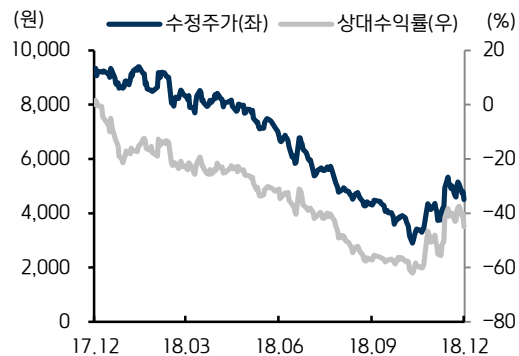


마이크로프랜드 | 새로운 성장동력 확보 기대

(147760)

시가총액 (12/19)	487 억원
자기자본 (2018)	451 억원
현재가 (18/12/19)	4,500 원

52주 최고가	9,400원
52주 최저가	2,900원
수익률 (절대/상대)	
1개월	5.6% 10.4%
6개월	-34.2% -20.2%
12개월	-51.7% -45.0%
발행주식수	10,820천주
일평균거래량(3M)	817천주
외국인 지분율	3.17%
주당배당금(18E)	n/a



IFRS (억원)	2015	2016	2017	2018E
매출액	366	448	502	401
영업이익	25	54	63	-33
증감율(%)	(67.0)	116.6	16.5	(152.2)
순이익(지배)	23	47	55	-20
영업이익률(%)	6.8	12.1	12.6	-8.2
ROE(%)	10.5	14.3	12.2	-4.3
PER(배)	n/a	17.1	18.0	n/a
PBR(배)	n/a	2.3	2.1	1.1

KEY Word

- 3D MEMS 프로브카드 전문업체
- 하반기 반도체 Capex 감소 및 비용구조 증가로 3Q18 실적 부진
- 신규아이템 기대: 5G 인터포저, HBM 프로브카드

Not Rated

투자포인트

3D MEMS 프로브카드 전문업체

- 3D MEMS 프로브카드 전문. DRAM, NAND용 제품 모두를 생산하는 국내 유일의 업체
- 프로브카드는 반도체 웨이퍼와 테스터를 연결시켜 테스트를 위한 전기적 신호를 주고받게 해주는 부품
- 2017년 매출액 기준 NAND 76%, DRAM 24%. 주 고객사 내 점유율 기준 NAND 1위, DRAM 3위

하반기 반도체 Capex 감소 및 비용구조 증가로 3Q18 실적 부진

- 3Q18 매출액 73억원 (-53% YoY), 영업이익 -31억원 (적자전환 YoY) 기록
- 실적 부진은 하반기 반도체 Capex 감소와 더불어 인력 증가에 따른 비용구조 상승 영향
- 4Q18 매출액 138억원 (+41% YoY), 영업이익 8억원 (흑자전환 YoY) 예상
- 3Q18 프로브카드 물량 감소에 따른 4Q18 일시적 물량 회복 예상되기 때문

보릿고개를 넘을 수 있는 2019년 신규아이템 기대: 5G 인터포저, HBM 프로브카드

- 2018년 매출액 401억원 (-20% YoY), 영업이익 -33억원 (적자전환 YoY) 예상
- 프로브카드는 반도체 신규투자, 미세화, 고용량화 모두 수혜를 받는 구조이며, 업체별 점유율에 큰 변화가 없었다는 점을 감안하면 2018년 역성장의 원인은 NAND 후공정에 대한 투자 감소로 추정 가능
- 또한 주력 고객사의 2018년 반도체 전공정에 대한 투자 역시 NAND보다는 DRAM에 집중
- 영업이익률 감소는 인력 증가 및 아산공장 투자에 따른 상각비 등 비용증가 영향
- 반도체 가격 하락에 따른 전방 업체들의 투자사이클 둔화 움직임. 다만 마이크로프랜드의 주력인 NAND 적층단수 증가 등에 대한 투자 지속 예상되고, 2019년 MEMS 테스트 인터포저로 5G 통신칩 후공정 진출, HBM (High Bandwidth Memory)향 프로브카드 런칭을 통한 성장동력 확보 기대

지분구성

- 임동준 외 38.26%

마이크로프랜드 | 새로운 성장동력 확보 기대

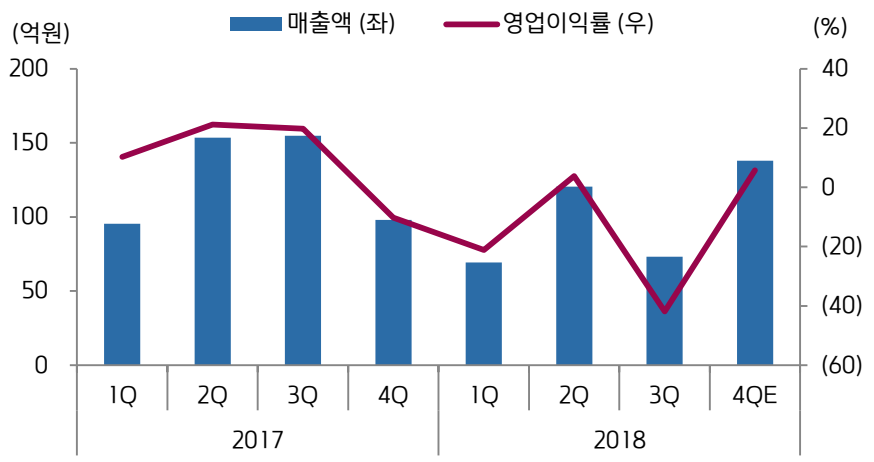
(147760)

