

원텍 (320000)

IPO주관사 업데이트: MLCC 업황 호조와 디스플레이 투자 재개로 장비 납품 증가 기대

각 사업분야 내 독과점적 지위를 확보한 검사장비 제조업체

원텍은 머신비전 및 화상처리를 통한 검사장비 제조업체이다. 원텍의 사업 부문은 크게 MLCC 및 Micro-Chip 등의 전자부품 관련 검사장비를 제조하는 CI 사업부와 디스플레이 검사장비를 담당하는 LI 사업부, 2차전지용 필름 검사장비인 FI 사업부로 나뉜다. 2020년 3분기 누적 기준 사업부 별 매출 비중은 CI 부문 34.3%, LI 부문 33.0%, FI 부문 32.1%이다. 원텍은 대다수 고객사에 독점적으로 장비를 공급하고 있어 전방 산업의 투자 규모와 수주 금액이 밀접하게 연관되어 있다. 주요 전방 산업인 MLCC와 디스플레이 시장이 성장할 것으로 기대됨에 따라 실적 호조를 보일 것으로 예상된다.

고객사 설비투자 확대에 따른 수혜 전망

① **MLCC 수요 증가**: MLCC 출하량 증가로 CI 사업부의 실적이 견조한 흐름을 보일 것으로 판단된다. 이는 2021년 스마트폰 및 자동차용 수요 회복에 기인한 것으로 특히 타 전방산업 대비 소요원수가 높은 전기차 산업의 성장이 두드러지며 MLCC 외관 장비 수주가 증가할 전망이다.

② **고객사 OLED 투자로 매출 확대**: 원텍의 주요 고객사인 LG디스플레이가 OLED 증설 투자에 나서며 장비 수주 기대감이 높아지고 있다. 주요 발주처는 파주 P9 공장의 E6 생산라인과 P10 공장이 될 것으로 예상된다. 2019년 LG디스플레이의 베트남 공장 신규 라인 투자로 인해 동사의 디스플레이 Bending 매출액은 전년 대비 249% 증가하였다. 2021년 또한 국내 디스플레이 장비사의 투자 집행 재개 움직임이 보이며 안정적인 실적 성장을 달성할 수 있을 것으로 판단된다.

2020년 매출액 118억, 영업이익 8억원 전망

2020년은 디스플레이 고객사의 투자 축소와 코로나19로 인한 매출 인식 지연으로 다소 부진한 실적을 기록할 전망이다. 원텍은 장비 설치 완료 시 총 수주액의 70%를 매출로 인식한다. 이에 해외 수출 장비의 설치가 지연되며 매출액이 크게 감소하였다. 코로나 사태 이후 중단된 수출국의 비자 발급이 재개됨에 따라 연내 수주잔고 82억원이 반영되며 전년 대비 손실 폭을 축소시킬 전망이다.

하나금융투자 주관 IPO기업 Update

Not Rated

| CP(12월18일): 2,605원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	947.24
52주 최고/최저(원)	4,005/1,960
시가총액(십억원)	46.6
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	18,499.1
60일 평균 거래량(천주)	154.8
60일 평균 거래대금(십억원)	13.2
19년 배당금(예상,원)	0.4
19년 배당수익률(예상,%)	28
외국인지분율(%)	1.35
주요주주 지분율(%)	0.32
이오테크닉스	40.50
허민석 외 3인	32.40
주가상승률	1M 6M 12M
절대	3.6 7.2 27.1
상대	(6.9) (16.6) (12.9)

