

브이원텍

251630

Jun 26, 2017

[상장예정기업]

Not Rated

Company Data

공모예정가	15,200~17,700 원
액면가	500 원
공모주식수	183만주
공모예정금액	278~324 억원
자본금	29 억원
예상시가총액	1,119~1,303 억원
예상발행주식수(보통주)	737 만주
외국인지분(보통주)	0.00%
주요주주	
김선중 외 특수관계인	54.5%

LCD/OLED 압흔검사장비 글로벌 1위

압흔검사장비 독보적인 1위

7월 13일 상장 예정인 브이원텍은 LCD/OLED의 압흔검사장비 분야 글로벌 1위 기업. 압흔검사장비는 패널의 모듈 공정에서 본당의 접착 상태 검사를 통해 도전볼의 압착 상태를 판별하는 장비. '14년부터는 OLED Mask 관련 FMM(Fine Metal Mask) 검사장비도 판매를 시작. '16년 제품별 매출액 비중은 LCD/OLED 압흔검사장비 77%, OLED Mask 관련 S/W 및 검사장비 8%, 기타(OLED 라미네이션, 2차전지, Solar 검사장비) 14%로 구성

Flexible OLED 채택 및 중국의 투자 확대 수혜

브이원텍은 자체 개발한 Machine Vision 기술에 기반하여 국내 양대 디스플레이 제조사들과 함께 압흔검사장비 글로벌 1위로 성장해옴. Flexible OLED용 압흔검사기 시장에서 독보적인 지위를 구축하고 있으며, Flexible OLED 채택 및 중국 기업들의 투자 본격화를 통해 또 한번의 도약이 예상됨. OLED 관련 매출액 비중은 '15년 18% → '16년 22% → '17년 1분기 48%로 빠르게 증가 중

'17년에도 고성장 예상, 빠른 시장 확대 긍정적

브이원텍의 '16년 실적은 매출액 237억원(+113% yoy), 영업이익 88억원(+272% yoy, opm 37.7%)로 큰 폭의 성장세를 기록. 중국 디스플레이 업체들의 압흔검사기 수요 증가가 주요 원인. '17년 1분기 실적은 매출액 95억원, 영업이익 43억원(opm 45.2%)로 높은 성장세를 기록 중. '17년 연간 매출액은 전년대비 50% 이상의 성장세를 예상

예상 공모가 밴드는 '16년 실적 기준 P/E 14.3~16.7배 수준이지만, '17년 예상 실적 기준 P/E 10배 전후 수준. 국내외 고객사들의 공격적인 OLED 투자 확대, Machine Vision 기술을 활용한 2차전지 검사장비 등으로의 시장 확대가 진행되면서 중장기 성장세를 기대

Forecast earnings & Valuation

12결산 (십억원)	2012.12	2013.12	2014.12	2015.12	2016.12
매출액 (십억원)	0	0	0	12	24
YoY(%)	NA	NA	NA	NA	107.1
영업이익 (십억원)	0	0	0	2	9
OP 마진(%)	0.0	0.0	0.0	16.7	37.5
순이익 (십억원)	0	0	0	2	8
EPS(원)	0	0	0	16,697	1,433
YoY(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	-91.4
PER(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA(배)	0.0	0.0	0.0	-2.6	-1.7
ROE(%)	0.0	0.0	0.0	36.4	43.5



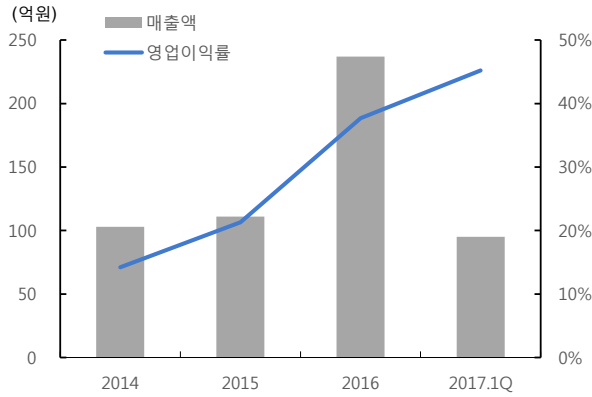
Mid-Small Cap 이윤상

3771-9287, ysanglee@iprovest.com



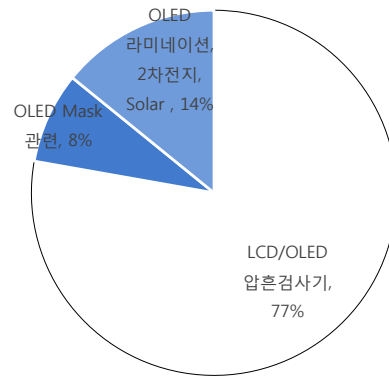
KYOBO 교보증권

[도표 1] 매출액 및 영업이익률 추이



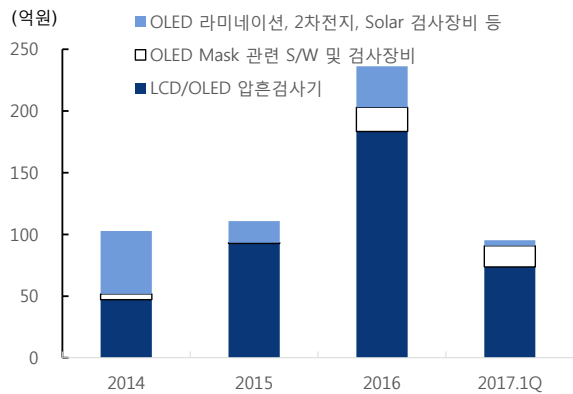
자료: 브이원텍, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 2016년 제품별 매출액 비중



