

원익IPS(240810)

그래도 지구는 둥니다

8/5 장 마감 후 실적 발표. 서프라이즈 실적은 당일 주가 미반영

8/5, 원익IPS 주가는 -3.14%로 마감했다. 장 마감 이후 공시된 2Q19 실적이 서프라이즈 수준이었는데 당일 주가에 반영되지 않은 것으로 추정된다. 지수 급락 영향으로 원익IPS 주가도 약세를 기록했다.

2Q 매출 2,001억원, 영업이익 342억원, 순이익 249억원, 예상 상회

당초 하나금융투자 추정치는 매출 1,751억원, 영업이익 216억원, 순이익 166억원이었다. 매출이 예상을 상회한 이유는 국내 고객사의 중국 생산라인항 반도체장비 매출이 2분기에 조기 인식되었기 때문인 것으로 추정된다. 영업이익이 예상을 상회한 이유는 매출 2,000억원대 달성에 따른 규모의 경제 효과와 디스플레이장비 내에서 제품 믹스 개선 효과 때문인 것으로 추정된다. 제품별 매출비중은 반도체장비 1,120억원, 디스플레이장비 881억원으로 추정된다.

연간 매출 7,000억원, 영업이익 761억원, 순이익 544억원 전망

연간 매출 7,000억원, 영업이익률 10~11% 내외로 추정한다. 국내 주요고객사 중에서 SK하이닉스가 7/25 실적컨콜에서 신규 생산라인(M15) 시설투자를 보수적으로 집행한다고 발표한 것을 반영했다. 이에 따라 2019년 분기 매출은 1분기 1,311억원, 2분기 2,001억원에 이어 3분기 1,610억원, 4분기 2,079억원으로 전망된다.

일본과의 무역갈등에서 국산화 수혜주로 부각

최근 반도체 장비/소재주 주가는 무역갈등 관련 수혜여부에 따라 향방이 엇갈리고 있다. 원익IPS의 경우 반도체 열처리장비, Metal Chemical Vapor Deposition, 디스플레이 식각장비 등에서 Tokyo Electron 또는 Kokusai Electric과 경쟁하고 있으며 고객사 내에서 점유율이 높다. 장비/소재 국산화 이슈 부각으로 투자자 관심이 원익IPS에 대해 긍정적 관점으로 집중될 것으로 전망된다.(본문의 p.3 표 참고)

Update

BUY

| TP(12M): 32,000원 | CP(8월 5일): 23,150원

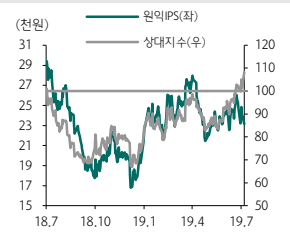
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	569.79
52주 최고/최저(원)	28,700/16,800
시가총액(십억원)	1,136.3
시가총액비중(%)	0.57
발행주식수(천주)	49,083.9
60일 평균 거래량(천주)	347.1
60일 평균 거래대금(십억원)	8.3
19년 배당금(예상, 원)	150
19년 배당수익률(예상, %)	0.65
외국인지분율(%)	23.79
주요주주 지분율(%)	
원익홀딩스 외 2인	32.99
삼성전자 외 1인	7.54
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(5.3) 0.4 (19.3)
상대	15.4 26.4 11.7

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	741.9	1,066.7
영업이익(십억원)	88.0	178.0
순이익(십억원)	70.1	142.3
EPS(원)	1,442	2,807
BPS(원)	10,165	12,740

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	630.9	649.3	700.0	1,014.0	1,166.1
영업이익	십억원	122.3	105.9	76.1	196.4	226.9
세전이익	십억원	124.3	109.8	67.2	171.7	198.4
순이익	십억원	95.4	86.9	54.9	137.1	158.4
EPS	원	2,311	2,105	1,134	2,793	3,228
증감률	%	318.7	(8.9)	(46.1)	146.3	15.6
PER	배	14.46	9.55	20.42	8.29	7.17
PBR	배	4.39	2.25	1.95	1.59	1.33
EV/EBITDA	배	9.16	5.97	10.47	4.81	3.89
ROE	%	35.83	25.45	11.73	21.70	20.62
BPS	원	7,600	8,951	11,886	14,529	17,457
DPS	원	200	220	150	300	345



