

유티아이(179900)

Not Rated

양호한 본업에 신사업 기대감이 더해지다

스마트폰 카메라 윈도우, 커버글라스 제조 업체

유티아이는 스마트폰용 카메라 윈도우 커버, 글라스를 제조하는 업체다. 2018년 기준 제품별 매출 비중은 카메라 윈도우 98.3%, 커버 글라스 0.6% 등이다. 국내 전략 고객사향 매출이 약 73%로 단일 기업에 대한 의존도가 높다. Sheet 단위 공정, GDP(Glass Direct Patterning), Laser Cutting 노하우 등 경쟁사 대비 높은 기술 경쟁력을 지니고 있다. 또한 시장 규모가 크지 않은 데 비해 생산을 위한 초기 투자비용이 커 신생 업체들이 침투하기에는 진입장벽이 높은 산업이다.

주요 고객사 판매 호조와 중국 시장 진출로 성장성과 안정성 확보

주요 국내 고객사(매출 73%)의 스마트폰 판매가 양호해 유티아이의 매출액이 안정적으로 늘고 있다. 올해 1분기 실적은 주요 고객사 플래그십 판매 호조로 매출액 191억원(+64% YoY), 영업이익 30억원(+1% YoY), 영업이익률 15.5%를 기록했다. 주요 고객사는 플래그십에 이어 중저가폰 판매도 양호한 상황이어서 매출액 증가세는 하반기에도 이어질 것이다. 올해 회사의 실적 가이드는 매출액 600억원이고 영업이익률은 전년(16.8%)과 비슷한 수준일 것이다.

차세대 폴더블폰향 UTG 공급에 대한 기대감

주요 스마트폰 업체들이 출시 예정인 폴더블폰에는 디스플레이를 보호하는 커버 윈도우에 CPI(투명폴리이미드) 필름이 사용되고 있다. 그러나 CPI는 화질, 내구성 등의 단점이 있어 향후 UTG(Ultra Thin Glass, 강화유리)로 대체될 가능성이 높다. 유티아이는 현재 UTG 개발을 완료하고 시험 생산 중이다. 몇몇 업체들과 개발 및 중장기 수주 측면에서 경쟁 관계에 있다. 향후 국내 주요 고객사가 UTG를 사용하기 시작하고, 유티아이가 해당 수주에 성공하게 된다면 중장기적으로 커지는 폴더블폰 시장에서 핵심 수혜 업체로 주목을 받을 수 있다.

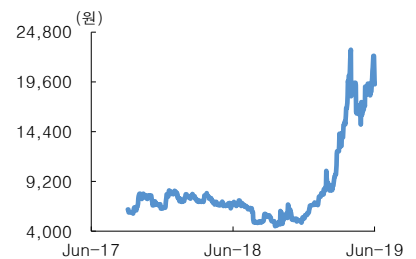
Stock Data

KOSPI(6/25)	2,122
주가(6/25)	19,350
시가총액(십억원)	307
발행주식수(백만)	16
52주 최고/최저(가)	22,950/4,520
일평균거래대금(6개월, 백만원)	4,056
유동주식비율/외국인지분율(%)	62.0/5.8
주요주주(%)	박덕영 외 6 인 31.5

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	16.6	262.4	182.9
KOSDAQ 대비(%p)	13.7	256.4	198.0

주가추이



자료: FnGuide

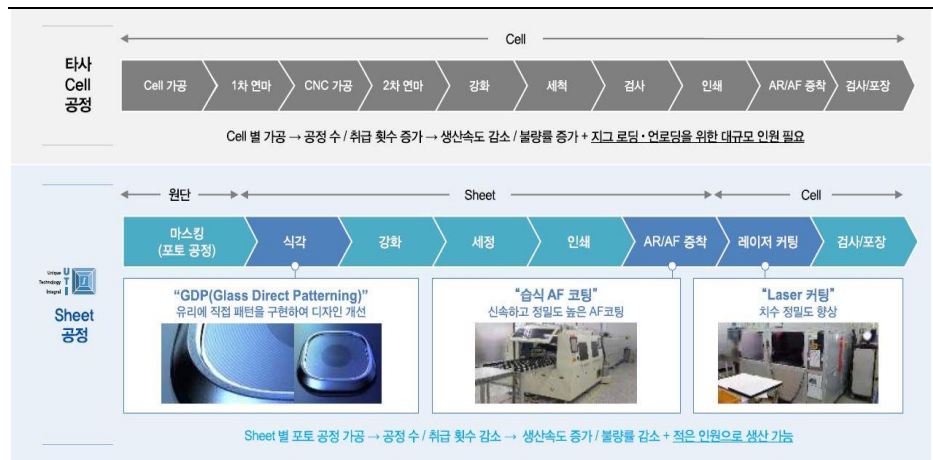
	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2014A	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
2015A	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
2016A	39	12	13	1,006	NM	18	NM	NM	NM	69.9	-
2017A	51	15	11	262	(73.9)	21	24.7	4.0	1.9	29.3	1.0
2018A	48	8	6	408	55.7	14	13.9	6.0	1.5	11.2	1.8