연간 실적 추이 및 전망

	2013	2014	2015	2016	2017	2018E
매출액	497	534	366	448	502	401
YoY %	259%	8%	-32%	22%	12%	-20%
영업이익	53	76	25	54	63	(33)
YoY %	흑전	43%	-67%	117%	17%	-152%
순이익	10	49	23	47	55	(20)
영업이익률	11%	14%	7%	12%	13%	-8%
순이익률	2%	9%	6%	10%	11%	-5%

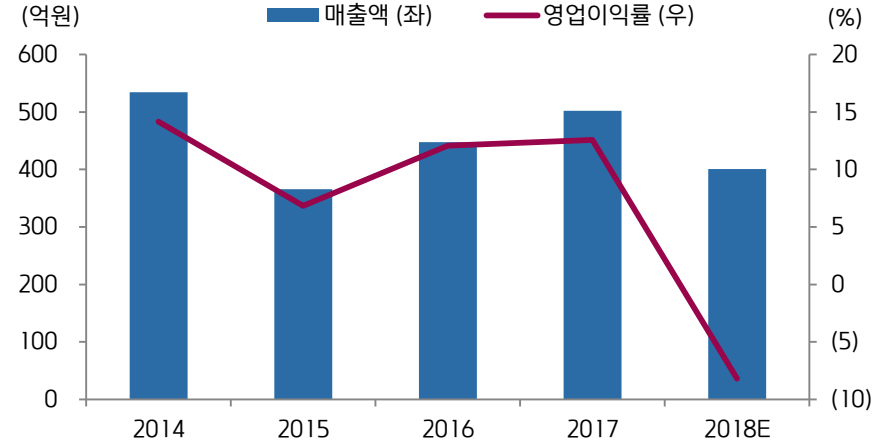
출처: 전자공시, 키움증권 추정

분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



출처: 전자공시, 키움증권 추정

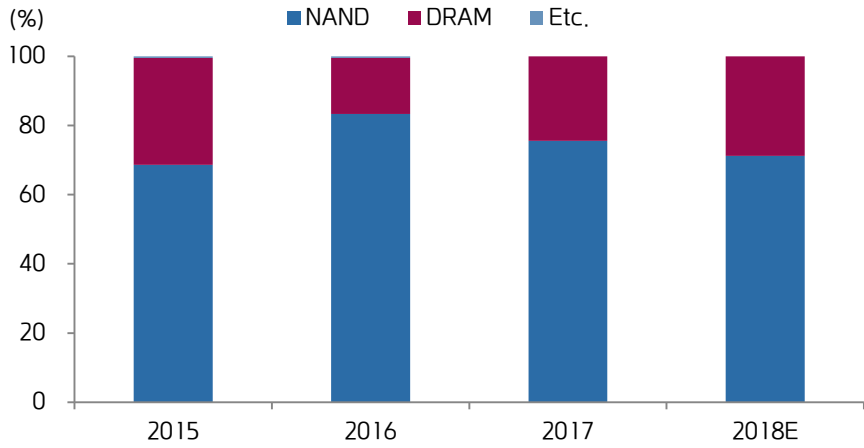
연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



출처: 전자공시, 키움증권 추정

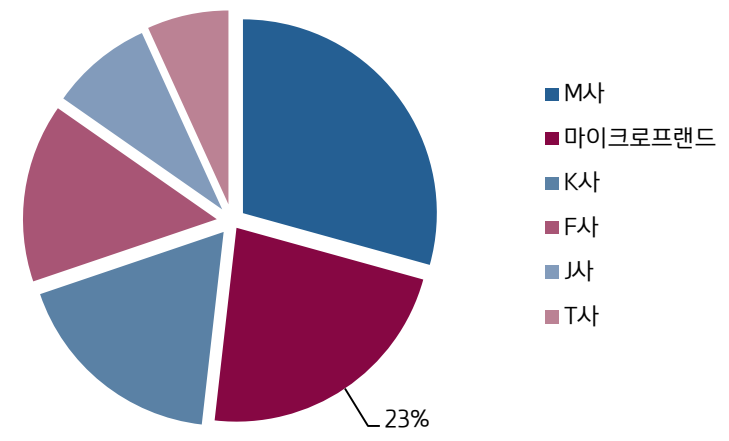
마이크로프랜드 | 새로운 성장동력 확보 기대 (147760)