Semiconductor Analyst 김경민, CFA
dairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA 이진우
jinwlee@hanafn.com

표 1-1. 원익IPS의 분기 및 연간 실적 추정(수정 이후)

(단위: 십억원, %)

실적 추정	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19F	4Q19F	2017	2018	2019F	2020F
매출	137.7	210.6	196.3	104.8	131.1	200.1	161.0	207.9	630.9	649.3	700.0	1,014.0
반도체장비, 소모품	108.0	181.8	169.0	67.6	68.2	112.0	71.3	128.6	526.3	526.5	380.0	664.0
디스플레이장비	29.0	28.6	27.2	37.1	61.1	88.1	88.7	78.5	104.3	121.8	316.4	346.4
영업이익	22.1	46.0	46.4	-8.6	6.4	34.2	16.2	19.3	122.3	105.9	76.1	196.4
영업이익률%	16.0%	21.9%	23.6%	-8.2%	4.9%	17.1%	10.1%	9.3%	19.4%	16.3%	10.9%	19.4%
세전이익	22.6	47.8	47.9	-8.5	6.3	29.9	14.2	16.9	124.3	109.8	67.2	171.7
세전이익률%	16.4%	22.7%	24.4%	-8.1%	4.8%	14.9%	8.8%	8.1%	19.7%	16.9%	9.6%	16.9%
순이익	24.6	31.6	37.0	-6.3	4.9	24.9	11.2	13.4	95.4	86.9	54.4	135.8
순이익률%	17.9%	15.0%	18.9%	-6.0%	3.8%	12.4%	7.0%	6.4%	15.1%	13.4%	7.8%	13.4%

자료: 원익IPS, 하나금융투자

표 1-2. 원익IPS의 분기 및 연간 실적 추정(수정 이전)

(단위: 십억원, %)

실적 추정	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018	2019F	2020F
매출	137.7	210.6	196.3	104.8	131.1	175.1	214.1	229.8	630.9	649.3	750.0	1,220.0
반도체장비, 소모품	108.0	181.8	169.0	67.6	68.2	85.2	130.4	146.3	526.3	526.5	430.0	870.0
디스플레이장비	29.0	28.6	27.2	37.1	61.1	88.8	82.8	83.7	104.3	121.8	316.4	346.4
영업이익	22.1	46.0	46.4	-8.6	6.4	21.6	29.0	29.3	122.3	105.9	86.3	239.9
영업이익률%	16.0%	21.9%	23.6%	-8.2%	4.9%	12.4%	13.5%	12.8%	19.4%	16.3%	11.5%	19.7%
세전이익	22.6	47.8	47.9	-8.5	6.2	21.0	28.1	28.4	124.3	109.8	83.8	232.8
세전이익률%	16.4%	22.7%	24.4%	-8.1%	4.7%	12.0%	13.1%	12.4%	19.7%	16.9%	11.2%	19.1%
순이익	24.6	31.6	37.0	-6.3	4.9	16.6	22.3	22.5	95.4	86.9	66.3	184.2
순이익률%	17.9%	15.0%	18.9%	-6.0%	3.7%	9.5%	10.4%	9.8%	15.1%	13.4%	8.8%	15.1%

자료: 원익IPS, 하나금융투자

표 2. 반도체장비주

(단위: 원, 십억원, 배)

