

도표 1. 원익머트리얼즈 4Q18 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)

| | 4Q18P | 4Q17 | %YoY | 3Q18 | %QoQ | DB추정치 | %차이 | 컨센서스 | %차이 |
|-------|-------|------|--------|------|-------|-------|-------|------|-------|
| 매출액 | 64.2 | 56.3 | 13.8 | 66.0 | -2.8 | 65.1 | -1.4 | 62.0 | 3.4 |
| 영업이익 | 8.5 | 8.9 | -4.5 | 15.5 | -45.1 | 13.3 | -35.7 | 11.9 | -28.5 |
| 순이익 | 14.5 | 0.2 | 7745.7 | 8.7 | 67.1 | 11.3 | 29.0 | 9.7 | 49.5 |
| 수익성 | | | | | | | | | |
| 영업이익률 | 13.3 | 15.8 | -2.5 | 23.5 | -10.2 | 20.4 | -7.1 | 19.2 | -5.9 |
| 순이익률 | 22.7 | 0.3 | 22.4 | 13.2 | 9.5 | 17.3 | 5.3 | 15.7 | 7.0 |

자료: Bloomberg, DB금융투자

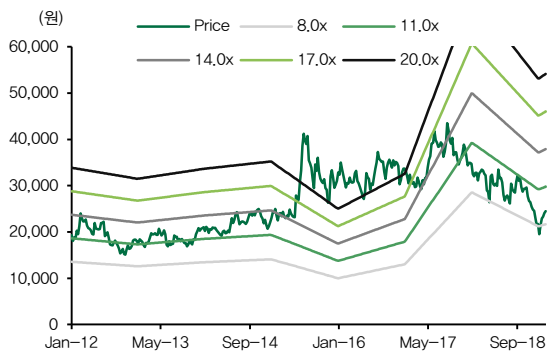
도표 2. 원익머트리얼즈 실적 추정

(단위: 십억원, %)

| | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18P | 1Q19E | 2Q19E | 3Q19E | 4Q19E | 2017 | 2018P | 2019E |
|--------------|------|------|------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 48.9 | 54.4 | 66.0 | 64.2 | 62.5 | 62.3 | 65.6 | 66.2 | 203.0 | 233.5 | 256.7 |
| 영업이익 | 6.7 | 11.5 | 15.5 | 8.5 | 9.7 | 10.1 | 12.0 | 11.5 | 32.9 | 42.2 | 43.4 |
| 세전이익 | 11.2 | 13.7 | 18.2 | 9.7 | 10.5 | 7.5 | 10.8 | 13.7 | 23.6 | 52.7 | 42.4 |
| 지배주주순이익 | 7.9 | 13.9 | 8.7 | 14.5 | 8.7 | 6.2 | 8.9 | 9.7 | 20.4 | 45.0 | 33.4 |
| 수익성 (%) | | | | | | | | | | | |
| 영업이익률 | 13.6 | 21.2 | 23.5 | 13.3 | 15.6 | 16.3 | 18.2 | 17.4 | 16.2 | 18.1 | 16.9 |
| 세전이익률 | 22.9 | 25.2 | 27.5 | 15.1 | 16.7 | 12.0 | 16.4 | 20.8 | 11.6 | 22.6 | 16.5 |
| 순이익률 | 16.2 | 25.5 | 13.2 | 22.7 | 13.9 | 9.9 | 13.6 | 14.6 | 10.1 | 19.3 | 13.0 |
| 성장률 (YoY, %) | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 8.0 | 10.0 | 27.0 | 13.8 | 27.9 | 14.6 | -0.7 | 3.3 | 16.0 | 15.0 | 9.9 |
| 영업이익 | -7.7 | 42.2 | 79.6 | -4.5 | 46.0 | -12.1 | -22.9 | 35.4 | 40.5 | 28.4 | 2.7 |
| 순이익 | 37.0 | 81.8 | 27.4 | 7,745.7 | 9.6 | -55.4 | 2.7 | -33.6 | 31.4 | 120.6 | -25.7 |