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019	2020F	2021F
매출액	십억원	13.3	16.8	19.9	11.8	22.6
영업이익	십억원	1.1	2.3	2.5	0.8	2.8
세전이익	십억원	1.0	2.4	2.6	0.9	2.9
순이익	십억원	0.9	2.0	2.1	0.7	2.3
EPS	원	48	109	115	39	129
증감율	%	0.00	127.08	5.50	(66.09)	230.77
PER	배	0.00	0.00	18.04	68.21	20.62
PBR	배	0.00	0.00	2.63	3.32	2.95
EV/EBITDA	배	(3.06)	(1.97)	(0.02)	37.94	13.14
ROE	%	8.07	16.62	15.49	4.94	15.19
BPS	원	610	702	789	801	902
DPS	원	17	28	28	28	28



Analyst 김두현
02-3771-8542
doohyun@hanafn.com

RA 최수지
02-3771-3124
suuji@hanafn.com

실적추정

2021년 매출액 226억원, 영업이익 28억원 전망

MLCC 및 디스플레이 산업 성장
수혜로 21년 매출액 226억원(YoY,
+91.5%), 영업이익 28억원(YoY,
+250.0%) 전망

2021년은 전방산업의 성장으로 인해 매출액 226억원(YoY, +91.5%)과 영업이익 28억원(YoY, +250.0%)을 예상한다. 원텍의 매출액은 전방 산업의 투자 규모와 고객사 확보 추이에 높은 영향을 받는다. 이에 2014년 MLCC 장비 고객사가 일부 장비 제조를 내재화하며 매출액이 하락하였다. 이후 MLCC 장비의 해외 고객사 확대와 디스플레이 고객사의 신규 투자가 본격화되며 원텍의 매출액은 연평균 15% 증가하였다.

MLCC 소요 원수의 증가와 소요
기기들의 수요 증가로 외관 장비
수주 호조 기대

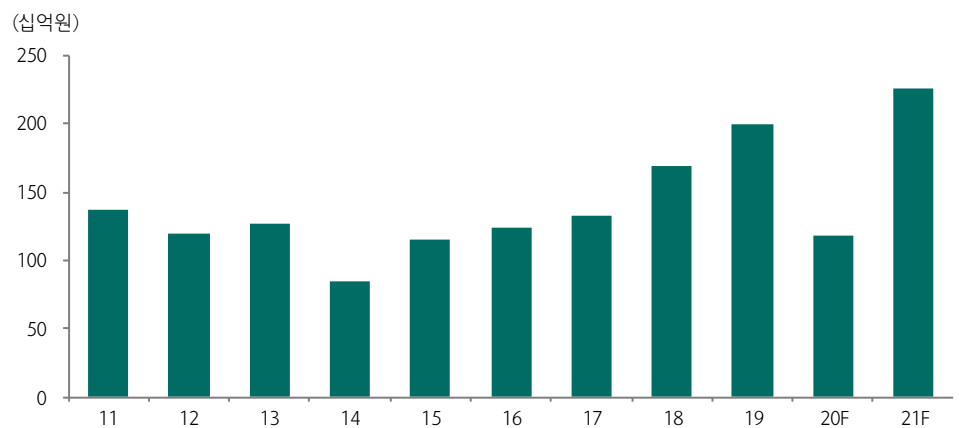
2021년 CI 사업부는 MLCC 출하량 증가의 수혜를 받을 것으로 전망된다. 스마트폰 및 자동차용 수요가 회복되며 MLCC 외관 장비 수주액이 회복될 것으로 예상되기 때문이다. 수요 회복과 더불어 전방산업의 MLCC 소요원수가 증가한다는 점도 긍정적이다. 성장궤도에 오른 전기차 산업의 경우 스마트폰 대비 15배, 일반 자동차 대비 5배 가량 많은 MLCC를 필요로 한다. 국내 고객사 대비 수익성이 좋은 해외 고객사의 매출 비중 또한 상승하며 전사 외형 성장 및 수익성 개선에 기여할 전망이다.

