

디바이스이엔지(187870)

Not rated

고도화된 세정장비의 성장 가능성

OLED와 반도체 세정장비를 동시에

디바이스이엔지는 OLED 증착공정용 mask(FMM) 세정장비와 반도체 웨이퍼 보관용기(FOUP) 오염제거장비 등 디스플레이 및 반도체 세정장비 전문업체다. OLED 세정장비는 FMM방식의 중소형 OLED 패널 신규 라인에서 채택이 지속될 전망이고 반도체 장비는 메모리반도체 업체들의 wafer input 증가와 공정미세화에 따른 세정장비 수요가 계속 발생할 전망이다. 작년 매출액의 61%(705억원)를 차지한 OLED 장비는 국내 패널업체의 OLED 투자 둔화로 크게 감소하겠으나 중국향 수주가 보완하고, 반도체용 장비는 고객사 다변화와 고객사 캐파 증설에 따른 수주 확대에 큰 역성장은 없을 전망이다.

니치마켓에서 성장성을 찾다

디스플레이 습식 세정장비는 일반적으로 기술 난이도와 장비의 마진이 낮다고 알려져 있으나 동사는 수율에 직접적인 영향을 미치는 OLED용 mask 세정장비에 특화되어 있다. FOUP 오염제거장비는 삼성전자 내 점유율을 확대한 것으로 추정되는데 공정장비는 아니지만 수율에 영향을 끼치는 오염 particle을 제거하기 위한 장비로 니치 마켓으로 분류된다. 최근 EUV등 미세 노광공정에서 약간의 입자 오염이 큰 손해를 초래해 장비 내부와 mask의 세정 이슈가 부각되고 있다. 이처럼 특화된 세정장비를 공급해 신규 시장 진출과 독점 가능성이 높은 것으로 보인다.

반도체 장비업체로 탈바꿈

2016~2017년 국내 패널업체의 OLED 대규모 투자로 인한 외형 성장 후 중국향 OLED 장비 공급으로 매출 규모를 유지하는 한편, 올해부터는 반도체업체들의 생산능력 확대와 EUV 등 미세공정 본격 도입에 따른 세정장비 수요 증가가 본격화되면서 성장이 재개될 것이다. 과거 반도체장비 OEM업체로 분류되었으나 자체 신규 반도체 장비공급 비중 상승과 장비 포트폴리오 확대에 수익성도 개선될 것으로 예상된다.

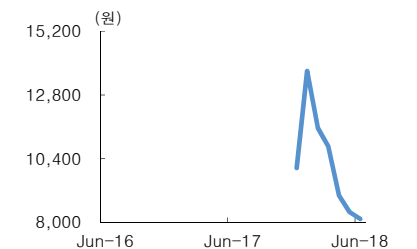
Stock Data

KOSDAQ(6/27)	826.69
주가(6/27)	8,130
시가총액(십억원)	55
발행주식수(백만)	7
52주 최고/최저가(원)	14,450/7,850
일평균거래대금(6개월, 백만원)	1,513
유동주식비율/외국인지분율(%)	59.4/3.2
주요주주(%)	최봉진 외 7 인 40.6
	KB인베스트먼트 외 1 인 5.3

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(3.2)	(16.6)	-
KOSDAQ 대비(%p)	1.6	(21.0)	-

주가추이



자료: WISEfn

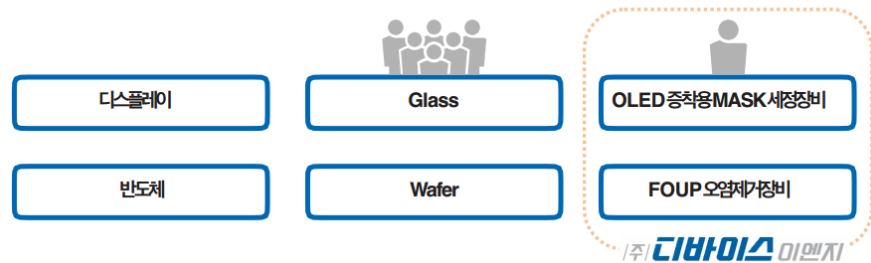
	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2013A	38	1	1	2,633	(54.1)	2	-	(0.2)	-	7.9	-
2014A	48	2	2	4,140	57.2	3	-	0.5	-	11.2	-
2015A	54	2	2	4,199	1.4	3	-	(0.5)	-	10.2	-
2016A	71	6	5	8,347	98.8	7	-	(3.2)	-	18.4	-
2017A	115	11	8	1,368	(83.6)	12	7.3	3.2	1.4	20.1	1.4

