	-92	-253	-470	-631
총차입금	765	671	891	612	809

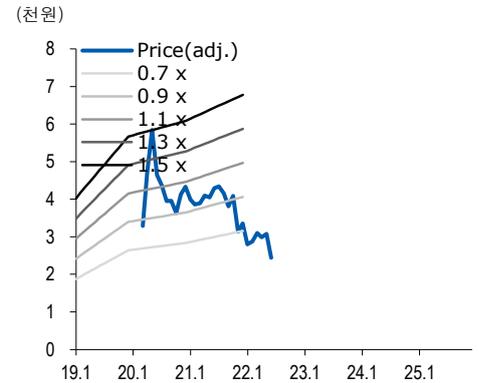
결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
EPS	651	611	1,167	-247	175
BPS	1,755	2,293	3,492	3,848	4,296
EBITDAPS	173	583	582	444	421
SPS	15,236	18,795	22,370	11,562	14,160
DPS	0	0	0	0	0
PER	0.0	0.0	0.0	-17.6	22.7
PBR	0.0	0.0	0.0	1.1	0.9
EV/EBITDA	-3.4	-1.1	-3.2	5.2	2.5
PSR	0.0	0.0	0.0	0.4	0.3

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액 증가율 (%)	2.7	70.9	19.0	-24.5	30.8
영업이익 증가율 (%)	50.4	48.8	64.8	-68.2	-4.8
지배순이익 증가율 (%)	59.4	30.1	90.9	-130.9	-175.8
매출총이익률 (%)	9.7	11.9	16.0	17.6	14.4
영업이익률 (%)	4.8	7.1	6.1	8.5	3.6
지배순이익률 (%)	2.8	4.3	3.3	5.2	-2.1
EBITDA 마진 (%)	0.8	1.1	3.1	2.6	3.8
ROIC	18.7	17.7	27.0	8.5	8.1
ROA	7.0	8.2	11.3	-3.2	2.0
ROE	41.0	40.0	46.4	-9.2	5.1
부채비율 (%)	432.9	289.4	254.4	112.1	140.5
순차입금/자기자본 (%)	-26.6	-29.1	-52.6	-56.8	-68.2
영업이익/금융비용 (배)	12.3	6.4	5.7	3.7	3.6

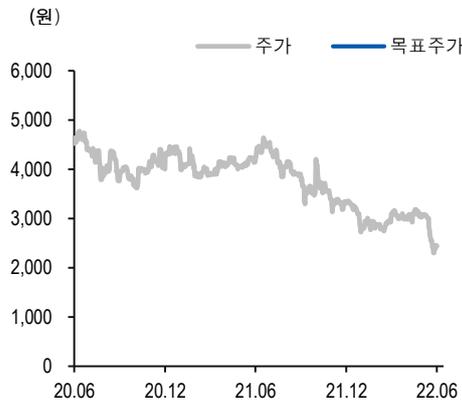
P/E band chart



P/B band chart



엔피디 (198080) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-06-30	Not Rated	-	1년		
2021-06-26	1년 경과 이후		1년		-
2020-06-26	Not Rated	-	1년		-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	92.6
Hold(중립)	6.8
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-06-27

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 김광진)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 이해관계(대표주관 업무수행)에 있습니다..
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.