기업	종가	시총	매출액			영업이익			당기순이익			P/E		P/B	
			2018	2019F	2020F	2018	2019F	2020F	2018	2019F	2020F	2019F	2020F	2019F	2020F
원익IPS	23,150	1,136	649.3	741.9	1,066.7	105.9	88.0	178.0	86.9	70.1	142.3	16.1	8.3	2.3	1.8
고영	78,900	1,080	238.2	242.3	271.5	46.0	42.6	52.6	42.3	39.6	46.0	27.9	23.9	4.3	3.7
이오테크닉스	71,700	883	294.1	NA	NA	17.9	NA	NA	21.9	NA	NA	NA	NA	NA	NA
한미반도체	6,050	346	217.1	NA	NA	56.8	NA	NA	49.3	NA	NA	NA	NA	NA	NA
케이씨텍	15,700	311	357.3	285.6	353.9	67.0	45.6	63.9	54.4	39.1	52.6	7.9	5.9	1.1	0.9
테스	15,250	301	287.1	224.3	310.4	57.8	34.0	60.4	42.4	28.2	48.9	10.6	6.2	1.2	1.1
주성엔지니어링	5,620	271	264.0	257.4	296.6	41.4	38.8	48.1	43.8	36.3	44.1	7.5	6.2	1.1	1.0
원익홀딩스	3,485	269	500.2	NA	NA	78.5	NA	NA	96.4	NA	NA	NA	NA	NA	NA
피에스케이	15,800	233	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
유진테크	10,150	233	220.2	203.0	209.9	40.8	33.2	37.8	20.7	22.1	30.7	11.1	8.0	0.9	0.9
유니테스트	10,250	217	282.3	240.8	340.1	71.5	56.3	91.1	52.5	42.4	69.3	6.4	3.7	1.3	1.0
에스티아이	12,150	192	286.6	305.8	NA	22.1	28.8	NA	19.8	24.1	NA	8.1	NA	NA	NA
테크윙	8,850	171	193.7	213.1	265.6	25.1	29.5	45.9	18.6	17.8	34.3	9.4	4.9	0.9	0.8
케이씨	11,900	161	526.1	NA	NA	76.1	NA	NA	210.6	NA	NA	NA	NA	NA	NA
에이피티씨	6,100	142	61.0	NA	NA	21.1	NA	NA	17.5	NA	NA	NA	NA	NA	NA
제우스	11,450	119	453.6	390.0	NA	40.1	39.0	NA	31.0	NA	NA	4.0	NA	NA	NA
유니셈	3,630	111	214.3	180.0	242.6	26.1	19.7	33.1	20.6	16.5	26.6	6.7	4.2	NA	NA
디아이	2,975	94	196.0	NA	NA	21.5	NA	NA	14.7	NA	NA	NA	NA	NA	NA
엘오티베콤	6,920	92	169.3	NA	NA	19.0	NA	NA	16.8	NA	NA	NA	NA	NA	NA
서플러스글로벌	2,195	81	146.1	NA	NA	27.2	NA	NA	20.4	NA	NA	NA	NA	NA	NA
싸이맥스	6,830	72	133.5	NA	NA	15.7	NA	NA	13.3	NA	NA	NA	NA	NA	NA
피에스케이홀딩스	7,720	43	328.7	NA	NA	67.6	NA	NA	53.5	NA	NA	NA	NA	NA	NA

주: 각 사 실적은 컨센서스 기준. 컨센서스가 없는 경우는 NA로 표시. 중착장비 공급사는 4개사(원익IPS, 주성엔지니어링, 테스, 유진테크)

자료: WISEfn, 하나금융투자

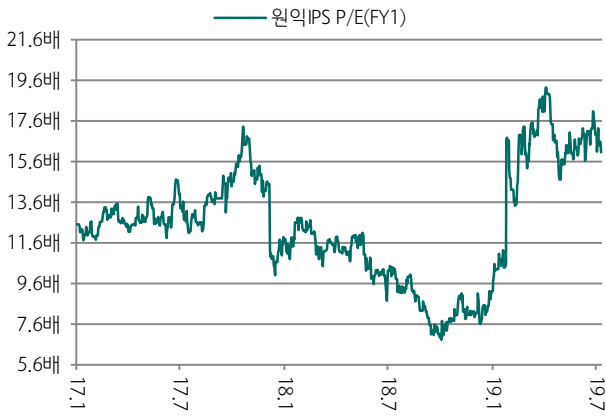
일본 화이트리스트 관련 품목 점검(김경민/김현수)

