

KOSDAQ
디스플레이

기업분석 2022.12.01

위지트 (036090)

반도체 소모성 부품업체로 변신 중

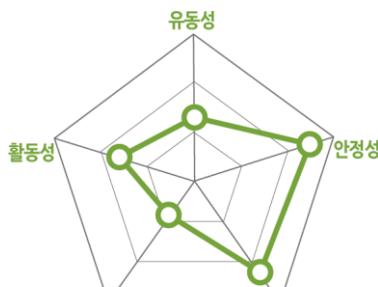
체크 포인트

- 위지트는 디스플레이, 반도체 장비용 소모성 부품 제조 기업. 동사는 1992년 2월에 '원일시스템㈜' 사명으로 설립되었으며, 1999년 12월 코스닥 증권시장에 상장. 3Q22 누적기준 매출 비중은 디스플레이 부품 76%, 반도체 부품 24%
- 2022년 LCD 디스플레이의 글로벌 응용처별 세트 출하량은 전년 대비 감소 전망되나, 중소형 OLED 분야는 성장세를 보일 것. 스마트폰용, IT용, 차량용 OLED는 고성장 가능. 이러한 환경은 동사와 같은 소모성 부품업체들에게 우호적
- 2023년 연간 연결기준 매출액, 영업이익은 412억원(+18.1% YoY), 49억원(+188.2% YoY)으로 추정. 디스플레이 부품은 매출 정체가 예상되나, 반도체 부품 매출 증가가 전사 매출 증가를 견인할 것

주가 및 주요 이벤트



재무 지표



주: 2021년 기준, Enguide WCS 분류 상 IT산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2021년 기준, PBR은 2Q22 기준, Trailing, Enguide WCS 분류 상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

위지트 (036090)

Analyst 백종석 jongsukbaek@kirs.or.kr
RA 김정은 jeongeunkim@kirs.or.kr

KOSDAQ
디스플레이

위지트는 디스플레이, 반도체 장비용 소모성 부품 제조기업

위지트는 디스플레이, 반도체 장비용 소모성 부품을 제조하는 기업. 동사는 1992년 2월에 '원일시스템(주)' 사명으로 설립되었으며, 1999년 12월 코스닥 증권시장에 상장. 3Q22 누적기준 매출 비중은 디스플레이 부품 76%, 반도체 부품 24%

중소형 OLED 분야는 견조하게 성장 가능

2022년 LCD 디스플레이의 글로벌 응용처별 세트 출하량은 전년 대비 감소 전망이나 중소형 OLED 분야는 성장세 예상. 스마트폰용, IT용, 차량용 OLED는 고성장이 예상되며, 이러한 환경은 동사와 같은 소모성 부품업체들에게 우호적

Company Data

현재주가 (11/29)	720원
52주 최고가	2,015원
52주 최저가	640원
KOSDAQ (11/29)	727.54p
자본금	451억원
시가총액	705억원
액면가	500원
발행주식수	103백만주
일평균 거래량 (60일)	71만주
일평균 거래액 (60일)	6억원
외국인지분율	2.86%
주요주주	제이에스아이코리아 외 3인
	21.63%
	한국증권금융
	6.00%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	1.3	-32.7	-55.8
상대주가	-4.3	-19.2	-39.8

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '영업이익 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '재고자산회전율', 유동성지표는 '당좌비율'임.

