

핍스(347770.KQ)

2022년, BOE가 뜨면 이 회사도 뜨다

Not Rated

Upside

목표주가(12M)	-
현재주가(11/02)	22,250원
목표수익률	-%

Key Data	2021년 11월 02일
산업분류	디스플레이
KOSDAQ	1009.44

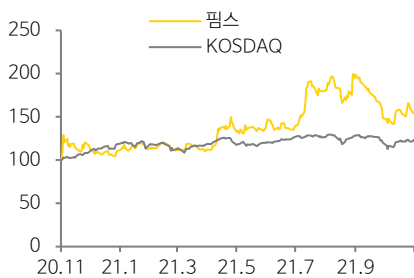
Trading Data

시가총액 (십억원)	168.5
발행주식수 (백만주)	7.6
외국인 지분율 (%)	3.3
52주 고가 (원)	29,500
52주 저가 (원)	14,300
60일 거래대금(억원)	24.6

주요주주 지분율(%)

주광연(외 5인)	40.1
핍스우리사주(외 1인)	1.9

Performance (pt)



주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	4.2	12.4	55.1
상대주가	1.5	9.7	29.3

BOE의 아이폰 패널 공급 확대에 따른 수혜 기대

2021년 삼성디스플레이의 Apple 패널 장기공급계약이 종료되면서 2022년부터 Apple 패널 공급을 두고 삼성디스플레이 / BOE / LG디스플레이간 공급이 격화될 전망이다. BOE와 LG디스플레이는 동사의 FMM Mask를 사용하여 OLED 패널을 양산중. 특히 2018년 이후 공격적인 CAPA 확대를 추진했던 BOE가 최근 양산 수율 개선을 바탕으로 공격적인 Apple 영업에 나서고 있으며 이에 동사의 FMM Mask 공급 또한 확대될 것으로 기대

DDI 쇼티지, 삼성전자도 BOE를 선택할 수 밖에

삼성전자 갤럭시폰에 사용되는 DDI는 삼성전자 파운드리를 이용했으나 2021년 비메모리 쇼티지로 수직계열화의 리스크가 크게 부각. 때문에 2022년 삼성전자는 DDI 파운드리 다변화에 설 것으로 예상되며, BOE OLED 패널 구매가 하나의 방법이 될 전망이다. BOE 패널 채택은 팹리스로는 Novatek과 LX세미콘, 파운드리로는 TSMC와 UMC로 공급처를 다면화할 수 있어 비메모리 쇼티지 국면에서 보다 안정적인 부품 조달이 가능하다는 장점을 지님

4Q21 신공장 증설 바탕으로 2022년 실적 급증 기대

월 600매 수준인 동사의 Mask 양산 CAPA는 2021년 연말 신공장 준공 이후 월 1500매 이상으로 확대될 것으로 기대. BOE의 FMM 구매 확대와 동사의 CAPA 증설이 맞물려 2022년 1천억원 이상의 매출액이 예상되며, 이에 따라 연간 영업이익도 200억원 수준으로 증가할 수 있을 전망이다

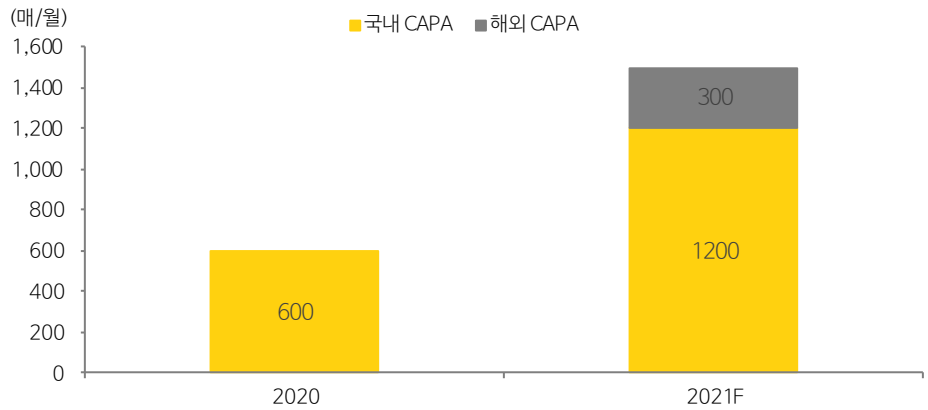
Financial and Valuation Summary

(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)			1084	2896	674
EPS 증감률 YoY			-	167.1	(76.7)
P/E			N/A	N/A	23.4
EV/EBITDA			0.1	(0.6)	15.0
ROE			N/A	59.2	15.6
P/B			N/A	N/A	2.4