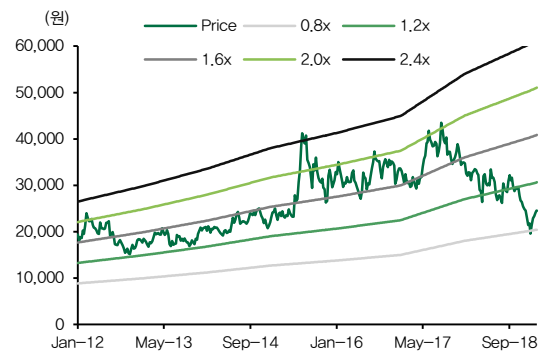
자료: 원익머트리얼즈, DB금융투자

도표 3. 12개월 선행 PER 밴드



자료: Dataguide, DB금융투자

도표 4. 12개월 선행 PBR 밴드



자료: Dataguide, DB금융투자

대차대조표

| | 2016 | 2017 | 2018P | 2019E | 2020E |
|-------------|------|------|-------|-------|-------|
| 12월 결산(십억원) | | | | | |
| 유동자산 | 73 | 73 | 81 | 92 | 111 |
| 현금및현금성자산 | 20 | 33 | 39 | 43 | 59 |
| 매출채권및기타채권 | 16 | 14 | 14 | 15 | 16 |
| 재고자산 | 26 | 25 | 28 | 33 | 35 |
| 비유동자산 | 189 | 207 | 248 | 274 | 294 |
| 유형자산 | 134 | 160 | 202 | 227 | 248 |
| 무형자산 | 9 | 3 | 2 | 2 | 2 |
| 투자자산 | 34 | 31 | 31 | 31 | 31 |
| 자산총계 | 262 | 280 | 330 | 365 | 405 |
| 유동부채 | 37 | 35 | 38 | 40 | 40 |
| 매입채무및기타채무 | 30 | 25 | 29 | 31 | 31 |
| 단기차입금및단기차 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| 유동성장기부채 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 비유동부채 | 5 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| 사채및장기차입금 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 부채총계 | 41 | 38 | 41 | 43 | 43 |
| 자본금 | 3 | 3 | 6 | 6 | 6 |
| 자본잉여금 | 65 | 69 | 69 | 69 | 69 |
| 이익잉여금 | 145 | 165 | 210 | 243 | 283 |
| 비지배주주지분 | 6 | 6 | 5 | 5 | 5 |
| 자본총계 | 221 | 242 | 289 | 322 | 362 |

손익계산서

| | 2016 | 2017 | 2018P | 2019E | 2020E |
|-------------|-------|------|-------|-------|-------|
| 12월 결산(십억원) | | | | | |
| 매출액 | 175 | 203 | 233 | 257 | 286 |
| 매출원가 | 127 | 134 | 148 | 166 | 187 |
| 매출총이익 | 48 | 69 | 86 | 90 | 100 |
| 판매비 | 25 | 36 | 43 | 47 | 48 |
| 영업이익 | 23 | 33 | 42 | 43 | 51 |
| EBITDA | 35 | 48 | 61 | 68 | 81 |
| 영업외손익 | -4 | -9 | 11 | -1 | -1 |
| 금융손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 투자손익 | 0 | -3 | 5 | 0 | 0 |
| 기타영업외손익 | -4 | -6 | 6 | -1 | -1 |
| 세전이익 | 20 | 24 | 53 | 42 | 51 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 16 | 18 | 44 | 33 | 40 |
| 자배주주지분순이익 | 16 | 20 | 45 | 33 | 40 |
| 비지배주주지분순이익 | 0 | -3 | -1 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 16 | 16 | 44 | 33 | 40 |
| 증감률(%YoY) | | | | | |
| 매출액 | -9.1 | 16.0 | 15.0 | 9.9 | 11.6 |
| 영업이익 | -29.8 | 40.5 | 28.4 | 2.7 | 18.6 |
| EPS | -29.0 | 30.1 | 119.4 | -25.7 | 19.2 |