표 3. 일본 화이트리스트 배제 검토 대상 반도체/디스플레이 주요 품목

품목	국내 해당 기업	일본 해당 기업
반도체		
반도체제조용 사진플레이트와 필름	-	-
포토리지스트	동진씨미캡	Shin-Etsu Chemical, JSR(Japan Synthetic Rubber)
실리콘웨이퍼	SK실트론(비상장)	Shin-Etsu Chemical, Sumco, Fujifilm
반도체 제조용 에폭시 수지	삼성SDI, 케이씨씨(KCC) 에스모 머티리얼즈(구. 네퍼스신소재)	Sumitomo Bakelite(Sumitomo chemical 자회사) Hitachi chemical, Nitto Denko
블랭크마스크용 유리 소재		Shin-etsu chemical, Asahi glass Nikon, Ohara quartz
반도체 웨이퍼 제조용 석영도가니		Mitsubishi Materials Trading FerroTec
반도체 제조용 진공펌프	엘오티베콤(Dry Pump), 제우스(Cryo Pump) 케이케이테크(비상장, 케이씨텍의 모회사인 케이씨와 Kashiyama Industries의 합작사)	Kashiyama Industries Ulvac Cryogenics
반도체 제조용 물 여과기	-	-
반도체 제조용 액체 여과기	-	-
반도체 제조용 액체 여과기의 부품	-	-
반도체 제조용 기기에 들어가는 부품	-	-
반도체 웨이퍼 가공용 연마기/광택기	케이씨텍(Chemical-mechanical planarization), 피엔티(Grinding machine)	Ebara/Tokyo Seimitsu(Chemical-mechanical planarization), Disco corporation(Grinding machine)
반도체 웨이퍼 제조용 기타 기기	원익IPS (Metal CVD, High-K capacitor ALD) 주성엔지니어링(High-K capacitor ALD) 유진테크(Mini-batch ALD)	TEL(Probe Station, Wet Cleaning, Metal CVD, High-K capacitor ALD) Kokusai Electric(High-K capacitor ALD, Mini batch ALD, Single SEG)
반도체 웨이퍼 식각/세척 기기	피에스케이(Oxide Etch Back) 세메스(비상장)/케이씨텍(습식세정) 에이피티씨(식각장비) 테스(Gas Phase Etching)	Shibaura Mechatronics(습식세정) TEL(Oxide Etcher, Oxide Etch Back, Gas Chemical Etching)
반도체 제조에 쓰이는 레이저 작동식 기기	이오테크닉스(후공정 marking, drilling) 코세스(후공정 cutting)	Disco corporation(후공정 cutting)
포토리지스트 도포/현상 기기	세메스(비상장)(포토리지스트 Spin coating)	Siyouyen(Spin coating)
반도체 포토마스크 제작 장비	-	-
반도체 포토마스크 세정 장치	-	-
반도체 포토마스크 수리 장치	-	-
반도체 조립용 테이프 접착기	-	-
반도체 제조용 프리밍 기기	-	-
반도체 다이오드	-	-
반도체 제조용 X선 분석기/금속 측정 장비	-	-
반도체 메모리테스터/반도체 소자 분석기	유니테스트(Burn-in test, SSD test) 와이아이케이(Wafer-level test) 디아이(Burn-in test)	Advantest(Wafer-level test)
디스플레이		
디스플레이용 블랭크마스크	에스앤에스텍, SKC	Ulcoat, CST
LCD제조용 사진플레이트와 필름	-	-
LCD 차광 시트	신화인터텍(복합시트), 테이팩스	Sekisui chemical, Netak
폴리이미드 필름	SKC코오롱PI	Kaneka
LCD 실리콘 러버 시트	디엠티(비상장, 동명 회사 주의), 성진글로벌(비상장)	
디스플레이 제조용 진공 펌프	엘오티베콤	Kashiyama
LCD 제조용 식각기	아이씨디/원익IPS (양사 모두 OLED 위주)	Tokyo Electron(LCD용 식각 독점)
디스플레이용 연마기/광택기	미래컴퍼니, 베셀, 피엔피(비상장), 케이엔제이(비상장)	Seikoh Giken
LCD용 도포기	탑엔지니어링, 에스엔유	Toray Engineering
디스플레이 화학적방식 증착기	원익IPS, 주성엔지니어링	Tokyo Electron
디스플레이 노광용 소재	-	-
디스플레이 열중량 분석기	메틀러 토레도(비상장)	Hitachi

