기업브리프

키움증권
2021. 7. 27

기업 코멘트

핌스 (347770)

국내 신규 고객사향 납품 본격화

Not Rated

주가(7/26): 25,100원

시가총액: 1,884억원

디스플레이
Analyst 김소원
02) 3787-4736
sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (7/26)		1,047.63pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	27,450원	14,300원
최고/최저가 대비 등락률	-8.6%	75.5%
주가수익률	절대	상대
1M	27.7%	23.4%
6M	48.5%	40.9%
1Y	0.0%	0.0%

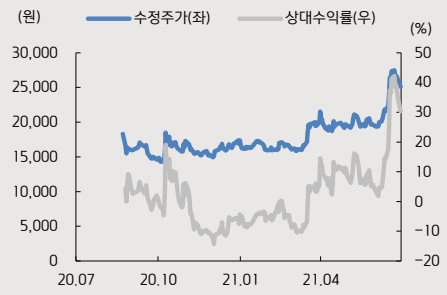
Company Data

발행주식수		7,508 천주
일평균 거래량(3M)		101천주
외국인 지분율		5.8%
배당수익률(21E)		0.0%
BPS(21E)		7,500원
주요 주주	주광연 외 5 인	40.1%

투자지표

(억원)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	378	405	708	1,030
영업이익	65	41	104	186
EBITDA	76	66	153	248
세전이익	65	37	101	183
순이익	55	49	86	157
지배주주지분순이익	55	49	86	156
EPS(원)	1,042	786	1,154	2,084
증감률(%,YoY)	188.4	-24.6	46.8	80.5
PER(배)	0.0	20.1	21.7	12.0
PBR(배)	0.00	2.40	3.35	2.63
EV/EBITDA(배)		15.2	11.3	6.4
영업이익률(%)	17.2	10.1	14.7	18.1
ROE(%)	59.2	15.6	16.6	24.4
순차입금비율(%)	-28.9	-31.8	-29.7	-42.1

Price Trend



핌스는 독자 개발한 중소형 OLED 공정용 마스크를 제조하는 업체로, 국내 및 중국 디스플레이 업체들을 고객사로 보유. 2021년은 국내 최대 디스플레이 업체를 고객사로 확보하며 영업이익 104억원(+154%YoY)을 기록할 전망. 연내 증설을 완료한 후, 중소형 OLED 시장 성장, 신규 고객사 내 점유율 확대 등을 통해 본격적인 성장이 시작될 동사에 대한 적극적인 관심 필요.

>>> 독자 기술 기반의 OLED 마스크 전문 업체

핌스는 중소형 OLED 공정용 마스크를 제조하는 업체로, 국내 및 중국 디스플레이 업체들을 고객사로 두고 있다. F-mask와 S-Mask가 주력 제품으로, 2020년 매출액의 약 75%를 차지한다. 두 가지 모두 독자 개발한 제품으로, 고객사의 니즈에 맞춰 새로운 시장을 개척했다는 것에 의의가 있다. F-Mask는 FMM(Fine Metal Mask) 공정의 수율과 편의성을 개선해주는 보조 마스크로, 고객사가 직접 생산하는 것 보다 동사의 제품을 사용하는 것이 원가 절감에 더욱 효율적이다. S-Mask는 OMM(Open Metal Mask)의 업그레이드 된 제품으로, 기존 OMM에서 증착의 정밀도를 떨어뜨리는 shadow area를 감소시켜 고객사의 수율 향상에 기여하게 된다. 또한 Shadow area가 감소하면 베젤을 줄일 수 있어 전면 디스플레이 구현을 용이하게 한다.

