

핍스(347770.KQ)

OLED 마스크, 전장을 바라보다

Not Rated

Upside

목표주가(12M)	-원
현재주가(04/16)	19,750원
목표수익률	-%

Key Data	2021년 04월 16일
산업분류	디스플레이
KOSDAQ	1021.62

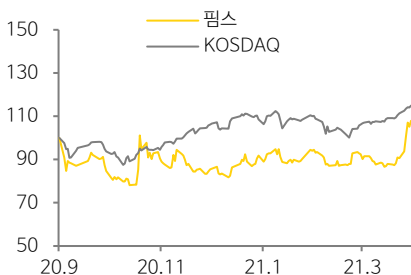
Trading Data

시가총액 (십억원)	145.5
발행주식수 (백만주)	7.4
외국인 지분율 (%)	2.5
52주 고가 (원)	21,800
52주 저가 (원)	14,150
60일 거래대금(억원)	16.2

주요주주 지분율(%)

주광연(외 6인)	41.0
위지트(외 2인)	10.8

Performance (pt)



주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	16.2	27.4	-
상대주가	7.6	4.9	-

2020년 상장된 오픈 마스크 전문 업체

동사는 모바일OLED용 마스크 전문 업체로 2016년 설립되었으며 2020년 코스닥에 상장. 삼성디스플레이는 FMM을 in-house로 제작하고 있으나 BOE/LGD 등 기타 패널 업체들은 동사의 제품을 채택하여 OLED를 양산. 동사의 제품은 FMM 스틱을 지지할 수 있는 F마스크와 공통층/봉지 공정 등에 사용되는 S마스크로 구분. 일반적인 OLED 공정은 공통층 4장 / RGB 5장 / 봉지 2장 등 11장의 마스크를 필요로 하며 동사의 제품은 모든 공정에 공급될 수 있다는 장점

전장용 디스플레이, 마스크 하우스들의 성장으로 이어질 것

많은 패널 업체들이 전장용 디스플레이 시장에 관심을 가지고 있으며 마스크 전문 하우스에겐 큰 영업기회가 될 수 있다는 점이 동사의 투자포인트. 전장용 디스플레이는 전통적인 디스플레이 제품과 사이즈와 비율이 현격히 다르다는 형태적 특징을 가짐. 모델당 예상 판매량 역시 스마트폰 등의 제품보다 훨씬 적기 때문에 in-house 마스크의 메리트가 현저히 감소. 동사는 위치 등 이형 디바이스 마스크 이력을 바탕으로 긍정적인 전장 디스플레이용 마스크 수주가 가능할 것으로 기대

설비 증설을 바탕으로 급격한 실적 개선 기대

동사는 월 600매 수준의 생산 CAPA를 통해 2020년 연 400억 수준의 매출액을 기록. 현재 국내 CAPA를 1,200매로 확대하기 위한 준비 중이며 해외 CAPA 증설까지 완료되면 연 1,500매 수준의 설비를 갖출 전망. 이에 따라 2021년 매출액 700억, 영업이익 100억으로 실적 개선될 전망

Financial and Valuation Summary

(단위: 십억원, %, 배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액			12.2	37.8	40.5
증감률 YoY			-	208.9	7.2
영업이익			2.2	6.5	4.1
영업이익률			18.1	17.3	10.1
지배주주순이익			1.9	5.5	4.9
EPS(원)			1,084	2,896	674
EPS 증감			-	167.1	(76.7)
P/E			N/A	N/A	29.3
EV/EBITDA			49.0	18.7	19.6
ROE			N/A	59.2	15.3
P/B			N/A	N/A	2.9