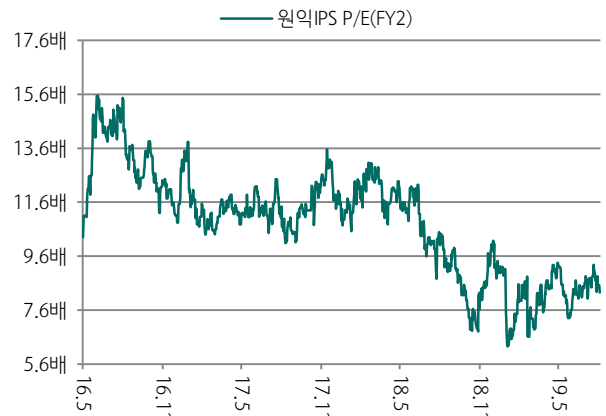
자료: 한국경제신문, 하나금융투자

그림 1. FY1년 기준 원익IPS의 P/E: 비싸 보이지만...



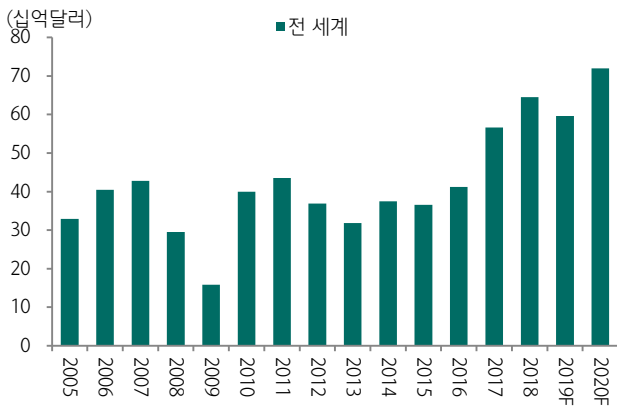
자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 2. FY2년 기준 원익IPS의 P/E: 여전히 저평가



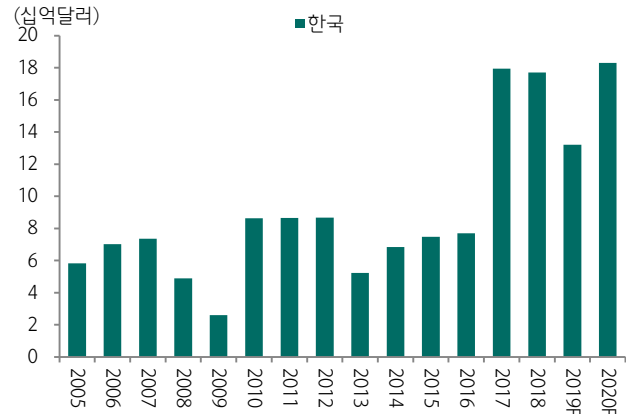
자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 3. WW 반도체장비 공급사 매출 전망: 2019년 둔화, 2020년 성장



