

케이피에스

(256940)

안정적 수주증가 지속 중

성장기업분석팀

Analyst **한동희**

02) 3787-5292, donghee.han@kiwoom.com

시가총액 (12/18)	319 억원
--------------	--------

자기자본 (2018)	278 억원
-------------	--------

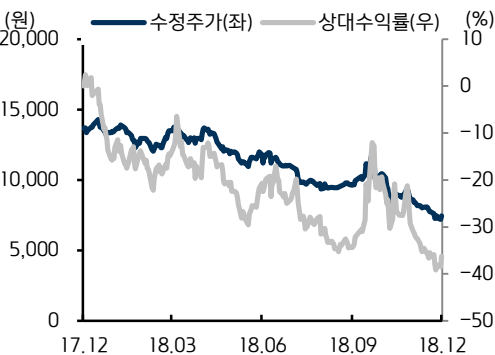
현재가 (18/12/18)	7,450 원
----------------	---------

KEY Word

- OLED FMM (Fine Metal Mask) 인장기 전문업체
- 3Q18 영업이익 43억원의 사상 최대실적 달성
- 수주잔고 및 신규수주 상황 모두 긍정적

Not Rated

52주 최고가	14,300원
52주 최저가	7,210원
수익률 (절대/상대)	
1개월	-13.9% -9.9%
6개월	-36.9% -19.6%
12개월	-45.4% -36.3%
발행주식수	4,279천주
일평균거래량(3M)	86천주
외국인 지분율	0.29%
주당배당금(18E)	n/a



IFRS연결(억원)	2015	2016	2017	2018E
매출액	86	175	240	389
영업이익	-9	27	43	71
증감율(%)	적전	흑전	56.4	67.1
순이익(지배)	-9	26	22	59
영업이익률(%)	-10.3	15.5	17.7	18.3
ROE(%)	-42.8	64.5	13.7	18.7
PER(배)	n/a	7.6	22.4	5.3
PBR(배)	n/a	3.5	2.3	1.0

투자포인트

OLED FMM (Fine Metal Mask) 인장기 전문업체

- 케이피에스는 중소형 OLED FMM (Fine Metal Mask) 인장기 전문업체 (2017년 매출비중 81%)
- 인장기는 OLED 화소 증착 시 FMM을 마스크 프레임에 처짐 없이 고정 및 인장 시키는 장비
- 마스크 위치 및 처짐에 따라 화소의 혼색 및 증착 불균일성 발생할 수 있어 수율에 미치는 영향 높음

3Q18 영업이익 43억원의 사상 최대실적 달성

- 3Q18 매출액 167억원 (+257% YoY), 영업이익 43억원 (+1,818% YoY)으로 사상 최대실적 달성
- 분기 최대 매출액의 배경은 중국 BOE B11 P1항 인장기 등 납품 때문
- 2018년 매출인식 기준이 기존 진행률에서 납품 기준으로 변경되면서 3Q18에 한꺼번에 반영

수주잔고 및 신규수주 상황 모두 긍정적

- 2018년 매출액 389억원 (+62% YoY), 영업이익 71억원 (+67% YoY)의 사상 최대실적 전망
- 실적 전망에는 4Q18 BOE B11 P2 등에 대한 매출인식 반영. P3는 2019년으로 예상
- 중화권 OLED 투자 지속성에 대한 시장의 우려에도 불구하고, 18년 영업이익 고성장하는 가운데 3Q18 누적 신규수주 402억원으로 2017년 연간 수주액을 85% 상회하고 있고, 수주잔고 역시 285억원 (+415% YoY) 보유. 수주잔고 및 신규수주 상황 감안시 2019년 전망도 긍정적
- 희석 요인은 없지만, 전체 주식수의 15% 수준의 잠재적 오버행 존재는 주가에 부담요인
- 매출인식 기준 변경에 따른 분기별 실적 변동성 높아진 상황이지만, 확고한 중화권 레퍼런스를 기반으로 한 2019년에 대한 높은 성장 가시성을 고려하면 잠재적 오버행 해소시 재평가 기대 가능