출처: FnGuide, Kakaopay Securities Research

IT

Analyst 이승철

Felix.lee@kakaopaysec.com

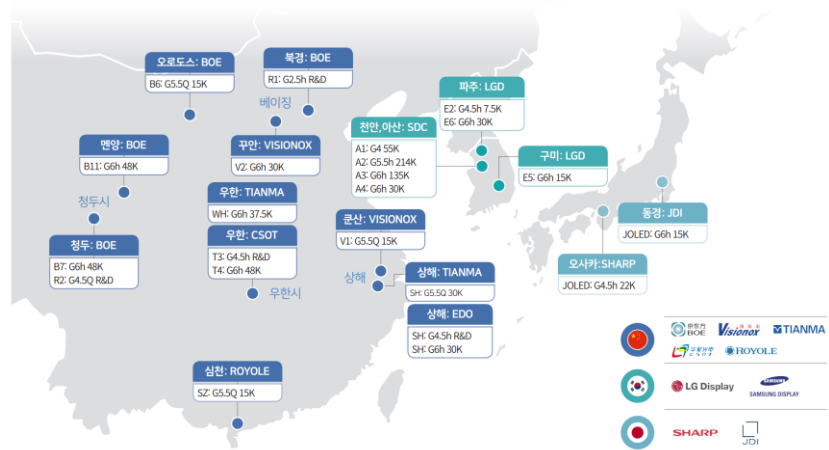
02) 6099-8505

Exhibit 1. OLED용 마스크 제작과정



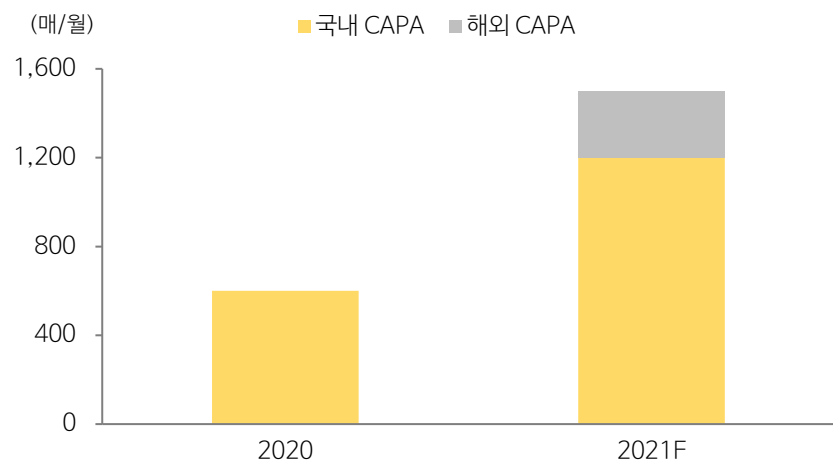
출처 : 펌스, Kakaopay Securities Research

Exhibit 2. 국내외 다양한 고객 저변



출처 : 펌스, Kakaopay Securities Research

Exhibit 3. 2021년 CAPA 확대 바탕으로 매출 증가 기대



출처 : 펌스, Kakaopay Securities Research

핀스 (347770) 재무제표

대차대조표

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산			3.9	20.5	37.7
현금성자산			0.8	6.5	27.7
매출채권			2.8	12.5	6.9
재고자산			0.3	1.2	1.8
비유동자산			2.6	7.4	29.7
투자자산			0.2	1.0	1.7
유형자산			2.4	6.3	26.4
무형자산			0.0	0.1	1.6
자산총계			6.6	27.9	67.4
유동부채			2.2	11.7	7.3
매입채무			1.1	8.7	0.0
유동성이자부채			0.5	1.0	1.4
비유동부채			0.5	1.3	10.8
비유동이자부채			0.5	1.2	10.6
부채총계			2.7	13.0	18.1
자본금			0.9	1.0	3.6
자본잉여금			0.0	4.9	29.7
이익잉여금			3.0	8.5	13.4
자본조정			0.0	0.5	1.2
자기주식			0.0	0.0	0.0
자본총계			3.8	14.9	49.3
투자자본			4.0	10.6	33.6
순차입금			0.2	(4.3)	(15.7)
ROA			N/A	32.2	10.3
ROE			N/A	59.2	15.3
ROIC			N/A	76.9	13.5

현금흐름표

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업현금			1.8	5.0	7.1
당기순이익			1.9	5.5	4.9
자산상각비			0.8	1.0	2.5
운전자본증감			(1.0)	(2.8)	0.5
매출채권감소(증가)			(1.5)	(9.5)	6.0
재고자산감소(증가)			(0.2)	(0.9)	(0.5)
매입채무증가(감소)			0.5	7.7	(4.4)
투자현금			(0.8)	(5.5)	(29.9)
단기투자자산감소			0.0	(0.3)	(10.5)
장기투자증권감소			0.0	0.0	0.0
설비투자			(0.8)	(4.7)	0.0
유무형자산감소			0.0	(0.0)	(0.4)
재무현금			(0.7)	5.9	34.0
차입금증가			(0.7)	0.9	(11.9)
자본증가			0.0	5.0	27.0
배당금지급			0.0	0.0	0.0
현금 증감			0.4	5.4	10.9
총현금흐름(Gross CF)			3.0	8.1	4.9
(-) 운전자본증가(감소)			1.4	1.9	0.9
(-) 설비투자			0.8	4.7	0.0
(+) 자산매각			0.0	(0.0)	(0.4)
Free Cash Flow			0.9	1.6	3.7
(-) 기타투자			0.0	0.0	0.0
잉여현금			0.9	1.6	3.7

