



## Not Rated

주가(12/21): 13,350원

시가총액: 570억원

스몰캡

Analyst 한동희

02) 3787-5292

donghee.han@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (12/21)		740.32pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	17,357 원	6,566 원
등락률	-23.09%	103.32%
수익률	절대	상대
1M	9.0%	16.2%
6M	-9.0%	-18.2%
1Y	99.0%	66.3%

## Company Data

발행주식수	4,270 천주
일평균 거래량(3M)	26 천주
외국인 지분율	0.08%
배당수익률(17E)	n/a
주요 주주	송준호 외 6인 39.04%

## 투자지표

(억원, IFRS)	2013	2014	2015	2016
매출액	71	109	86	175
보고영업이익	(13)	9	(9)	27
핵심영업이익	(13)	9	(9)	27
세전이익	(15)	6	(9)	30
순이익	(15)	6	(9)	26
EPS(원)	n/a	n/a	n/a	n/a
증감률(%YoY)	n/a	n/a	n/a	n/a
PER(배)	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR(배)	n/a	n/a	n/a	n/a
보고영업이익률(%)	(18)	8	(10)	16
핵심영업이익률(%)	(18)	8	(10)	16

## Price Trend



## 기업분석

## 케이피에스 (256940)

## 2018년 고성장에 대한 높은 가시성



케이피에스는 OLED 마스크 인장기 전문업체이다. 마스크 인장기는 단순히 보이지만 증착 수율을 결정하기 때문에 OLED 공정에서 중요도가 높다. 주력 고객사인 중소형 OLED 후발주자인 LGD, BOE, CSOT, Tianma 등의 투자 규모는 2017년보다 2018년이 더 기대되고, 10월 이후 중화권 OLED 투자 향 낙찰, 수주, 구매의향서 총 금액이 337억원에 달한다는 점을 고려하면 2018년 고성장 가시성이 높다고 판단된다.

## &gt;&gt;&gt; OLED 증착용 마스크 인장기 전문업체

케이피에스는 OLED 마스크 인장기 전문업체이다. 인장기는 마스크를 증착기에 고정해 용접하는 장비로 단순히 보이지만, OLED 증착 공정이 지름 30~40마이크로미터의 마스크 홀을 통해 진행된다는 점을 고려하면 마스크가 처지거나 증착기 고정이 정확하지 않을 경우 생산 수율에 영향을 미치는 중요한 장비이다. 3Q17 누적 매출액은 OLED 마스크 인장기 77%, 기타 (검사기 및 보조장비) 22%로 구성되어 있다. 현재 SDC향 매출 비중은 미미한 상태이며, 주요 고객사는 LGD, BOE, CSOT, Tianma 등이다.

## &gt;&gt;&gt; 중화권 OLED 투자에 따른 높은 수혜 가능성

중화권 OLED 투자에 따른 수혜가 기대된다. 중화권 내 레퍼런스를 보유한 업체만 고려해도 BOE B11, 12, Tianma Wuhan Phase 2, CSOT T4 등 투자 예정 팍이 다양하고, 중국 OLED 투자사이클은 초입단계이기 때문이다. 알려진 투자 시기가 그대로 지켜질 것이라는 보장은 없지만, 중장기 방향성은 명확해 보인다. 국내 고객사인 LG디스플레이의 중소형 OLED 투자 노이즈가 존재하는 것도 사실이지만, 중국 대비 투자규모가 크지 않고, 전면 백지화 될 가능성도 제한적이라고 판단되기 때문에 중장기 전망을 해칠 요인은 아니다.

## &gt;&gt;&gt; 동종업체 대비 2018년 성장성 돋보일 가능성 높음

키움증권은 케이피에스의 2018년 성장성이 동종업체 대비 돋보일 가능성이 높다고 판단한다. 보수적 투자가 예상되는 SDC 대비 케이피에스의 고객사인 LGD, 중화권 업체들의 투자는 전년 대비 증가할 가능성이 더 높기 때문이다.

