

야스(255440.KQ)

손님 오셨다 거하게 한상 차려 올려라

Not Rated

Upside

목표주가(12M)	-
현재주가(01/07)	16,950원
목표수익률	-%

Key Data	2022년 01월 07일
산업분류	디스플레이
KOSDAQ	995.16

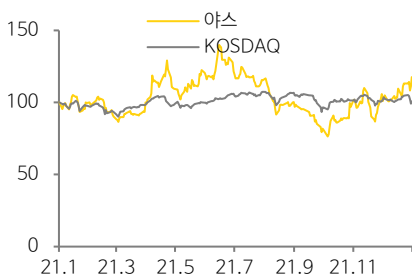
Trading Data

시가총액 (십억원)	221.3
발행주식수 (백만주)	13.1
외국인 지분율 (%)	0.9
52주 고가 (원)	20,550
52주 저가 (원)	11,000
60일 거래대금(억원)	16.9

주요주주 지분율(%)

정광호(외 4인)	46.6
엘지디스플레이(외 1인)	15.3

Performance (pt)



주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	11.1	(3.1)	18.1
상대주가	11.3	1.8	17.5

현실화로 다가온 삼성전자-LGD OLED 패널 교차구매

CES 2022에서 삼성전자 한종희 대표는 품문으로 떠돌던 LGD OLED TV 패널 구매설을 사실상 인정. 이미 제품화 준비를 마친 것으로 추정되며, 이번 구매 협상에서 삼성전자는 물량, LGD는 단가 면에서 상당한 양보가 있었던 것으로 판단. 글로벌 TV 1위라는 자존심을 굽히며 이뤄진 딜인만큼, 일단 OLED TV 판매가 시작되면 기존 LGD의 주요 고객인 LGE를 넘어서는 패널 구매가 이뤄질 전망이다. 이에 따라 2023년 이후 삼성전자 수요를 고려한 LGD의 증설이 불가피할 것으로 판단

변수1. 사이즈는 몇 세대? 변수2. 삼성전자 투자비 부담?

LGD의 투자를 가정하더라도 투자 사이즈와 선급금 여부에 대한 고려가 필요할 것. 초대형 시장을 고려하면 10.5세대로 결정되겠지만, 삼성전자가 마이크로LED/QLED를 최상위 라인으로 선을 그은만큼 8.5세대/7세대 투자도 옵션으로 고려 가능. 특히 삼성전자가 투자비를 부담한다면 삼성전자 전용 8.5세대 라인도 가능하나, 그렇지 않다면 TV/IT 하이브리드 컨셉의 7세대 라인 구축으로 결정될 가능성도 존재

WOLED 구조 특허 만료로 중국 패널 업체들의 시장 진입 가능

LGD의 투자 결정으로 동사가 가장 즉각적으로, 큰 규모의 수혜를 받을 것으로 기대. 현재 LCD TV용 패널 양산에 집중하고 있는 중국 패널업체들도 LGD의 투자를 계기로 OLED TV 진출을 검토할 수 있다는 점도 동사의 미래를 밝게 하는 투자포인트. 2023년 이후 WOLED의 주요 특허가 만료되기 때문에 동사의 OLED 장비가 중국 업체들에게 제1 옵션으로서 매력도가 커질 수 있을 전망

Financial and Valuation Summary

(단위: 십억원, %, 배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	83.0	86.5	184.5	86.9	55.1
증감률 YoY	159.4	4.3	113.2	(52.9)	(36.6)
영업이익	16.1	17.8	44.2	12.5	2.3
영업이익률	19.3	20.5	24.0	14.4	4.3
지배주주순이익	13.1	16.2	36.0	16.3	11.7
EPS(원)	1,163	1,256	2,776	1,250	894
EPS 증감률 YoY	307.5	8.0	121.0	(55.0)	(28.4)
P/E	n/a	21.7	6.1	13.6	19.0
EV/EBITDA	(1.3)	14.7	3.0	8.8	34.6
ROE	31.1	20.8	29.2	11.2	7.5
P/B	N/A	3.3	1.6	1.5	1.4

출처: Dataguide, Kakaopay Securities Research

Exhibit 1.유리기판 사이즈별 패널 면취 수

Ea/Sheet	11 인치	15 인치	50 인치	55 인치	65 인치	77 인치	83 인치	97 인치
7 세대	105	55	6	3	2	2	2	1
8.5 세대	136	77	8	6	3	2	3	2
10.5 세대	260	136	12	8	8	6	3	2

출처 : Kakaopay Securities Research

Exhibit 2.유리기판 사이즈별 패널 면취 효율

	11 인치	15 인치	48 인치	55 인치	65 인치	77 인치	83 인치	97 인치
7 세대	87%	83%	87%	58%	54%	75%	88%	59%
8.5 세대	90%	93%	93%	93%	65%	60%	70%	94%
10.5 세대	96%	91%	77%	69%	96%	99%	58%	53%

출처 : Kakaopay Securities Research

Exhibit 3.48인치는 삼성전자가 간섭 효과 없이 프리미엄 시장을 공략 가능

없어서 못 판다...48인치 LG 올레드 TV 판매

이광영 기자

입력 2021.08.30 06:00

LG전자가 48인치 OLED(올레드) TV 주문량 폭주에 함박웃음을 짓는다. 소비자 사이에 최강의 게임 용·세컨드 TV라는 입소문이 나며 제품이 없어서 못파는 지경이다. 48인치 만큼은 '거거익선(화면이 클수록 좋다)' 트렌드에 역행하고 있는 셈이다.