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

조철희

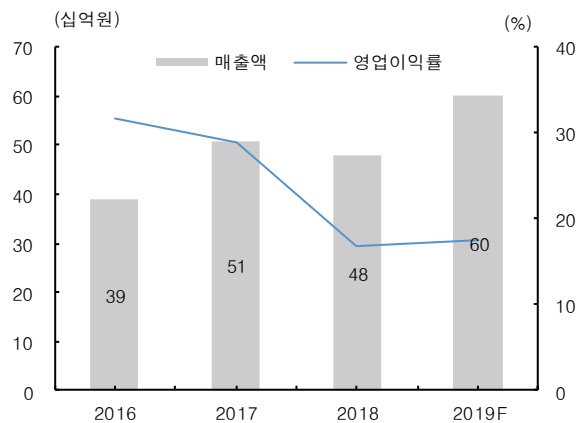
chulhee.cho@truefriend.com

[그림 1] Sheet 단위 공정 vs 타사 Cell 단위 공정



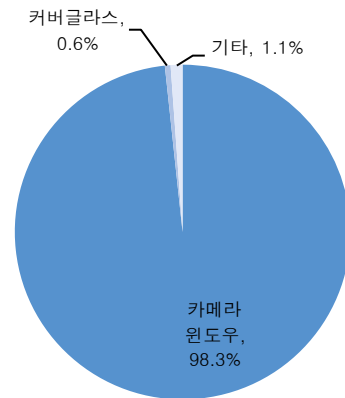
자료: 유타아이, 한국투자증권

[그림 2] 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유타아이, 한국투자증권

[그림 3] 2018년 매출액 구성



자료: 유타아이, 한국투자증권

<표 1> 실적 추이 및 가이드스

(단위: 십억원, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2018	2019F
매출액	11.7	8.8	13.6	13.9	19.1	48.0	60.0
YoY 증감	-	(35.6)	2.5	32.1	63.6	(5.8)	25.1
영업이익	2.9	1.3	1.8	2.0	3.0	8.0	10.1
영업이익률	25.1	14.6	13.4	14.4	15.5	16.8	16.8
순이익	2.6	1.2	1.4	1.2	2.2	6.4	-

자료: 한국투자증권

재무상태표

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	NM	NM	20	42	41
현금성자산	NM	NM	13	14	8
매출채권및기타채권	NM	NM	3	4	5
재고자산	NM	NM	4	7	10
비유동자산	NM	NM	29	28	37
투자자산	NM	NM	0	1	3
유형자산	NM	NM	26	25	31
무형자산	NM	NM	0	1	1
자산총계	NM	NM	49	70	78
유동부채	NM	NM	22	13	15
매입채무및기타채무	NM	NM	3	4	5
단기차입금및단기사채	NM	NM	3	2	8
유동성장기부채	NM	NM	3	3	1
비유동부채	NM	NM	8	2	3
사채	NM	NM	0	0	0
장기차입금및금융부채	NM	NM	8	2	3
부채총계	NM	NM	30	15	18
지배주주지분	NM	NM	18	55	60
자본금	NM	NM	2	3	8
자본잉여금	NM	NM	5	30	25
기타자본	NM	NM	1	1	0
이익잉여금	NM	NM	10	21	27
비지배주주지분	NM	NM	0	0	0
자본총계	NM	NM	18	55	60