출처: Dataguide, Kakaopay Securities Research

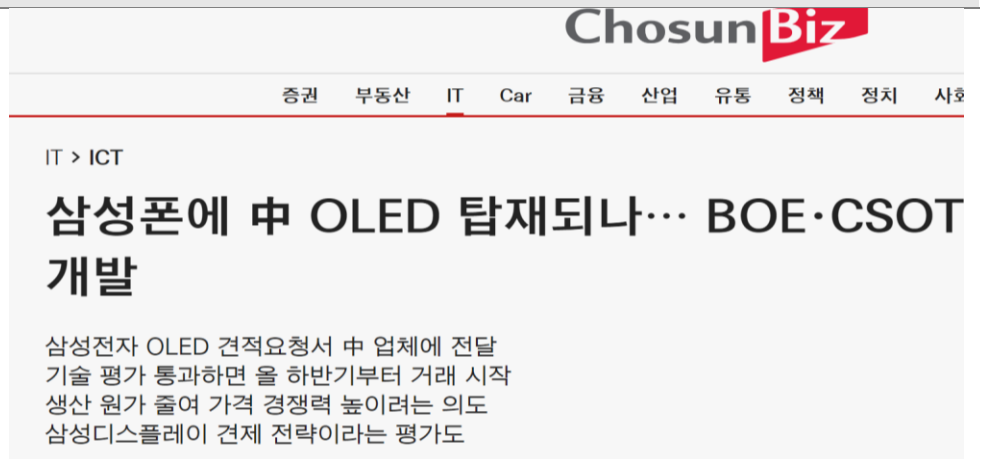
IT / Small Cap
Analyst 이승철
felix.lee@kakaopaysec.com
02) 6099-8505

Exhibit 1. 2021년 연말, 신공장 준공으로 CAPA 대폭 확대



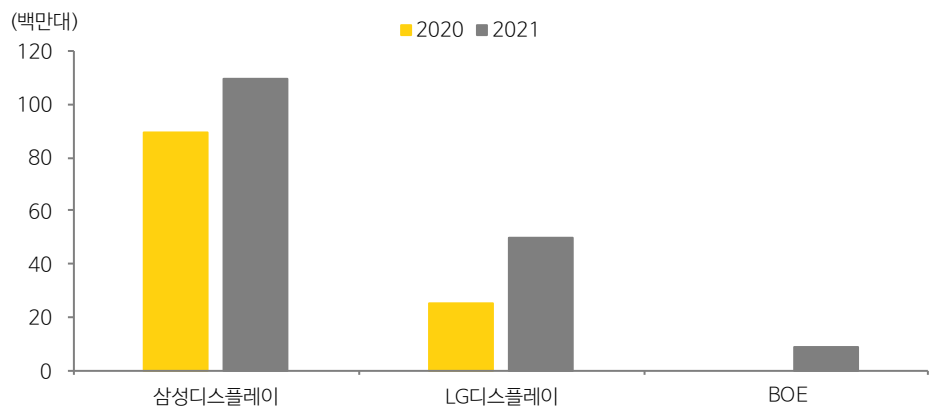
출처: 핑스, Kakaopay Securities Research

Exhibit 2. 다수의 언론을 통해 삼성전자의 OLED 구매 다변화 가능성 보도



출처: 조선비즈, Kakaopay Securities Research

Exhibit 3. 업체별 아이폰 패널 공급



출처: 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	27.5
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	4.3
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	1.0
자기주식			0.0	0.0	0.0
자본총계			3.8	14.9	49.3
투자자본			4.0	10.6	33.8
순차입금			0.2	(4.3)	(15.5)
ROA			N/A	32.2	10.3
ROE			N/A	59.2	15.6
ROIC			N/A	76.9	13.4