지분구성

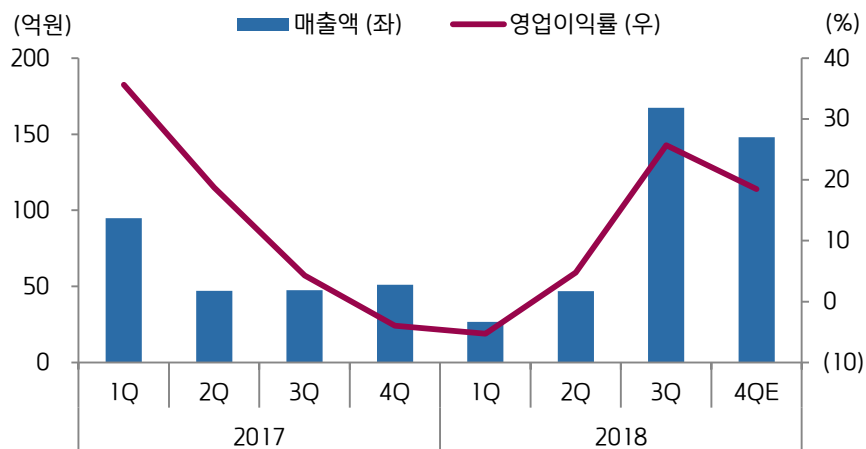
• 송준호 외	39.04%
2010KIF-아주IT전문투자조합	5.20%
KOFC-아주PIONEERCHAMP	5.20%
2011-8호 투자조합	4.97%
케이티비투자증권	4.97%

연간 실적 추이 및 전망

	2013	2014	2015	2016	2017	2018E
매출액	71	109	86	175	240	389
YoY %	n/a	53%	-21%	105%	37%	62%
영업이익	(13)	9	(9)	27	43	71
YoY %			-202%	-409%	57%	67%
순이익	(15)	6	(14)	26	22	59
영업이익률	-18%	8%	-10%	16%	18%	18%
순이익률	-21%	5%	-17%	15%	9%	15%

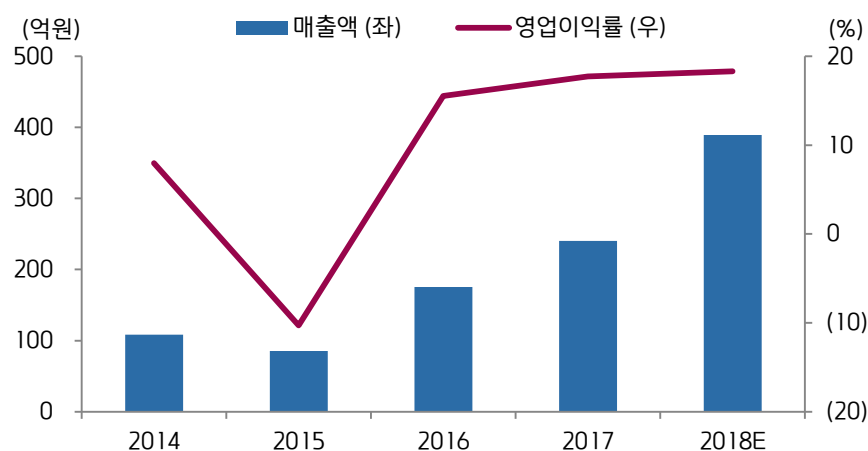
출처: 전자공시, 키움증권 추정

분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



출처: 전자공시, 키움증권 추정

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



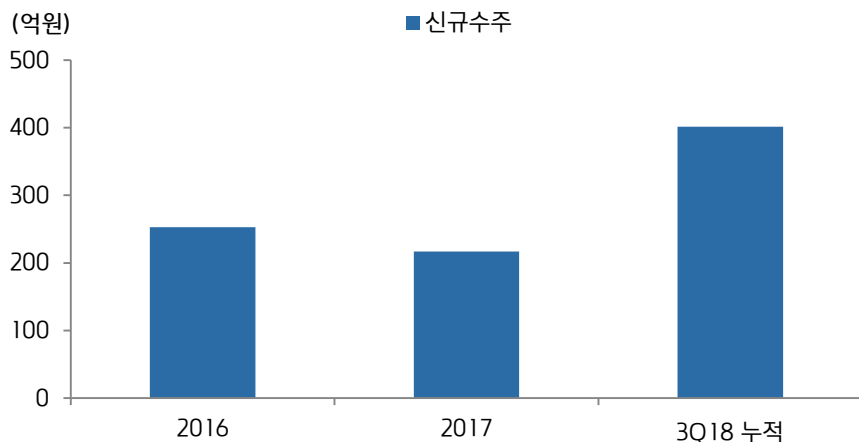
출처: 전자공시, 키움증권 추정

케이피에스 수주공시 내역

수주	시작	종료	규모(억원)	업체	분야	지역
2018-08-20	2018-08-20	2019-01-15	94	Mianyang BOE Optoelectronics Technology Co., ltd	OLED 디스플레이 장비	중국
2018-05-15	2018-05-15	2018-08-23	44	Wuhan China Star Optoelectronics Technology CO., LTD	OLED 디스플레이 장비	중국
2018-05-11	2018-05-14	2018-12-15	32	일본 부품 제조업체	OLED 디스플레이 장비	일본
2018-04-11	2018-04-11	2019-01-18	84	Mianyang BOE Optoelectronics Technology Co., ltd	OLED 디스플레이 장비	중국
2018-03-09	2018-03-09	2018-09-14	178	Mianyang BOE Optoelectronics Technology Co., ltd	OLED 디스플레이 장비	중국
2017-12-27	2017-12-27	2018-03-08	26	WUHAN TIANMA MICROELECTRONICS CO.LTD	OLED 디스플레이 장비	중국
2017-12-19	2017-12-19	2018-07-31	31	MANTIX DISPLAY TECHNOLOGY CO., LTD	OLED 디스플레이 장비	중국