출처: Chosun.com, Kakaopay Securities Research

야스 (255440) 재무제표

대차대조표

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	52.5	92.8	191.9	151.3	96.4
현금성자산	31.2	69.0	84.5	89.7	54.2
매출채권	19.2	18.8	96.8	43.8	27.1
재고자산	1.1	3.6	8.8	14.8	11.0
비유동자산	28.6	33.3	44.7	62.7	101.9
투자자산	6.1	6.7	8.2	11.2	48.5
유형자산	20.5	24.8	35.1	50.4	52.6
무형자산	2.0	1.8	1.5	1.1	0.7
자산총계	81.1	126.2	236.6	214.0	198.2
유동부채	25.9	18.2	90.2	54.9	32.7
매입채무	17.7	12.7	41.6	45.1	22.1
유동성이자부채	4.3	0.4	0.0	0.4	0.5
비유동부채	6.0	1.3	6.0	8.5	5.1
비유동이자부채	4.5	0.0	0.0	1.6	1.8
부채총계	31.9	19.5	96.2	63.4	37.9
자본금	5.7	6.5	6.6	6.6	6.6
자본잉여금	11.2	51.4	51.9	51.9	51.9
이익잉여금	32.2	48.5	84.5	94.4	104.1
자본조정	0.1	0.3	(2.6)	(2.2)	(2.2)
자기주식	0.0	0.0	(2.1)	(1.1)	(1.1)
자본총계	49.2	106.7	140.3	150.6	160.4
투자자본	25.1	36.3	53.9	59.7	103.9
순차입금	(22.4)	(68.6)	(84.5)	(87.7)	(51.9)
ROA	18.7	15.7	19.9	7.2	5.7
ROE	31.1	20.8	29.2	11.2	7.5
ROIC	43.9	51.3	76.0	18.6	2.6

현금흐름표

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업현금	30.8	12.1	31.9	30.1	7.8
당기순이익	13.1	16.2	36.0	16.3	11.7
자산상각비	1.4	1.5	1.7	2.6	2.6
운전자본증감	11.2	(6.1)	(22.0)	19.5	(11.5)
매출채권감소(증가)	1.6	(6.7)	(24.7)	(3.5)	19.2
재고자산감소(증가)	0.8	(2.3)	(5.3)	(6.0)	3.8
매입채무증가(감소)	7.9	(8.5)	10.1	(13.6)	3.9
투자현금	(9.8)	(55.2)	(33.7)	(24.8)	5.5
단기투자자산감소	(9.3)	(50.3)	(21.1)	(6.2)	8.8
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(1.5)	(3.3)	(10.8)	(17.2)	(5.1)
유무형자산감소	(0.1)	(0.4)	(0.3)	0.3	1.7
재무현금	(2.0)	30.4	(2.9)	(5.5)	(2.5)
차입금증가	(3.2)	(8.5)	(0.4)	0.8	(0.5)
자본증가	0.0	38.9	0.2	(6.3)	(1.9)
배당금지급	0.0	0.0	0.0	6.5	1.9
현금 증감	19.0	(12.4)	(5.2)	(0.1)	10.5
총현금흐름(Gross CF)	19.8	20.4	55.0	23.4	19.2
(-) 운전자본증가(감소)	(16.6)	6.3	11.1	(10.0)	2.8
(-) 설비투자	1.5	3.3	10.8	17.2	5.1
(+) 자산매각	(0.1)	(0.4)	(0.3)	0.3	1.7
Free Cash Flow	34.7	10.4	32.8	16.5	13.1
(-) 기타투자	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
잉여현금	34.7	10.4	32.8	16.5	13.1