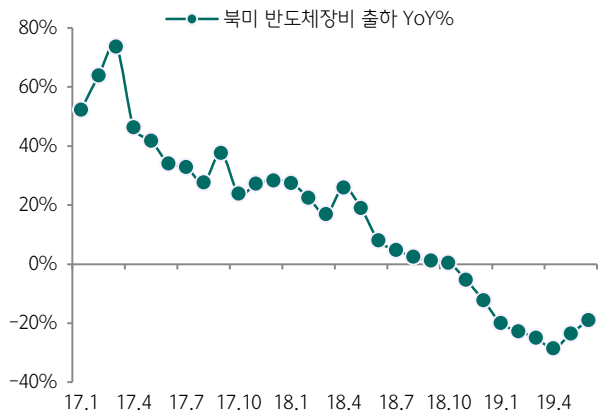
자료: SEMI, 하나금융투자

그림 4. 한국 반도체장비 공급사 매출 전망: 2019년 둔화, 2020년 성장



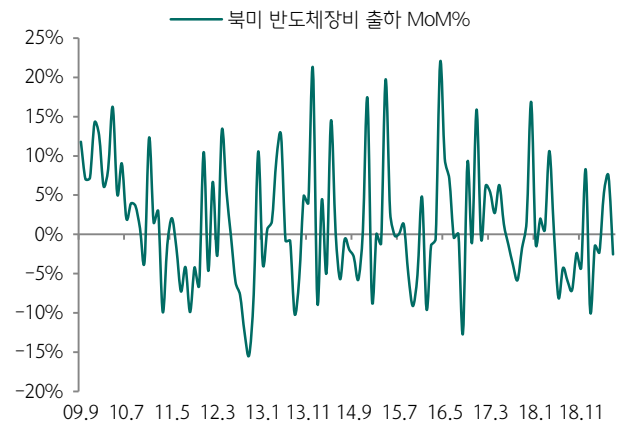
자료: SEMI, 하나금융투자

그림 5. 북미 BB(Billings), YoY% 기준: 역성장폭 완화



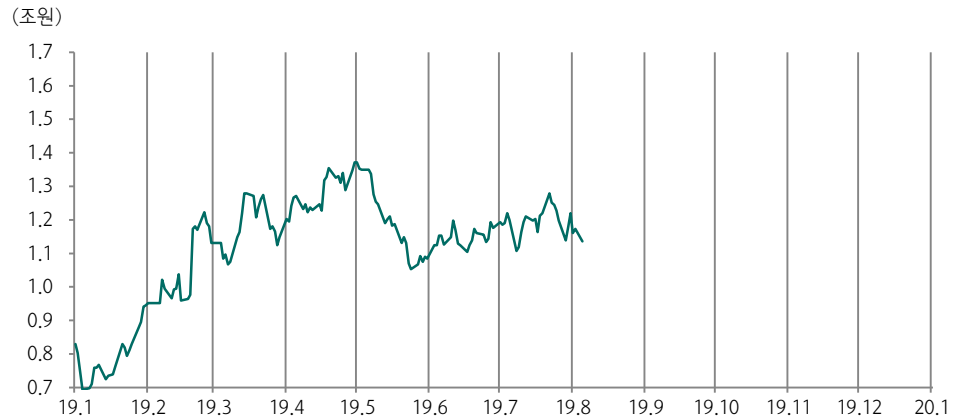
자료: SEMI, 하나금융투자

그림 6. 북미 BB(Billings), MoM% 기준: 2017년부터 변동성 완화



자료: SEMI, 하나금융투자

그림 7. 원익IPS의 시가총액 추이와 주요 이벤트(2019년)



1월	<ul style="list-style-type: none"> 글로벌 장비사(ASML, 램리서치 등), 깜짝 실적 기록. 합병 이후 QD-OLED 장비 수주 증가 기대감 확산
2월	<ul style="list-style-type: none"> 4Q18 실적 공시. 영업손실 기록, 컨센서스 하회. 주가 상승, 2020년 P/E 저평가에 대한 기대감
3월	<ul style="list-style-type: none"> 2월 28일, TT International 지분을 공시. 7.62%에서 5.58%로 하락 삼성전자가 시안 2차, 팹택 2차 1층에 NAND 신규증설을 전개할 것이라는 기대감 확산
4월	<ul style="list-style-type: none"> 삼성전자의 비메모리 시설투자 기대감으로 몇 안되는 수혜주인 원익IPS 주가도 상승
5월	<ul style="list-style-type: none"> 연결재무제표기준영업(잠정)실적(공정공시)
6월	<ul style="list-style-type: none"> NAND 업황 개선 기대감 확산 더불어 2020년 수혜주로서 부각
7월	<ul style="list-style-type: none"> 일본 화이트리스트 품목 관련 장비 국산화 수혜주로 부각. 2Q19 잠정실적 공시. 컨센서스 상회

