

2018. 4. 27

유티아이 탐방노트

●
Mid-small cap
 Analyst 윤주호
 02. 6098-6666
 juho.yoon@meritz.co.kr

기본사항

"10년 설립, '17년 9월 상장. 스마트폰 및 태블릿 카메라 모듈관련 강화유리소재 박막글라스 제조업체. '17년 기준 매출 구성은 카메라윈도우 98%, 커버글라스 1%, 기타 1%임.

경쟁사와 다른 공법 사용, 공정개선을 통한 이익률 유지

카메라 윈도우 커버글라스를 유리 기판 1개기준으로 100개('15년)에서 200개('18년)까지 생산하는 공정효율화를 진행. 전방업체의 원가절감에도 동사의 이익률을 유지시키는 원동력임. 유리소재 및 공정기술 R&D 인력 등 관련 기술에 강점 보유. 경쟁사는 Cell 단위로 분리후 작업하는 Cell 공법, 동사는 sheet상태로 작업후에 Cell을 레이저 커팅기술을 이용하여 분리하는 Sheet Process 공법을 특화

카메라윈도우 매출 성장 지속

카메라를 보호하는 기능인 카메라 윈도우는 최근 Color 도입, 패턴패치 등 다양화된 고객사 니즈가 필요. 대응능력이 최우선임. 플래그십 모델에서 듀얼카메라 비중이 높아지면서 전체 카메라 윈도우 매출에서 듀얼카메라 비중은 지속 올라가고 있음. 국내 L사, 소니, 중국향 카메라 윈도우로 고객 다변화 진행 중.

플러블, Flexible로의 확장 가능성 긍정적

Flexible 커버글라스는 중장기 성장동력 가능. 동사의 유리기술을 활용한 글라스타입과 필름형식의 PI기술은 적용 및 양산 표준이 아직 정해지지 않았음. 향후 표준이 글라스타입으로 정해진다면 동사의 multiple 확장 요인. 그 외 VR/AR로 납품하는 박막글라스는 매출액은 적지만 중장기 관심.

Capex 및 우량한 재무구조

'18년 10~20억 내외 capex 예상, 4Q17부터 진행된 베트남 공장 투자 완료. 감가상각비 연간 40~50억 수준으로 '13년 투자가 많아 '19년부터는 현저하게 줄어들 예정. 이자발생부채 '15년 293억원, '16년 268억원, '17년 100억원 수준으로 감소.

리스크 요인

1) 원/달러 환율 하락시 매출 및 이익 감소 가능성: 원/달러 환율 1,070원 기준으로 경영계획. 2) '17년 상장이후 분기별 op margin 트렌드에 초점. 신규 상장이후 핸드셋 관련 부품주들의 Cost reduction에 따른 이익률 감소 가능성 3) 핸드셋 Q 감소에 따른 매출 감소로 인한 분기 실적 변동

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 4월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권 (DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 4월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 4월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 윤주호)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.