손익계산서

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액			12.2	37.8	40.5
증가율 (Y-Y,%)			-	208.9	7.2
영업이익			2.2	6.5	4.1
증가율 (Y-Y,%)			-	194.1	(37.0)
EBITDA			3.0	7.6	6.6
영업외손익			(0.0)	(0.1)	0.0
순이자수익			(0.1)	(0.0)	(0.1)
외화관련손익			0.0	(0.1)	(0.5)
지분법손익			0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익			2.2	6.5	3.7
당기순이익			1.9	5.5	4.9
지배기업당기순이익			1.9	5.5	4.9
증가율 (Y-Y,%)			적지	196.8	(11.6)
NOPLAT			1.9	5.6	3.0
(+) Dep			0.8	1.0	2.5
(-) 운전자본투자			1.4	1.9	0.9
(-) Capex			0.8	4.7	0.0
OpFCF			0.5	0.1	4.6
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)			N/A	N/A	N/A
영업이익증가율(3Yr)			N/A	N/A	N/A
EBITDA증가율(3Yr)			N/A	N/A	N/A
순이익증가율(3Yr)			N/A	N/A	N/A
영업이익률(%)			18.1	17.3	10.1
EBITDA마진(%)			24.3	20.0	16.3
순이익률(%)			15.3	14.7	12.1

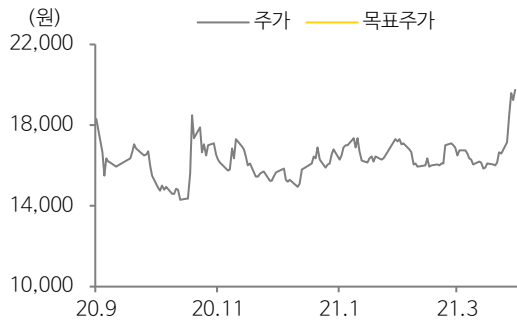
주요투자지표

결산기	2016	2017	2018	2019	2020
Per share Data					
EPS			1,084	2,896	674
BPS			2,231	7,779	6,785
DPS			0	0	0
Multiples(x,%)					
PER			N/A	N/A	29.3
PBR			N/A	N/A	2.9
EV/ EBITDA			49.0	18.7	19.6
배당수익률			N/A	N/A	N/A
PCR			N/A	N/A	23.4
PSR			N/A	N/A	2.8
재무건전성 (%)					
부채비율			71.1	87.3	36.7
Net debt/Equity			4.3	N/A	N/A
Net debt/EBITDA			5.5	N/A	N/A
유동비율			179.8	175.0	514.3
이자보상배율			34.8	239.4	30.7
이자비용/매출액			0.5	0.1	0.4
자산구조					
투자자본(%)			79.2	58.5	53.4
현금+투자자산(%)			20.8	41.5	46.6
자본구조					
차입금(%)			20.3	12.8	19.6
자기자본(%)			79.7	87.2	80.4

출처: Company Data, Kakaopay Securities Research, Note: EPS는 완전회석 EPS

투자의견 및 목표주가 변경 추이

팜스 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 추이



일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균대비	최고(최저) 대비

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 지난 3개월간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 가지고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자의견 분류 및 적용기준

기업 (향후 12개월 기준)	매수(Buy) : 기대수익률 15% 이상 중립(Hold) : 기대수익률 $\pm$ 15% 내외 매도(Sell) : 기대수익률 -15% 이하
산업 (향후 12개월 기준)	비중확대(Overweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 중립(Neutral) : 업종지수상승률이 시장수익률 수준 비중축소(Underweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 낮거나 하락

매수(Buy)	중립(Hold)	매도(Sell)
96.8%	3.2%	0.0%

투자등급 비율 (기준일: 2021.03.31)