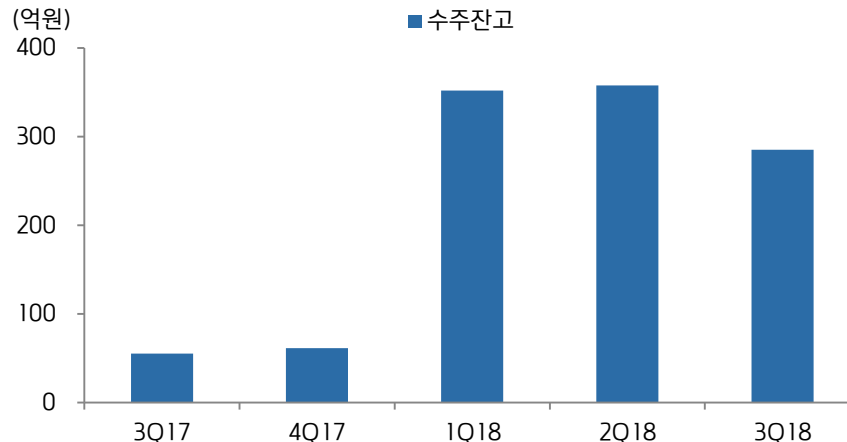
출처: 전자공시, 키움증권

신규수주 추이



출처: 전자공시, 키움증권

수주잔고 추이



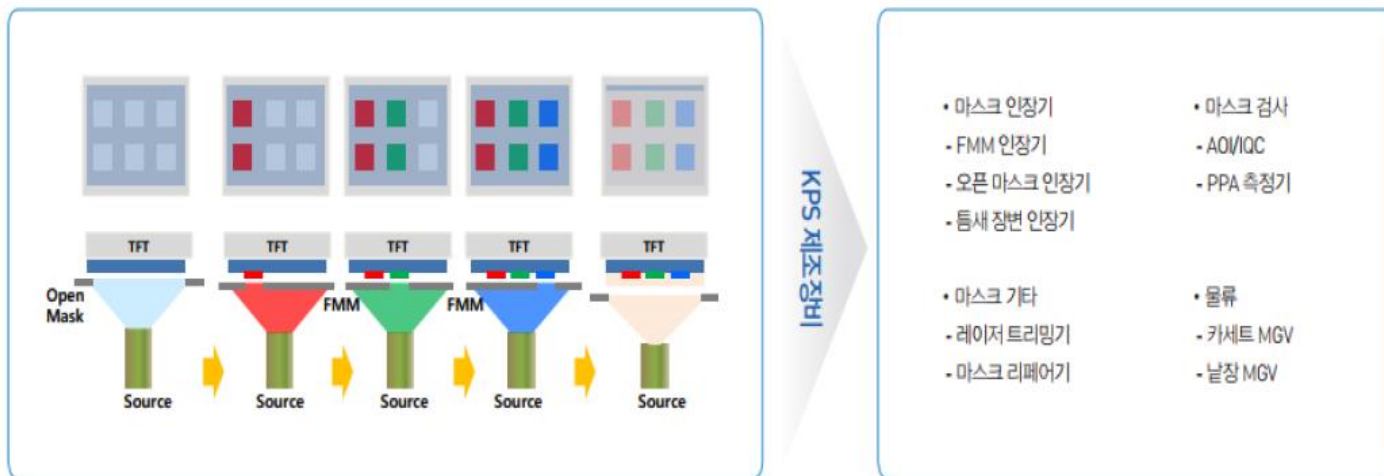
출처: 전자공시, 키움증권

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 틈새 장변 인장기	분할 마스크를 프레임에 인장하기 전 분할 마스크 위치시 발생하는 가로/세로 틈새를 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

출처: 케이피에스, 키움증권

OLED 증착공정 및 케이피에스 제품 포트폴리오



출처: 케이피에스, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 12월 18일 현재 '케이피에스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 케이피에스는 2017년 9월 6일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(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	적용 기준(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 (2017/10/01~2018/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	164	95.91%
중립	5	2.92%
매도	2	1.17%