어플리케이션별 매출액 비중



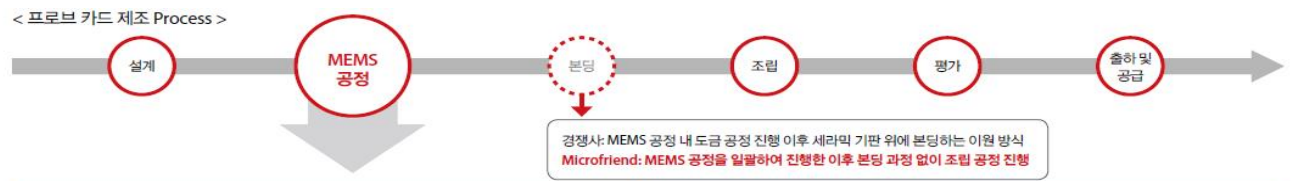
출처: 마이크로프랜드, 키움증권

주요 고객사 내 점유율



출처: 마이크로프랜드, 키움증권

3D MEMS 프로브카드 제조 공정 및 경쟁사 대비 차별점



1. 포토 공정	2. 에칭 공정	3. 도금 공정	4. CMP공정
수만개의 PIN이 정확한 좌표에 생성될 수 있도록 하는 기초공정	진공 상태에서 Plasma를 사용해 불필요한 부분을 제거해 최종 PIN 형상을 구현하는 공정	Probe PIN(MEMS PIN)을 Ni-Co 합금으로 전기도금하는 공정	도금된 표면을 균일하게 연마해 마이크로 단위의 두께 관리를 위한 공정

Microfriend, 전체 공정을 MEMS 공정으로 일괄하여 진행

출처: 마이크로프랜드, 키움증권

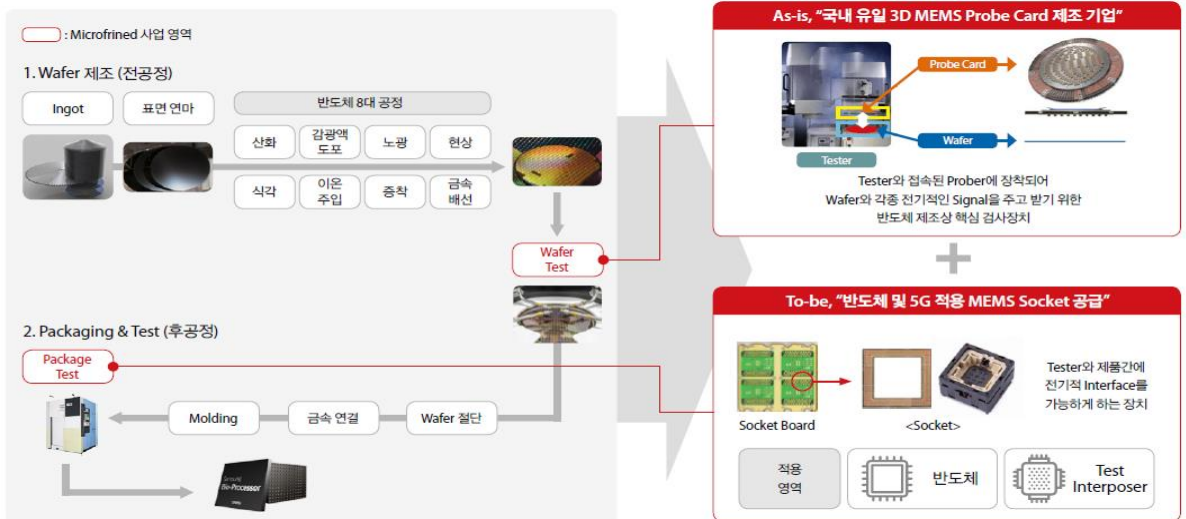
마이크로프랜드 | 새로운 성장동력 확보 기대 (147760)

프로브카드 타입별 특징

구분			특징
Cantilever			-PCB기판에 Probe Pin을 접착제로 고정하여 제작하는 방식 -수작업에 의한 조립으로 기술적 난이도가 낮음
Advanced	Vertical		-Guide plate(Probe Pin을 고정시키기 위한 지지체)에 Probe Pin을 삽입하여 제작하는 방식 -기존에는 수작업으로 제작되었으나 최근 자동화 설비 도입 -다품종 소량생산인 비메모리 반도체 중심으로 제품 공급
		MEMS	2D
	MEMS	3D	-기판위에 일괄 생산 방식으로 수만개의 Probe Pin을 동시 형성하는 제작 방식 -정밀도가 높고 내구성이 강하여 대면적에 대응 가능 -일괄 생산공정으로 초기 설비투자금액이 높음

출처: 마이크로프랜드, 키움증권

반도체 공정 내 현재 사업 영역 및 향후 계획



출처: 마이크로프랜드, 키움증권

마이크로프랜드 | 새로운 성장동력 확보 기대

(147760)

Compliance Notice

- 당사는 12월 19일 현재 '마이크로프랜드' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 마이크로프랜드는 2016년 12월 12일 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.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 + 20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 + 10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 + 10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 + 10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 + 10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 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%