자료: Quantwise, 하나금융투자

추정 재무제표

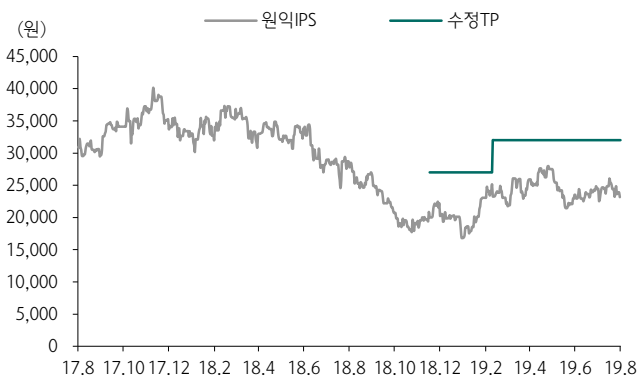
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	630.9	649.3	700.0	1,014.0	1,166.1
매출원가	379.6	391.4	421.4	539.6	620.5
매출총이익	251.3	257.9	278.6	474.4	545.6
판매비	129.0	152.0	202.5	278.0	318.6
영업이익	122.3	105.9	76.1	196.4	226.9
금융손익	1.2	2.5	3.6	2.4	5.1
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.8	1.4	(12.4)	(27.1)	(33.5)
세전이익	124.3	109.8	67.2	171.7	198.4
법인세	28.9	23.0	12.8	35.9	41.5
계속사업이익	95.4	86.9	54.4	135.8	157.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	95.4	86.9	54.4	135.8	157.0
비배주주지분 손익	0.0	0.0	(0.5)	(1.3)	(1.5)
지배주주순이익	95.4	86.9	54.9	137.1	158.4
지배주주지분포괄이익	94.5	86.0	51.6	135.9	157.0
NOPAT	93.8	83.8	61.5	155.3	179.5
EBITDA	139.3	124.3	106.0	227.4	259.3
성장성(%)					
매출액증가율	158.5	2.9	7.8	44.9	15.0
NOPAT증가율	304.3	(10.7)	(26.6)	152.5	15.6
EBITDA증가율	249.1	(10.8)	(14.7)	114.5	14.0
영업이익증가율	326.1	(13.4)	(28.1)	158.1	15.5
(지배주주)순이익증가율	324.0	(8.9)	(36.8)	149.7	15.5
EPS증가율	318.7	(8.9)	(46.1)	146.3	15.6
수익성(%)					
매출총이익률	39.8	39.7	39.8	46.8	46.8
EBITDA이익률	22.1	19.1	15.1	22.4	22.2
영업이익률	19.4	16.3	10.9	19.4	19.5
계속사업이익률	15.1	13.4	7.8	13.4	13.5
투자지표					
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	2,311	2,105	1,134	2,793	3,228
BPS	7,600	8,951	11,886	14,529	17,457
CFPS	4,060	3,582	2,006	4,088	4,607
EBITDAPS	3,375	3,013	2,190	4,632	5,284
SPS	15,285	15,732	14,459	20,659	23,757
DPS	200	220	150	300	345
주기지표(배)					
PER	14.5	9.6	20.4	8.3	7.2
PBR	4.4	2.2	1.9	1.6	1.3
PCFR	8.2	5.6	11.5	5.7	5.0
EV/EBITDA	9.2	6.0	10.5	4.8	3.9
PSR	2.2	1.3	1.6	1.1	1.0
재무비율(%)					
ROE	35.8	25.4	11.7	21.7	20.6
ROA	27.6	18.8	8.2	14.5	13.7
ROIC	43.9	32.4	14.9	25.7	25.7
부채비율	30.7	38.8	46.3	53.0	50.1
순부채비율	(32.9)	(23.6)	(4.5)	(6.0)	(14.9)
이자보상배율(배)	682.6	613.4	489.8	1,118.6	1,292.6

