

토비스 (051360)

기업이슈 브리프 | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	6,690 원
시가총액	1,107 억원
KOSDAQ (9/6)	631.15 pt

전방도 좋고 전장도 좋다

Analyst 김한경 _ 02 3779 8848 _ hkkim@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	3.2 억원
외국인 지분율	9.2%
절대수익률 (YTD)	0.0%
상대수익률 (YTD)	6.3%
배당수익률 (19E)	N/A

재무데이터

(십억원)	2015	2016	2017	2018
매출액	462.8	454.5	522.7	430.2
영업이익	31.2	23.5	20.6	28.5
순이익	24.4	16.2	13.0	19.7
ROE (%)	18.5	10.8	8.1	11.5
PER (x)	5.8	8.7	10.2	5.7
PBR (x)	1.0	0.9	0.8	0.6

자료: 토비스, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price



LCD 모듈과 산업용 모니터 생산

동사는 디스플레이 전문 회사로 TFT-LCD 모듈과 산업용모니터를 주력 제품으로 생산하고 있다. LCD 모듈은 스마트폰, 차량용 전장에 활용되고 있으며 산업용 모니터의 경우 글로벌 카지노 슬롯머신 제조사에 납품되고 있다. 1H19 기준 매출 구성은 TFT-LCD 모듈 1,253억원(62.8%), 산업용모니터 742억원(37.2%)이다. 1H19 실적은 매출액 1,992억원(+4.1% yoy), 영업이익 135억원(-12.5% yoy, OPM 6.8%)를 기록했다.

산업용 모니터, 메이저 고객사 신규 확보

산업용 모니터 부문은 디스플레이 회사로부터 패널을 가져와 게임 기기에 적합한 형태로 가공한 후 납품하는 사업이다. 동사의 주요 거래처로는 Scientific Games, Konami, Unidesa 등이 있다. 산업용 모니터 부문 매출은 주춤하는 모습(매출 1H18 751억원 → 1H19 742억원)을 보여왔으나 올해부터 글로벌 메이저 슬롯머신 회사 중 하나인 ATA항 납품이 시작되며 성장을 재개할 전망이다. 또한 싱가포르, 마카오, 러시아 등지에 신규 카지노 개설이 이어지고 있어 시장 수요는 견조하다. 슬롯머신의 고급화가 진행되며 대당 모니터 개수와 크기가 증가하는 추세이며 커브드 디스플레이, 터치 방식 플레이 채택 비중이 높아지고 있어 제품믹스 개선에 따른 ASP 우상향 추이는 지속될 전망이다.

LCD 사업, 차량 전장에서 새로운 기회를 찾다

LCD 모듈 사업은 차량 전장용 디스플레이 매출 증가로 탄력을 받을 전망이다. 전장 매출은 2018년 150억원 → 2019F 200억원 이상으로 빠르게 성장할 전망이다. 내년부터는 국내 차량 부품업체로의 직납이 개시되며 이익기여도 상승이 예상된다. 차량 인포테인먼트의 중요성이 부각되며 센터페시아, 계기판 등 전장용 디스플레이 채택 비중은 계속 높아지고 있다. 기존의 LCD 모듈 사업은 대부분 중저가 스마트폰에 채택되었는데 마진이 낮으며 고객사의 판매량 역시 부진해 외형 대비 이익 기여는 미미했다. 올해부터는 전장용 디스플레이 매출 증가로 비즈니스 포트폴리오의 다변화가 본격화될 전망이다. 이에 따라 고객사 스마트폰 사업 부진에 따른 디스카운트(2018 P/E 5.7배)는 점진적으로 해소될 수 있다.

토비스 목표주가 추이		투자이견 변동내역												
(원)	주가 목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
12,000		2019.9.9	변경	김한경										
10,000		2019.9.9	NR	NR										
8,000														
6,000														
4,000														
2,000														
0														
		17/09												
		18/03												
		18/09												
		19/03												
		19/09												

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김한경).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

— 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

— 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

— 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

— 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.9% 6.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 $\pm 20\%$ 에서 $\pm 15\%$ 로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2018. 7. 1 ~ 2019. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)