2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

Forecast earnings & Valuation

	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액(억원)	317	301	312	349	412
YoY(%)	-29.3	-5.1	3.7	12.0	18.1
영업이익(억원)	-11	-14	1	17	49
OP 마진(%)	-3.3	-4.7	0.3	4.9	11.9
지배주주순이익(억원)	-49	83	101	-23	67
EPS(원)	-66	99	112	-24	65
YoY(%)	적전	흑전	13.2	적전	흑전
PER(배)	N/A	15.4	14.7	N/A	11.1
PSR(배)	2.0	4.3	4.7	2.0	1.8
EV/EBIDA(배)	153.3	489.3	86.1	25.6	14.1
PBR(배)	1.0	1.5	1.2	0.6	0.6
ROE(%)	-7.1	10.3	9.3	-1.8	5.3
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

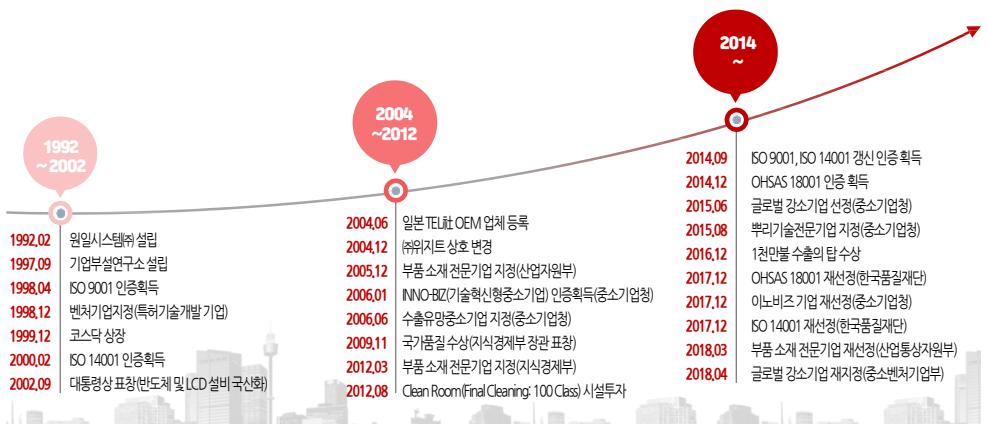
기업 개요

위지트는 디스플레이, 반도체 장비용 소모성 부품을 제조

위지트는 1992년 설립

위지트는 디스플레이, 반도체 장비용 소모성 부품을 제조하는 기업이다. 동사는 1992년 2월에 '원일시스템㈜' 사명으로 설립되었으며, 1999년 12월 코스닥 증권시장에 상장되었다. 2002년 9월 LCD, 반도체 설비 국산화로 대통령상 표창을 수여받았다. 2004년 12월 회사명을 '위지트'로 변경했다. 2006년 6월 중소기업청으로부터 수출유망중소기업으로 지정되었다. 2012년 3월 자식경제부로부터 부품소재전문기업으로 지정되었고, 2015년 6월에는 중소기업청으로부터 글로벌 강소기업으로 선정되었다. 2018년 4월에 중소벤처기업부로부터 글로벌 강소기업으로 재지정되었다.

연혁



자료: 위지트, 한국IR협의회 기업리서치센터

소모성 부품은 지속적으로 교체수요가 발생, 안정적

위지트 주요 제품들은 디스플레이, 반도체 제조공정 장비를 위한 소모성 부품이다. 디스플레이, 반도체 제조공정은 고온 또는 화학 가스가 적용되는 환경에서 수행되어 내구성이 중요하고, 파티클, 정전기 방지를 위해 정밀 표면처리가 요구된다. 동사는 자체 개발한 표면처리 기술을 기반으로 장비 생산성 및 생산 수율 향상, 전방산업 기술 고도화에 대응 가능한 고품질 부품들을 생산 중이며, 글로벌 디스플레이, 반도체 제조업체에 부품을 공급하고 있다. 동사가 수년간 설비투자 및 기술개발에 집중해온 반도체 부품 부문은 최근 매출 증가세가 지속되고 있어 긍정적이다.

동사의 제품들은 제조공정 진행 시 마모/소모되는 부품이 대부분이어서 지속적으로 교체수요가 발생한다. 이로인해 동사는 고객들이 대규모 설비투자를 하지 않더라도 비교적 안정적인 매출을 시현할 수 있는 특징을 갖고 있다.