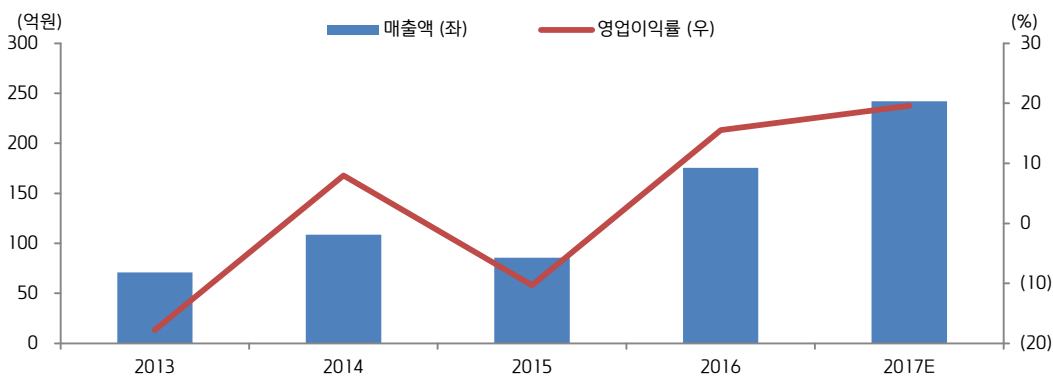
2017년 예상 실적은 매출액 242억원, 영업이익 47억원 (+74% YoY)이 예상된다. 10월 이후 현재까지 공시로 확인되는 중국 디스플레이 업체향 수주 및 낙찰, 구매의향서 총 금액이 337억원에 달한다는 점을 고려하면 2018년 고성장에 대한 가시성이 높다고 판단된다. 또한 2018년 5월 완공예정인 동탄공장 가동 시 연간 생산능력이 800억까지 확대된다는 점도 긍정적이다. 언제든 시장 출회가 가능한 전체 주식수의 31.6%에 달하는 오버행 물량은 부담 요인이 될 수 있지만, 중장기 방향성은 명확하다고 판단된다.

## 연간 실적 추이 및 전망

투자지표	2013	2014	2015	2016	2017E
매출액	71	109	86	175	242
증감율(%YoY)		53%	-21%	105%	38%
영업이익	(13)	9	(9)	27	47
증감율(%YoY)		흑전	적전	흑전	74%
순이익	(15)	6	(9)	26	29
증감율(%YoY)		흑전	적전	흑전	12%
영업이익률(%)	-18%	8%	-10%	16%	20%
순이익률(%)	-21%	5%	-11%	15%	12%

자료: 전자공시, 키움증권 추정

## 케이피에스 연간 매출액 추이 및 전망



자료: 전자공시, 키움증권 추정

## 케이피에스 수주관련 공시 내역

공시일	시작	종료	상대방	금액	자체	외주	종류	비고
2017-12-20	2017-12-19	2018-07-31	Mantix display	31.0	O	O	OLED 장비	수주공시
2017-12-05			BOE	85.7			OLED 장비	LOI
2014-12-04			Tianma	26.3			OLED 장비	낙찰통지
2017-11-07			BOE	185.2			OLED 장비	LOI
2017-10-31	2017-10-30	2018-10-29	LGD	8.9	O	O	OLED 장비	수주공시
합계				337.1				

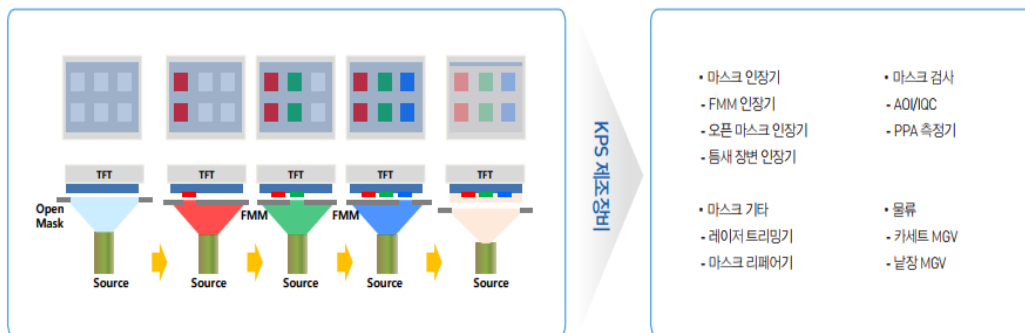
자료: 전자공시, 키움증권

## OLED 마스크 인장기의 종류

제품명	제품설명
OLED 분할 마스크인장기	OLED 공정 중 RGB 유기물 증착을 위한 FMM(Fine Metal Mask) 분할 마스크를 프레임에 인장하여 고정 용접하는 장비
OLED 마스크 틸트 장변 인장기	분할 마스크를 프레임에 인장하기 전 분할 마스크 위치시 발생하는 가로/세로 틸트를 홀이 없는 마스크로 인장하는 장비
OLED 오픈 마스크인장기	OLED 공정 중 전공층이나 전자층을 형성하기 위해 셀사이즈 만큼 오픈된 프레임 크기의 마스크를 프레임에 인장하여 고정 용접하는 장비

자료: 케이피에스, 키움증권

## OLED 증착공정 역할 및 제품 포트폴리오



자료: IHS, 키움증권

## 국내외 주요 고객사



LG 디스플레이

SAMSUNG 삼성디스플레이



글로벌 스마트폰 업체

APPLIED MATERIALS



京东方 BOE

TIANMA

EDO

华星光电 CSOT

기타국가

TTC

AUO

SHARP

JDI Japan Display Inc.

자료: 케이피에스, 키움증권

## Compliance Notice

- 당사는 12월 21일 현재 '케이피에스(256940)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 중 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 중 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 중 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 중 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 케이피에스는 2017년 9월 6일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

## 투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

## 투자등급 비율 통계 (2016/10/01~2017/09/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	152	93.25%
중립	10	6.13%
매도	1	0.61%