출처: Company Data, KakaoPay Securities Research

Note: EPS는 완전회석 EPS

손익계산서

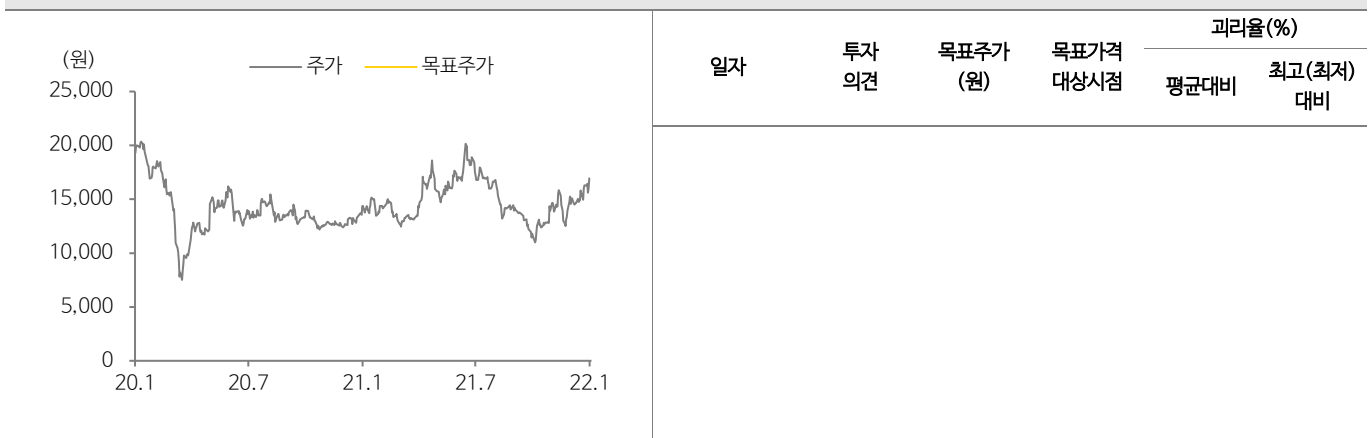
결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	83.0	86.5	184.5	86.9	55.1
증가율 (Y-Y,%)	159.4	4.3	113.2	(52.9)	(36.6)
영업이익	16.1	17.8	44.2	12.5	2.3
증가율 (Y-Y,%)	1,052.4	10.6	149.0	(71.6)	(81.3)
EBITDA	17.5	19.3	45.9	15.1	4.9
영업외손익	(1.8)	0.5	2.3	6.8	10.7
순이자수익	(0.1)	0.2	1.0	1.7	0.7
외화관련손익	0.0	(0.5)	1.6	4.9	10.0
지분법손익	(0.5)	0.2	0.1	0.1	0.2
세전계속사업손익	14.3	18.3	46.5	19.4	13.1
당기순이익	13.1	16.2	36.0	16.3	11.7
지배기업당기순이익	13.1	16.2	36.0	16.3	11.7
증가율 (Y-Y,%)	1,144.1	24.3	121.8	(54.7)	(28.4)
NOPLAT	14.7	15.8	34.3	10.6	2.1
(+) Dep	1.4	1.5	1.7	2.6	2.6
(-) 운전자본투자	(16.6)	6.3	11.1	(10.0)	2.8
(-) Capex	1.5	3.3	10.8	17.2	5.1
OpFCF	31.1	7.6	14.1	5.9	(3.2)
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	7.8	42.3	79.3	1.5	(14.0)
영업이익증가율(3Yr)	27.9	148.9	216.6	(7.9)	(49.1)
EBITDA증가율(3Yr)	25.5	100.8	148.7	(4.7)	(36.6)
순이익증가율(3Yr)	19.8	142.1	224.9	7.7	(10.4)
영업이익률(%)	19.3	20.5	24.0	14.4	4.3
EBITDA마진(%)	21.0	22.3	24.9	17.4	8.9
순이익률(%)	15.7	18.8	19.5	18.8	21.2

주요투자지표

결산기	2016	2017	2018	2019	2020
Per share Data					
EPS	1,163	1,256	2,776	1,250	894
BPS	4,380	8,250	10,748	11,536	12,281
DPS	0	0	500	150	100
Multiples(x,%)					
PER	N/A	21.7	6.1	13.6	19.0
PBR	N/A	3.3	1.6	1.5	1.4
EV/ EBITDA	(1.3)	14.7	3.0	8.8	34.6
배당수익률	N/A	N/A	2.9	0.9	0.6
PCR	N/A	17.3	3.7	11.0	9.1
PSR	N/A	4.1	1.1	3.0	3.2
재무건전성 (%)					
부채비율	64.9	18.3	68.6	42.1	23.6
Net debt/Equity	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Net debt/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
유동비율	202.9	509.4	212.6	275.7	294.5
이자보상배율	110.7	N/A	N/A	N/A	N/A
이자비용/매출액	0.3	0.1	0.0	0.1	0.2
자산구조					
투자자본(%)	40.2	32.4	36.8	37.2	50.3
현금+투자자산(%)	59.8	67.6	63.2	62.8	49.7
자본구조					
차입금(%)	15.1	0.4	0.0	1.3	1.4
자기자본(%)	84.9	99.6	100.0	98.7	98.6

투자의견 및 목표주가 변경 추이

야스 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 추이



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 기관투자자 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 당사에 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)
93.8%	6.2%	0.0%

투자등급 비율 (기준일: 2021.12.30)