OLED 신규 투자에 따른 LI 사업부
매출 증가 예상

원텍의 주요 고객사인 LG디스플레이가 OLED 증설 투자에 나서며 장비 수주 기대감이 높아지고 있다. 주요 예상 발주처는 파주 P9 공장의 E6 생산라인과 P10 공장으로 E6-1과 E6-2 라인의 투자가 완료된 뒤 E6-3 라인에 추가 투자를 집행할 가능성이 높다. 투자 규모는 E6-1 및 E6-2가 월 25K, E6-3은 15K로 추정된다. 2019년 LG디스플레이의 베트남 공장 신규 라인 투자로 인해 LI 사업부의 매출액은 98억원을 기록하였다. 2020년은 투자 환경이 악화되며 매출액이 35억원을 웃돌 전망이나 2021년 베트남 신규 라인 투자 이상의 국내 공장 투자가 재개될 것으로 보이며 안정적인 실적 성장이 담보된 상황이라 판단된다.

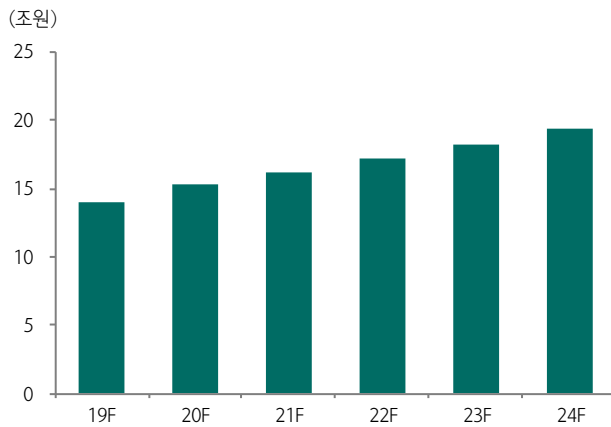
MLCC 장비의 해외 고객사 확대와
디스플레이 고객사의 신규 투자
본격화로 15~19년 매출액은 CAGR
+15% 달성