동사 주요 제품군 설명

동사 주요 제품들을 구체적으로 살펴보면 아래와 같다.

1) 디스플레이 부품**상부전극(Upper Electrode)**

상부전극은 LCD Panel 제조 시 에칭(식각) 공정에 사용되며, Plasma 발생을 위한 전극 역할을 한다. 따라서 코팅의 전기적 특성 및 에칭 가스에 견딜 내구성이 요구된다. Panel이 대형화하면서 8세대 상부전극의 경우 약 1만개 이상의 홀이 형성되며 균일한 가스 분사를 위해 정밀 훌 가공기술 적용이 필요하다.

하부전극(Lower Electrode)

하부전극은 에칭 공정에서 Glass를 지지하는 받침이다. 정전기를 이용하여 Glass를 고정하는 역할을 한다. 고정을 위해 적용되는 코팅은 균일한 정전기 유도를 위해 고기능성 유전체 피막이어야 하고, 고전압에서 지속적으로 사용 가능한 우수한 절연특성이 요구된다. 동제품은 제조 시 고정밀 연마기술이 요구된다.

서셉터(Susceptor)

서셉터는 디스플레이 제조공정 중 증착 공정인 CVD 공정에서 Glass가 놓이는 곳에 설치되고 Glass를 지지해주는 부품이다. 또 CVD 공정온도($350\sim400^{\circ}\text{C}$)까지 Glass의 온도를 높여주는 히터(Heater)로서 역할을 수행하는 부품이다.

디퓨저(Diffuser)

디퓨저는 서셉터와 함께 CVD 공정시 챔버(Chamber) 내부 핵심 부품으로, CVD 공정 Gas의 투입구이다. 이 제품은 건식 에칭(Dry Etcher) 공정에서의 상부전극과 유사한 기능을 한다. 동제품은 제작시 수만개의 홀 가공 및 평면도(Flatness) 유지여부가 중요하다.

노광기 척(Chuck)

노광기 척은 디스플레이 노광(Photo) 공정에서 쓰인다. 구체적으로 Lithography 공정(마스크의 회로 패턴을 기판에 전사하는 공정) 중 Exposure 공정에서 Glass가 놓이는 곳에 설치되고, 이는 Glass를 지지해주는 부품이다. 또 한 이는 투과된 빛에 의한 2차 감광을 억제하기 위한 빛반사 차단판 역할을 수행한다.

마스크 프레임(Mask Frame)

마스크 프레임은 OLED 디스플레이 노광 공정에서 발광체인 유기물을 기판에 중착할 때 사용하는 제품이다. 동제품은 중착할 발광 유기물이 마스크를 통과해 기판 위에 원하는 위치에 중착되도록 유도하는 역할을 한다.

2) 반도체 부품

샤워 헤드(Shower Head)

반도체 CVD 공정 중 실리콘 기판 위에 박막을 증착하기 위해 사용되는 가스 분사 장치이다. 증착 균일도 향상을 위해 정밀한 홀 사이즈, 패턴이 요구되고 평면도 확보여부가 중요한 제품이다. 128단 이상 적층 낸드용 샤워헤드는 특정 형상을 유지해야만 증착 균일도가 확보되며, 이를 위해 정밀 용접 및 열처리 기술이 요구된다. 약 400도 이상 고온에서 사용되기에 일정기간 사용 후 폐기되는 소모성 부품이다.

DPS 챔버(DPS Chamber)

반도체 에칭 공정에 사용되는 진공 챔버로써 에칭 가스 주입에 특화된 코팅이 적용된다. 일정기간 사용시 식각이 되어 재생을 진행하며, 각 공정마다 제품수명과 재생 횟수 관리에 차이가 있다.