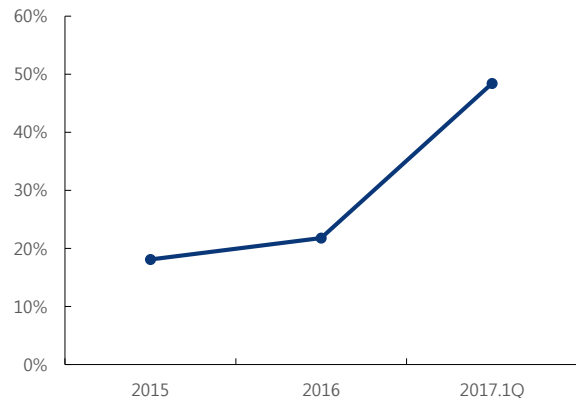
자료: 브이원텍, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 연도별 제품별 매출액 추이



자료: 브이원텍, 교보증권 리서치센터

[도표 4] OLED 관련 매출액 비중 추이



자료: 브이원텍, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 브이원텍 상장시 주주 구성

구분	주주명	주식수	지분율	보호예수
보호예수	최대주주 등	4,014,493	54.5%	6개월
	우리사주조합	162,000	2.2%	예탁 후 1년
	우리사주조합(공모분)	51,300	0.7%	1년
	개인주주(최대주주 등으로부터 주식 양수)	50,760	0.7%	6개월
	벤처금융	171,732	2.3%	1개월
	기타 기관투자자	181,288	2.5%	6개월
	상장주선인 의무인수분	54,870	0.7%	3개월
	소계	4,686,443	63.6%	
유통가능	기존 주주	901,947	12.2%	
	공모 주주	1,777,700	24.1%	
	소계	2,679,647	36.4%	
공모 후 총발생주식		7,366,090	100.0%	

자료: 브이원텍, 교보증권 리서치센터

[브이원텍 251630]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A
매출액	0	0	0	12	24
매출원가	0	0	0	7	12
매출총이익	0	0	0	5	12
매출총이익률 (%)	na	na	na	42.9	49.2
판매비	0	0	0	3	3
영업이익	0	0	0	2	9
영업이익률 (%)	na	na	na	20.8	36.6
EBITDA	0	0	0	3	9
EBITDA Margin (%)	na	na	na	21.2	36.8
영업외손익	0	0	0	0	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	0	1
금융비용	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
법인세비용차감전순이익	0	0	0	3	10
법인세비용	0	0	0	1	2
계속사업순이익	0	0	0	2	8
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	0	2	8
당기순이익률 (%)	na	na	na	19.2	32.6
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	0	0	0	2	8
지배순이익률 (%)	na	na	na	19.1	32.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	0	2	8
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	0	2	8

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A
영업활동 현금흐름	0	0	0	2	6
당기순이익	0	0	0	2	8
비현금항목의 가감	0	0	0	1	2
감가상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	-1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	1	2
자산부채의 증감	0	0	0	-1	-3
기타현금흐름	0	0	0	0	-1
투자활동 현금흐름	0	0	0	-2	-5
투자자산	0	0	0	2	4
유형자산	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	-4	-9
재무활동 현금흐름	0	0	0	0	3
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	3
현금의 증감	0	0	0	0	5
기초 현금	0	0	0	3	3
기말 현금	0	0	0	3	8
NOPLAT	0	0	0	2	7
FCF	0	0	0	1	5

자료: 브이원텍, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A
유동자산	0	0	0	13	26
현금및현금성자산	0	0	0	3	8
매출채권 및 기타채권	0	0	0	2	7
재고자산	0	0	0	3	3
기타유동자산	0	0	0	5	9
비유동자산	0	0	0	4	6
유형자산	0	0	0	1	1
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	0	0	1
기타비유동자산	0	0	0	3	4
자산총계	0	0	0	17	32
유동부채	0	0	0	3	7
매입채무 및 기타채무	0	0	0	2	3
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	0	0	1	4
비유동부채	0	0	0	1	0
차입금	0	0	0	1	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	0	0	0	4	8
지배지분	0	0	0	12	24
자본금	0	0	0	1	3
자본잉여금	0	0	0	0	2
이익잉여금	0	0	0	12	20
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	0	12	24
총차입금	0	0	0	1	1

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A
EPS	0	0	0	16,697	1,433
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
BPS	0	0	0	91,635	4,130
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDAPS	0	0	0	18,221	1,615
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	-2.6	-1.7
SPS	0	0	0	2,186	4,414
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CFPS	0	0	0	6,633	911
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	NA	NA	107.1
영업이익 증가율	NA	NA	NA	NA	263.8
순이익 증가율	NA	NA	NA	NA	252.5
수익성					
ROIC	0.0	0.0	0.0	70.1	86.3
ROA	0.0	0.0	0.0	27.3	32.8
ROE	0.0	0.0	0.0	36.4	43.5
안정성					
부채비율	0.0	0.0	0.0	32.8	31.7
순차입금비율	0.0	0.0	0.0	4.4	3.4
이자보상배율	0.0	0.0	0.0	166.6	732.8

■ Compliance Notice ■

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2017.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.1	4.2	1.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하