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

| | 2016 | 2017 | 2018P | 2019E | 2020E |
|--------------|------|------|-------|-------|-------|
| 12월 결산(십억원) | | | | | |
| 영업활동현금흐름 | 33 | 41 | 63 | 54 | 66 |
| 당기순이익 | 16 | 18 | 44 | 33 | 40 |
| 현금유출이없는비용및수익 | 25 | 32 | 28 | 34 | 40 |
| 유형및무형자산상각비 | 12 | 16 | 18 | 25 | 29 |
| 영업관련자산부채변동 | 0 | -5 | 1 | -4 | -3 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -1 | 1 | 0 | -1 | -1 |
| 재고자산의감소 | -5 | 1 | -3 | -5 | -3 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 2 | -5 | 3 | 2 | 0 |
| 투자활동현금흐름 | -40 | -32 | -60 | -50 | -50 |
| CAPEX | -39 | -44 | -60 | -50 | -50 |
| 투자자산의순증 | 1 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| 재무활동현금흐름 | 2 | 5 | 3 | 0 | 0 |
| 사채및차입금의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본금및자본잉여금의증가 | 4 | 4 | 3 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금의증가 | -4 | 13 | 6 | 4 | 16 |
| 기초현금 | 24 | 20 | 33 | 39 | 43 |
| 기말현금 | 20 | 33 | 39 | 43 | 59 |

주요 투자지표

| 12월 결산(원, 배) | 2016 | 2017 | 2018P | 2019E | 2020E |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 1,251 | 1,627 | 3,571 | 2,653 | 3,163 |
| BPS | 17,177 | 18,711 | 22,532 | 25,185 | 28,348 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Multiple(배) | | | | | |
| P/E | 26.9 | 21.4 | 6.1 | 9.0 | 7.6 |
| P/B | 2.0 | 1.9 | 1.0 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA | 11.4 | 8.6 | 4.0 | 3.9 | 3.1 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률 | 13.4 | 16.2 | 18.1 | 16.9 | 17.9 |
| EBITDA마진 | 20.2 | 23.8 | 26.0 | 26.6 | 28.1 |
| 순이익률 | 9.0 | 8.7 | 18.7 | 13.0 | 13.9 |
| ROE | 7.6 | 9.1 | 17.3 | 11.1 | 11.8 |
| ROA | 6.3 | 6.6 | 14.3 | 9.6 | 10.3 |
| ROIC | 12.5 | 15.1 | 18.1 | 15.0 | 15.9 |
| 안정성및기타 | | | | | |
| 부채비율(%) | 18.7 | 15.6 | 14.2 | 13.4 | 12.0 |
| 이자보상배율(배) | 65.7 | 111.0 | 148.9 | 152.9 | 181.3 |
| 배당성향(배) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

자료: 원익머트리얼즈 DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자자의견 비율 (2019-01-07 기준) - 매수(79.0%) 중립(21.0%) 매도(0.0%)

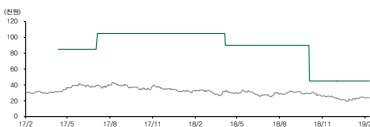
기업 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

원익머트리얼즈 현재가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자자의견 및 목표주가 변경

| 일자 | 투자자의견 | 목표주가 | 괴리율(%) | | 일자 | 투자자의견 | 목표주가 | 괴리율(%) | |
|----------|-------|---------|--------|-------|----|-------|------|--------|-------|
| | | | 평균 | 최고/최저 | | | | 평균 | 최고/최저 |
| 17/04/24 | Buy | 85,000 | -11.3 | -1.8 | | | | | |
| 17/07/17 | Buy | 105,000 | -33.2 | -17.1 | | | | | |
| 18/04/18 | Buy | 90,000 | -34.4 | -25.7 | | | | | |
| 18/10/16 | Buy | 45,000 | -45.4 | -31.1 | | | | | |
| 19/02/12 | Buy | 34,000 | - | - | | | | | |

주: *표는 담당자 변경