상부전극



자료: 위지트, 한국IR협의회 기업리서치센터

하부전극



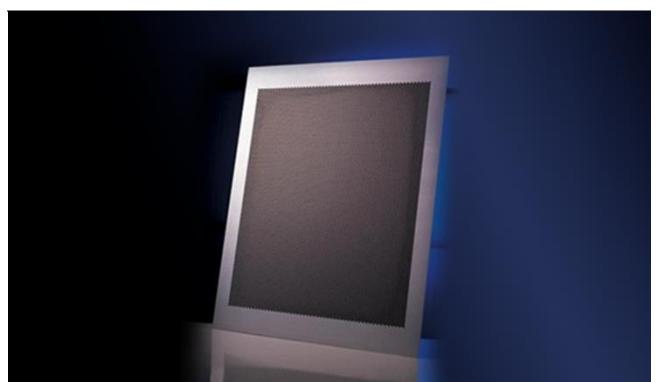
자료: 위지트, 한국IR협의회 기업리서치센터

서셉터(Susceptor)



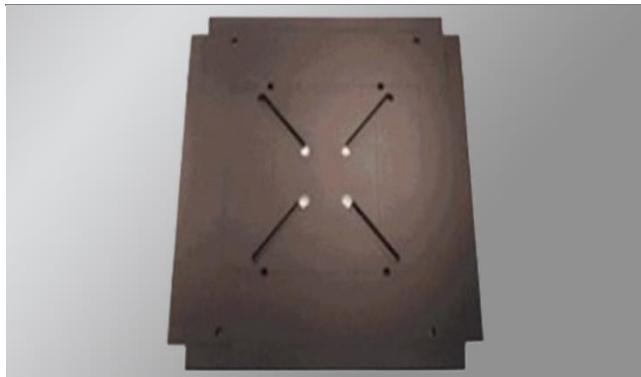
자료: 위지트, 한국IR협의회 기업리서치센터

디퓨저(Diffuser(Shower Plate))



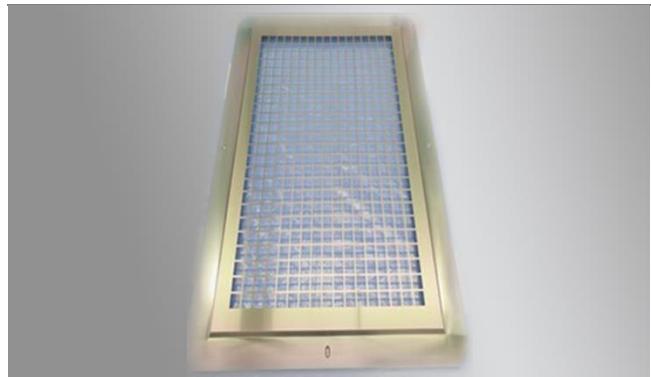
자료: 위지트, 한국IR협의회 기업리서치센터

노광기 Chuck(척)



자료: 위지트, 한국IR협의회 기업리서치센터

마스크 프레임(Mask Frame)



자료: 위지트, 한국IR협의회 기업리서치센터

샤워헤드(Shower Head, Face Plate)



자료: 위지트, 한국IR협의회 기업리서치센터

DPS 챔버(DPS Chamber)

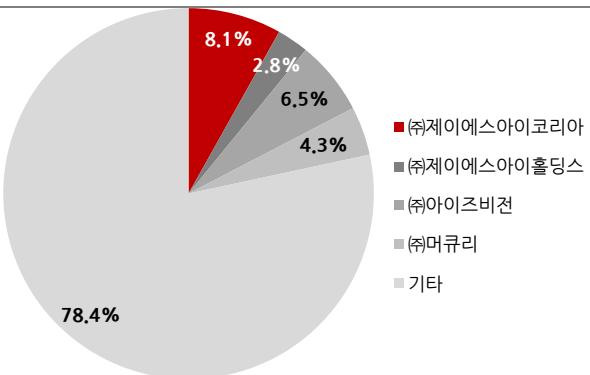


자료: 위지트, 한국IR협의회 기업리서치센터

위지트 주주 구성

위지트의 최대주주는 제이에스아이코리아 외 3인으로 지분 21.6%를 보유하고 있다.