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	280.1	331.7	506.2	729.7	913.3
금융자산	115.2	96.0	37.0	53.2	136.4
현금성자산	112.5	90.9	20.3	32.0	113.0
매출채권 등	51.2	36.0	71.3	103.3	118.8
재고자산	109.8	184.5	365.9	530.0	609.5
기타유동자산	3.9	15.2	32.0	43.2	48.6
비유동자산	129.5	180.6	322.5	333.2	343.1
투자자산	7.2	14.8	24.8	30.5	33.3
금융자산	7.2	6.4	12.7	18.4	21.2
유형자산	108.2	137.9	222.3	231.6	242.4
무형자산	10.4	10.5	52.6	48.3	44.6
기타비유동자산	3.7	17.4	22.8	22.8	22.8
자산총계	409.6	512.3	828.8	1,062.9	1,256.3
유동부채	81.5	124.0	221.8	310.4	353.3
금융부채	12.0	9.0	9.0	9.0	9.0
매입채무 등	49.8	47.2	93.5	135.5	155.8
기타유동부채	19.7	67.8	119.3	165.9	188.5
비유동부채	14.6	19.2	40.7	57.7	66.0
금융부채	0.0	0.0	2.7	2.7	2.7
기타비유동부채	14.6	19.2	38.0	55.0	63.3
부채총계	96.1	143.1	262.5	368.1	419.3
지배주주지분	313.5	369.2	566.8	696.6	840.3
자본금	20.6	20.6	24.5	24.5	24.5
자본잉여금	175.3	175.3	351.4	351.4	351.4
자본조정	(0.2)	(0.2)	(16.5)	(16.5)	(16.5)
기타포괄이익누계액	(0.1)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	117.9	173.7	207.4	337.2	480.9
비지배주주지분	0.0	0.0	(0.5)	(1.8)	(3.3)
자본총계	313.5	369.2	566.3	694.8	837.0
손금부채	(103.2)	(87.0)	(25.3)	(41.5)	(124.7)
현금흐름표					
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	96.4	46.6	(30.6)	63.2	135.5
당기순이익	95.4	86.9	54.4	135.8	157.0
조정	58.2	28.7	31.2	28.9	27.7
감가상각비	17.0	18.5	29.9	31.0	32.4
외환거래손익	0.5	(0.0)	(0.2)	0.3	0.3
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	40.7	10.2	1.5	(2.4)	(5.0)
영업활동 자산부채 변동	(57.2)	(69.0)	(116.2)	(101.5)	(49.2)
투자활동 현금흐름	(22.3)	(56.7)	(14.0)	(44.0)	(39.6)
투자자산감소(증가)	(1.6)	(7.7)	(10.0)	(5.7)	(2.8)
유형자산감소(증가)	(17.4)	(46.7)	(32.7)	(36.0)	(39.5)
기타	(3.3)	(2.3)	28.7	(2.3)	2.7
재무활동 현금흐름	(0.2)	(11.4)	(26.3)	(7.5)	(14.9)
금융부채증가(감소)	0.0	(3.0)	2.7	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	180.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.2)	(0.1)	(199.9)	(0.1)	(0.2)
배당지급	0.0	(8.3)	(9.1)	(7.4)	(14.7)
현금의 증감	73.6	(21.6)	(70.5)	11.6	81.0
Unlevered CFO	167.6	147.8	97.1	200.7	226.1
Free Cash Flow	78.3	(0.1)	(63.3)	27.2	96.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

원익IPS



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.2.15	BUY	32,000		
18.11.22	BUY	27,000	-24.30%	-6.85%
18.10.29				-

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
 Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	88.9%	10.5%	0.6%	100.0%

* 기준일: 2019년 8월 6일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 08월 06일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2019년 08월 06일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.