그림 1. 원텍 매출액 추이 및 전망



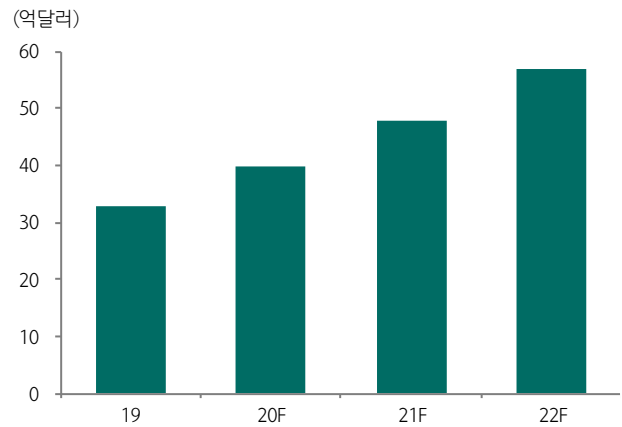
자료: 원텍, 하나금융투자

그림 2. 글로벌 MLCC 시장 전망



자료: Morgan Stanley, 삼성전기, 하나금융투자

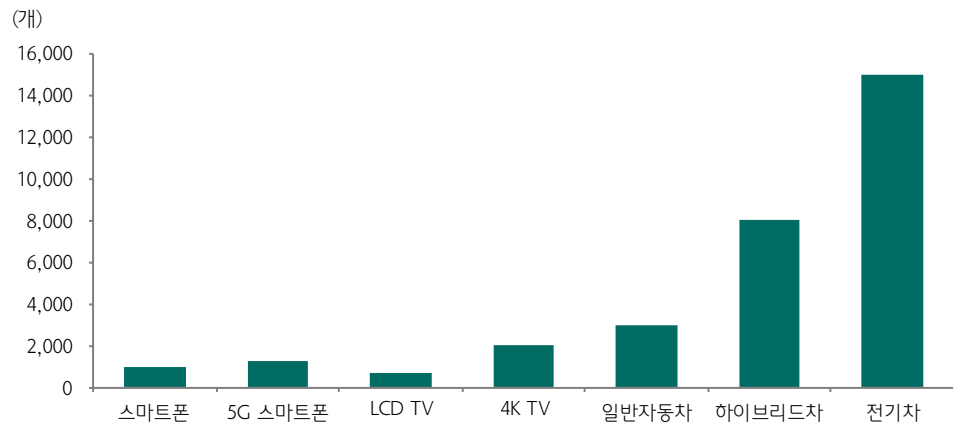
그림 3. 전장용 MLCC 시장 전망



자료: 삼성전기, 하나금융투자

그림 4. 전방산업별 MLCC 소요원수

소요원수가 높은 전기차 산업의
성장으로 MLCC 탑재량 증가 예상



자료: Murata, 삼성전기, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2017	2018	2019	2020F	2021F
매출액	13.3	16.8	19.9	11.8	22.6
매출원가	10.6	12.8	15.7	9.4	18.0
매출총이익	2.7	4.0	4.2	2.4	4.6
판매비	1.6	1.7	1.8	1.7	1.8
영업이익	1.1	2.3	2.5	0.8	2.8
금융손익	(0.1)	0.1	0.1	0.1	0.1
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
세전이익	1.0	2.4	2.6	0.9	2.9
법인세	0.2	0.5	0.5	0.2	0.6
계속사업이익	0.9	2.0	2.1	0.7	2.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.9	2.0	2.1	0.7	2.3
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	0.9	2.0	2.1	0.7	2.3
지배주주지분포괄이익	0.9	2.0	2.1	0.7	2.3
NOPAT	0.9	1.8	2.0	0.6	2.2
EBITDA	1.3	2.4	2.8	1.1	3.1
성장성(%)					
매출액증가율	7.26	26.32	18.45	(40.70)	91.53
NOPAT증가율	12.50	100.00	11.11	(70.00)	266.67
EBITDA증가율	18.18	84.62	16.67	(60.71)	181.82
영업이익증가율	10.00	109.09	8.70	(68.00)	250.00
(지배주주)순이익증가율	0.00	122.22	5.00	(66.67)	228.57
EPS증가율	0.00	127.08	5.50	(66.09)	230.77
수익성(%)					
매출총이익률	20.30	23.81	21.11	20.34	20.35
EBITDA이익률	9.77	14.29	14.07	9.32	13.72
영업이익률	8.27	13.69	12.56	6.78	12.39
계속사업이익률	6.77	11.90	10.55	5.93	10.18

투자지표	2017	2018	2019	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	48	109	115	39	129
BPS	610	702	789	801	902
CFPS	68	144	160	61	171
EBITDAPS	70	134	157	61	171
SPS	743	940	1,114	661	1,263
DPS	17	28	28	28	28
주가지표(배)					
PER	0.00	0.00	18.04	68.21	20.62
PBR	0.00	0.00	2.63	3.32	2.95
PCR	0.00	0.00	12.97	43.61	15.56
EV/EBITDA	(3.06)	(1.97)	(0.02)	37.94	13.14
PSR	0.00	0.00	1.86	4.02	2.11
재무비율(%)					
ROE	8.07	16.62	15.49	4.94	15.19
ROA	6.50	11.99	10.87	3.77	11.60
ROIC	15.14	27.20	27.35	8.48	28.44
부채비율	28.43	47.60	37.86	23.38	37.18
순부채비율	(35.15)	(37.73)	(50.41)	(49.35)	(49.69)
이자보상배율(배)	446.03	0.00	353.54	62.26	216.51