주주 구성



자료: 위지트, 한국IR협의회 기업리서치센터
주: 2022년 9월 30일 기준

위지트 고객군

위지트의 고객사는 매우 다양하다. 글로벌 디스플레이, 반도체 제조업체와 장비업체가 그 대상이다. 주요 고객에는 LG디스플레이, 삼성디스플레이, 삼성전자 등이 있다.

국내 고객사

자료: 위지트, 한국IR협의회 기업리서치센터

해외 고객사

자료: 위지트, 한국IR협의회 기업리서치센터



산업 현황

디스플레이 산업은 중소형 OLED 중심으로 성장 전망

2022년 주요 세트 물량은 감소

LCD 디스플레이의 글로벌 응용처별 세트 출하량 추이를 살펴보면, 2022년은 전년 대비 주요 세트 물량이 감소하는 모습을 보일 것으로 전망된다. 즉 TV는 2.1억대에서 2.0억대로, 노트북은 2.5억대에서 2.0억대로, 모니터는 1.5억대에서 1.4억대로, 태블릿은 1.7억대에서 1.6억대로 출하 감소가 예상된다.

2023년에도 LCD 각 제품은 성장하기는 어려울 것으로 예상한다. 이는 1) 탈코로나 환경이 완연해지고, 2) 글로벌 경기가 최소 2023년 상반기까지는 약세일 것으로 전망되기 때문이다. 야외활동이 늘어나고 여행이 보다 활발해지며 특히 TV의 경우 2023년에도 전년 대비 판매량이 감소할 가능성이 있다. 게다가 OLED 디스플레이의 성장으로 인해 LCD 디스플레이는 구조적으로 carnivalization(자기시장 잠식)이 불가피한 점도 주지할 만하다.

글로벌 OLED 스마트폰 침투율은 빠르게 상승

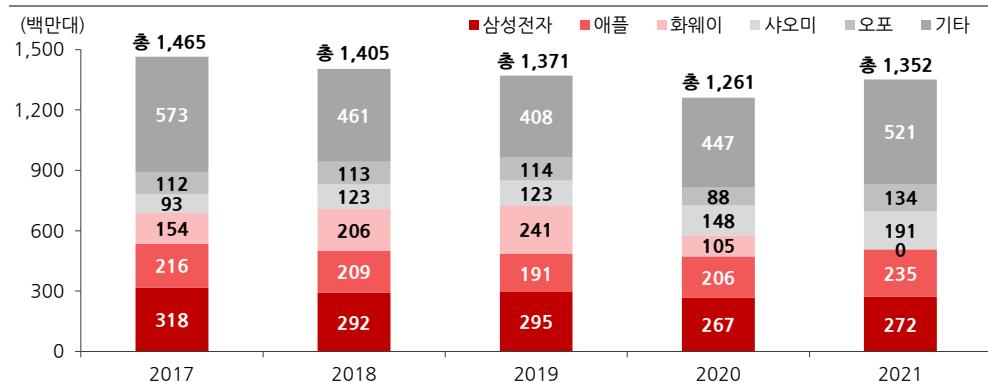
반면 중소형 OLED 분야는 성장세를 보일 것으로 전망한다. 이를 위해 글로벌 스마트폰 출하량 추이와 글로벌 OLED 스마트폰 출하량 추이/전망을 비교/설명해 보면 아래와 같다.