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동현금흐름	NM	NM	14	7	10
당기순이익	NM	NM	13	11	6
유형자산감가상각비	NM	NM	6	6	6
무형자산상각비	NM	NM	0	0	0
자산부채변동	NM	NM	(3)	(17)	(5)
기타	NM	NM	(2)	7	3
투자활동현금흐름	NM	NM	(1)	(9)	(14)
유형자산투자	NM	NM	(1)	(5)	(12)
유형자산매각	NM	NM	0	0	0
투자자산순증	NM	NM	0	(4)	(2)
무형자산순증	NM	NM	(0)	(1)	(0)
기타	NM	NM	0	1	0
재무활동현금흐름	NM	NM	(3)	5	(1)
자본의증가	NM	NM	0	22	0
차입금의순증	NM	NM	(3)	(7)	5
배당금지급	NM	NM	0	0	(1)
기타	NM	NM	0	(10)	(5)
기타현금흐름	NM	NM	0	(1)	0
현금의증가	NM	NM	11	1	(6)

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

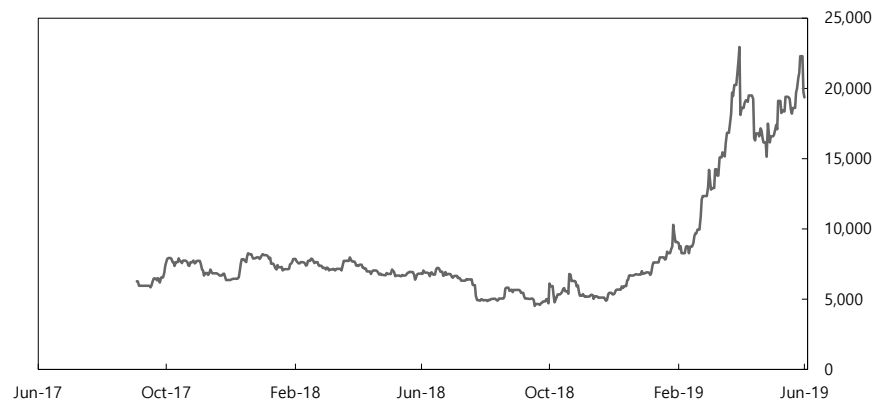
	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	NM	NM	39	51	48
매출원가	NM	NM	21	26	29
매출총이익	NM	NM	18	25	19
판매관리비	NM	NM	5	11	10
영업이익	NM	NM	12	15	8
금융수익	NM	NM	0	1	1
이자수익	NM	NM	0	0	0
금융비용	NM	NM	1	2	1
이자비용	NM	NM	1	1	0
기타영업외손익	NM	NM	(1)	0	0
관계기업관련손익	NM	NM	0	0	0
세전계속사업이익	NM	NM	11	14	8
법인세비용	NM	NM	(1)	3	2
연결당기순이익	NM	NM	13	11	6
지배주주지분순이익	NM	NM	13	11	6
기타포괄이익	NM	NM	0	(0)	0
총포괄이익	NM	NM	13	11	6
지배주주지분포괄이익	NM	NM	13	11	6
EBITDA	NM	NM	18	21	14

주요투자지표

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
주당지표(원)					
EPS	NM	NM	1,006	262	408
BPS	NM	NM	1,422	3,467	3,909
DPS	NM	NM	0	64	100
성장성(% , YoY)					
매출증가율	NM	NM	NM	30.9	(5.8)
영업이익증가율	NM	NM	NM	20.1	(45.5)
순이익증가율	NM	NM	NM	(16.1)	(40.2)
EPS증가율	NM	NM	NM	(73.9)	55.7
EBITDA증가율	NM	NM	NM	14.6	(30.8)
수익성(%)					
영업이익률	NM	NM	31.6	29.0	16.8
순이익률	NM	NM	33.0	21.2	13.4
EBITDA Margin	NM	NM	46.1	40.4	29.6
ROA	NM	NM	26.4	18.1	8.7
ROE	NM	NM	69.9	29.3	11.2
배당수익률	NM	NM	—	1.0	1.8
배당성향	NM	NM	0.0	9.4	24.2
안정성					
순차입금(십억원)	NM	NM	14	(20)	(1)
차입금/자본총계비율(%)	NM	NM	145.6	18.1	20.9
Valuation(X)					
PER	NM	NM	NM	24.7	13.9
PBR	NM	NM	NM	1.9	1.5
EV/EBITDA	NM	NM	NM	4.0	6.0

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
유티아이 (179900)	2017.12.21	NR	—	—	—



■ Compliance notice

- 당사는 2019년 6월 25일 현재 유티아이 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 유티아이 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 추가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 추가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 추가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 추가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2019. 3. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.7%	20.3%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.