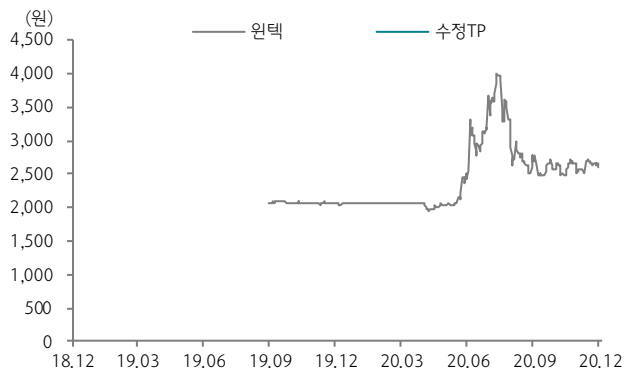
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2017	2018	2019	2020F	2021F
유동자산	8.5	13.1	13.4	12.1	16.6
금융자산	3.8	4.7	7.3	7.2	8.2
현금성자산	2.6	4.7	3.7	5.1	4.2
매출채권	2.1	3.1	2.8	1.7	3.2
재고자산	2.5	5.2	3.2	3.1	5.1
기타유동자산	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
비유동자산	5.5	5.5	6.1	5.6	5.5
투자자산	1.0	1.1	0.4	0.2	0.4
금융자산	1.0	1.1	0.4	0.2	0.4
유형자산	4.1	4.1	5.4	5.1	4.9
무형자산	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
기타비유동자산	0.1	0.1	0.1	0.1	(0.0)
자산총계	14.0	18.5	19.5	17.7	22.1
유동부채	3.0	5.8	5.1	3.2	5.7
금융부채	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
매입채무	0.7	1.0	1.0	0.6	1.1
기타유동부채	2.3	4.8	4.0	2.5	4.5
비유동부채	0.1	0.2	0.3	0.2	0.3
금융부채	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
기타비유동부채	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2
부채총계	3.1	6.0	5.3	3.4	6.0
지배주주지분	10.9	12.6	14.1	14.3	16.1
자본금	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
자본잉여금	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	9.6	11.2	12.8	13.0	14.8
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	10.9	12.6	14.1	14.3	16.1
순금융부채	(3.8)	(4.7)	(7.1)	(7.1)	(8.0)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2017	2018	2019	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	1.1	1.4	4.0	0.2	1.7
당기순이익	0.9	2.0	2.1	0.7	2.3
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	0.1	0.1	0.4	0.3	0.3
외환거래손익	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(0.2)	(0.1)	(0.4)	(0.3)	(0.3)
영업활동 자산부채 변동	(0.0)	(1.1)	1.6	(0.8)	(0.9)
투자활동 현금흐름	(0.1)	1.0	(4.3)	1.6	(2.1)
투자자산감소(증가)	0.0	(0.1)	0.7	0.2	(0.2)
자본증가(감소)	(0.0)	(0.1)	(1.3)	0.0	0.0
기타	(0.1)	1.2	(3.7)	1.4	(1.9)
재무활동 현금흐름	(0.3)	(0.3)	(0.7)	(0.6)	(0.5)
금융부채증가(감소)	0.0	0.0	0.2	(0.0)	0.1
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	(0.4)	(0.1)	(0.1)
배당지급	(0.3)	(0.3)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
현금의 증감	0.6	2.0	(0.9)	1.3	(0.9)
Unlevered CFO	1.2	2.6	2.9	1.1	3.1
Free Cash Flow	1.0	1.3	2.8	0.2	1.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

원텍



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.12.18	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.31%	6.69%	0.00%	100%

* 기준일: 2020년 12월 18일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사가 대표주관회사로 IPO를 실시한 기업으로 코스닥 상장 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다.
- 당사는 2020년 12월 18일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 2020년 12월 18일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- M&A의 중개·주선·대리·조언 관련 업무위탁 법인 및 상대법인(5%초과)
- 회사가 5%이상의 주식등을 보유한 법인
- 모집 또는 매출 관련 계약 체결 법인(신규상장후 40일간 적용)
- 최초 상장 주관업무 법인 중 1년 미경과 법인(대표주관)

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 중빙자료로 사용될 수 없습니다.