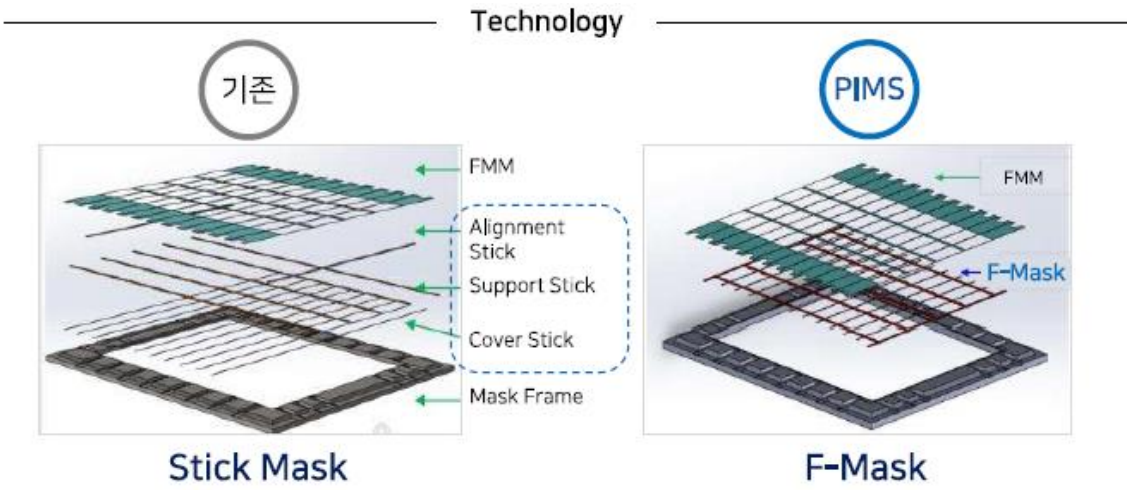
>>> 국내 신규 고객사향 공급 시작, 점유율 확대 지속될 전망

2021년 실적은 매출액 708억원(+75%YoY), 영업이익 104억원(+154%YoY)으로, 사상 최대의 실적이 예상된다. 2020년은 미국의 화웨이 제재로 BOE향 매출이 예상 대비 부진했고, 약 +50%YoY 증가한 인력, 상장 관련 지급 수수료 등이 반영되며 영업이익률이 -7%p YoY 감소했다. 2021년은 국내 최대 디스플레이 업체를 고객사로 확보하며 점유율 확대가 예상되고, 중국향 매출액 또한 BOE를 중심으로 성장할 전망이다. 한편 수익성 측면에서는 인력 채용은 지속되나, 지난 해 발생했던 일회성 비용이 사라지며 영업이익률은 전년 대비 개선될 것이다. 2022년은 중소형 OLED 시장 성장, 신규 고객사 내 점유율 확대, 영업 레버리지 효과 등이 반영되며 매출액 1,030억원(+46%YoY), 영업이익 186억원(+79%YoY)으로 최대 실적이 이어질 것이다.

>>> 이유 있는 Capa 증설. 중소형 OLED 시장 성장의 수혜

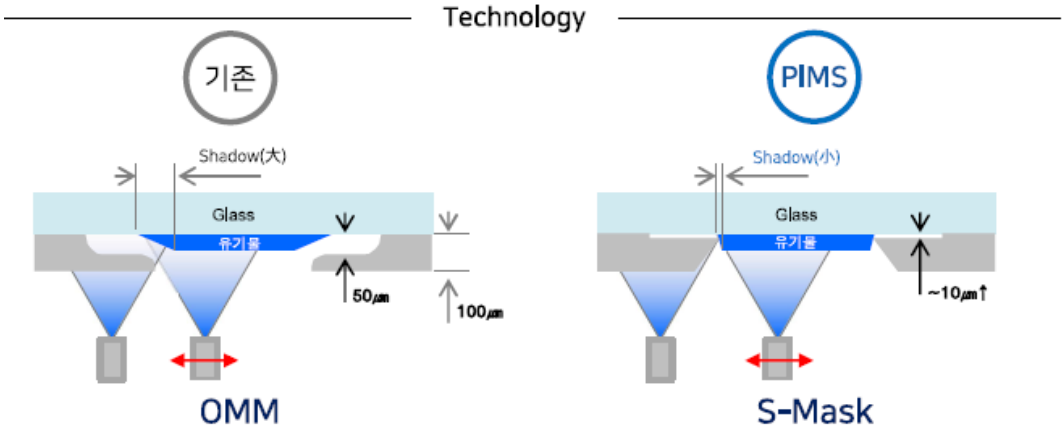
핌스는 현재 증설을 진행 중에 있으며, 2022년에는 최대 월 1,700매의 Capa를 보유하게 될 전망이다. 이를 통해 연간 최대 약 1,800억원의 매출액을 발생시킬 수 있을 것으로 예상된다. OLED 스마트폰 침투율이 2020년 35% → 2021년 43% → 2022년 47%로 확대될 것으로 전망되고, IT기기로의 OLED 침투율 확대도 본격화되며 S-Mask, F-Mask를 비롯한 OLED 마스크 시장 성장이 지속될 것이다. 연내 증설 완료 후 본격적인 성장이 시작될 동사에 대한 적극적인 관심이 필요하다고 판단된다.

핌스의 F-Mask: FMM을 보조하여 FMM 공정의 수율 향상



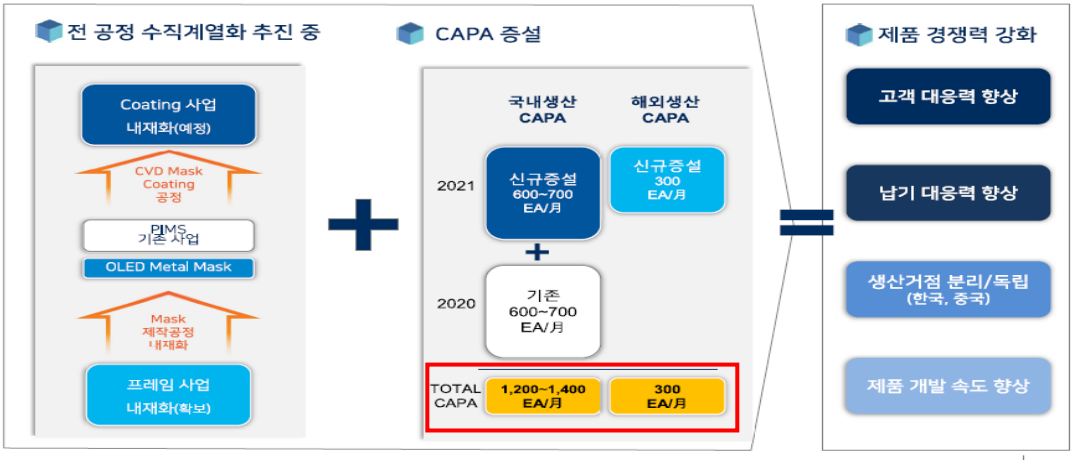
자료: 핌스, 키움증권 리서치센터

핌스의 S-Mask: 기존 OMM을 업그레이드 하여 shadow area 축소



자료: 핌스, 키움증권 리서치센터

전 공정 수직계열화 및 Capa 증설 추진 중. 기존 Capa 600~700매/월 → 최대 1700매/월 규모로 확대될 전망



자료: 핌스, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 7월 26일 현재 '핌스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 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.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(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	적용기준(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 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%