현금흐름표

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업현금			1.8	0.0	7.1
당기순이익			1.9	5.5	4.9
자산상각비			0.8	1.0	2.5
운전자본증감			(1.0)	0.0	0.5
매출채권감소(증가)			(1.5)	0.0	6.0
재고자산감소(증가)			(0.2)	0.0	(0.5)
매입채무증가(감소)			0.5	0.0	(3.7)
투자현금			(0.8)	0.0	(29.9)
단기투자자산감소			0.0	(0.3)	(10.0)
장기투자증권감소			0.0	0.0	0.0
설비투자			(0.8)	(4.7)	(18.9)
유무형자산감소			0.0	(0.0)	(0.1)
재무현금			(0.7)	0.0	34.0
차입금증가			(0.7)	0.9	5.5
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	7.5
(-) 운전자본증가(감소)			1.4	1.9	1.0
(-) 설비투자			0.8	4.7	18.9
(+) 자산매각			0.0	(0.0)	(0.1)
Free Cash Flow			0.9	1.6	(12.6)
(-) 기타투자			0.0	0.0	0.0
잉여현금			0.9	1.6	(12.6)

출처: Company Data, Kakaopay Securities Research

Note: EPS는 완전희석 EPS

손익계산서

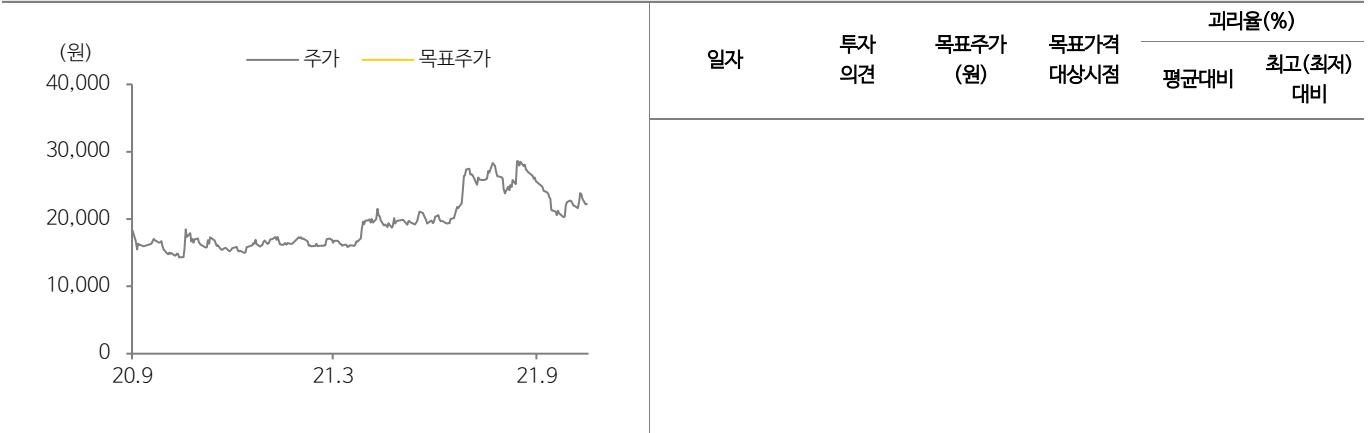
결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020	
매출액			12.2	37.8	40.5	
증가율 (Y-Y,%)			적지	208.9	7.2	
영업이익			2.2	6.5	4.1	
증가율 (Y-Y,%)			적지	194.1	(37.0)	
EBITDA			3.0	7.6	6.6	
영업외손익			(0.0)	(0.1)	(0.4)	
순이자수익			(0.1)	(0.0)	(0.1)	
외화관련손익			0.0	(0.1)	(0.5)	
지분법손익			0.0	0.0	0.0	
세전계속사업손익			2.2	6.5	3.7	
당기순이익			1.9	5.5	4.9	
지배기업당기순이익			1.9	5.5	4.9	
증가율 (Y-Y,%)			적지	196.8	(11.3)	
NOPLAT			1.9	5.6	3.0	
(+) Dep			0.8	1.0	2.5	
(-) 운전자본투자			1.4	1.9	1.0	
(-) Capex			0.8	4.7	18.9	
OpFCF			0.5	0.1	(14.4)	
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	6,573
DPS			0	0	0
Multiples(x,%)					
PER			N/A	N/A	23.4
PBR			N/A	N/A	2.4
EV/ EBITDA			0.1	(0.6)	15.0
배당수익률			N/A	N/A	N/A
PCR			N/A	N/A	15.3
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	53.7
현금+투자자산(%)			20.8	41.5	46.3
자본구조					
차입금(%)			20.3	12.8	19.6
자기자본(%)			79.7	87.2	80.4

투자의견 및 목표주가 변경 추이

팜스 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 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 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 ± 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)
100.0%	0.0%	0.0%

투자등급 비율 (기준일: 2021.09.30)