김정환

junghwan.kim@truefriend.com

[그림 1] 니치마켓에 진출

Niche Market 공략을 통한 안정적인 수익성 확보 및 지속 가능 경영



자료: 디바이스이엔지, 한국투자증권

〈표 1〉 실적 추이 - 반도체향 매출 비중 상승

(단위: 십억원, %)

	3Q17	4Q17	1Q18	2015	2016	2017
매출액	31.0	17.0	16.7	51.0	70.8	115.3
반도체	-	12.9	14.8	22.6	11.6	34.8
디스플레이/기타	-	4.1	1.9	28.4	59.1	80.5
매출총이익	4.1	1.5	3.1	6.0	13.3	20.1
영업이익	1.0	(0.4)	0.8	1.5	6.1	10.9
영업이익률	3.3	(2.4)	4.9	2.9	8.7	9.5
순이익	1.0	(0.9)	0.8	1.3	4.5	7.5
순이익률	3.2	(5.5)	5.1	2.5	6.4	6.5

주: 2017년 사업보고서 기준

자료: 디바이스이엔지, 한국투자증권

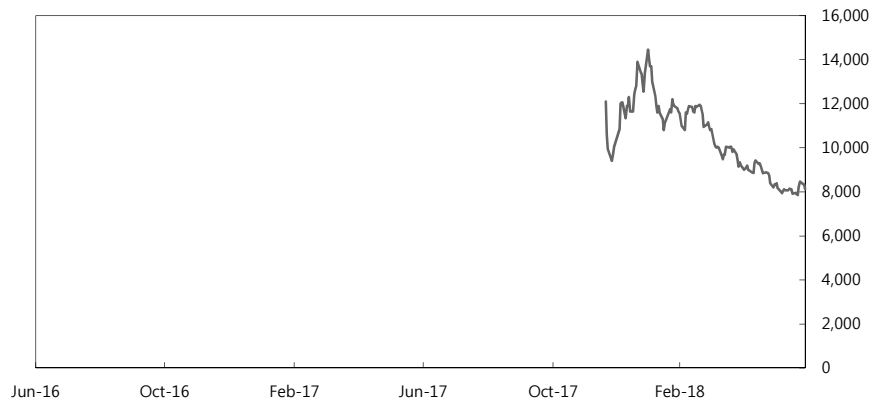
기업개요 및 용어해설

디바이스이엔지는 2017년 12월 20일 코스닥시장에 상장한 반도체 및 디스플레이용 세정장비 전문 업체다. 핵심 기술인 오염제거기술을 기반으로 LCD 및 OLED 용 세정장비와 메모리 및 비메모리 반도체 제조공정용 세정장비를 공급한다. 2017년 기준 매출액 비중은 디스플레이향 장비 65%, 반도체향 장비 30%, 소재/부품 5%다.

- FOUP(Front Open Unified Pod): 웨이퍼를 보관하는 보관용기. 입자로 오염되었을 경우 전용 제거 장비를 사용해서 세정해야 함
- OLED용 FMM(Fine Metal Mask): OLED 증착공정에서 유기물을 미세한 패턴으로 증착하는데 필요한 mask

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
디바이스이엔지(187870)	2018.06.28	NR	-	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 6월 28일 현재 디바이스이엔지 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 디바이스이엔지 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

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

■ 투자등급 비율 (2018.3.31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
80.3%	19.2%	0.5%

※ 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.