글로벌 스마트폰 출하는 2019년 13.7억대에서 2020년 12.6억대, 2021년 13.5억대 추이를 보였다. 동기간 글로벌 OLED 스마트폰 출하량은 2019년 4.3억대에서 2020년 4.6억대, 2021년 6.2억대로 침투율이 빠르게 늘어나, OLED 스마트폰 침투율은 2019년 31.6%에서 2021년 45.9%로 증가한 것이다. 당사 기업리서치센터에서는 2022년, 2023년 OLED 스마트폰 침투율을 각각 48.6%, 52.3%로 전망한다(2022년, 2023년 연간 글로벌 스마트폰 출하량 각각 12.9억대, 13.1억대 가정).

차량용 OLED, 연평균 54% 성장할 전망

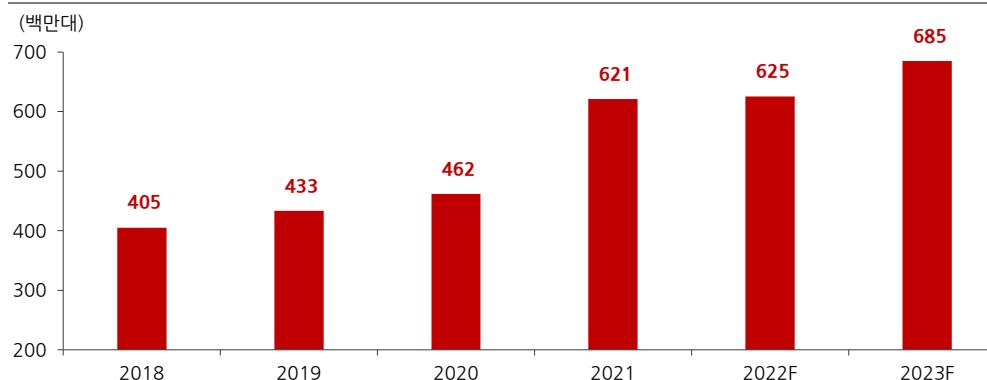
중소형 OLED는 차량용 디스플레이 분야에서도 빠르게 증가중이다. 시장조사기관 Omdia에 따르면, 2020년 차량용 OLED 디스플레이 시장은 0.5억달러에서 2026년 6.7억달러로 성장할 전망이다(연평균 성장률 +54.3%). 차량용 OLED는 내부 디스플레이/인테리어 및 외부 램프 모두에 적극적으로 채용될 것으로 보이는데 이는 OLED가 LCD, LED 대비 경박단소하고 저전력 구현이 용이하기 때문이다.

글로벌 스마트폰 출하량 추이



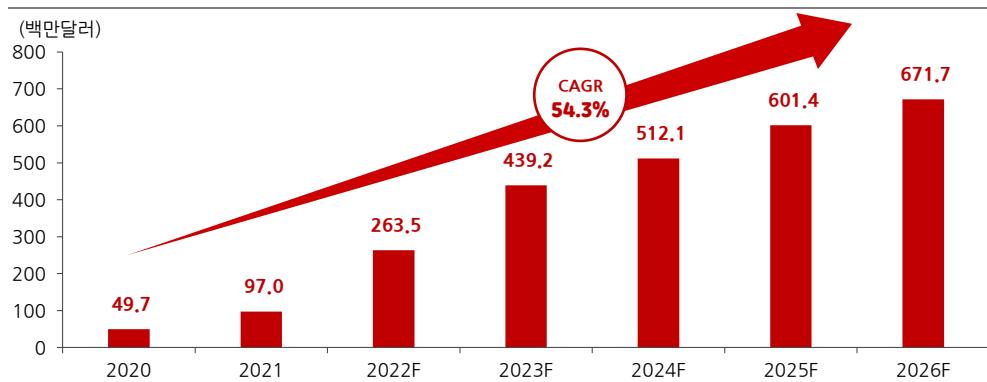
자료: 카운터포인트리서치, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 OLED 스마트폰 출하량 추이



자료: 언론보도, 업계자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

차량용 OLED 디스플레이 시장 전망



자료: Omdia, 언론보도, 한국IR협의회 기업리서치센터

폴더블폰 고성장이

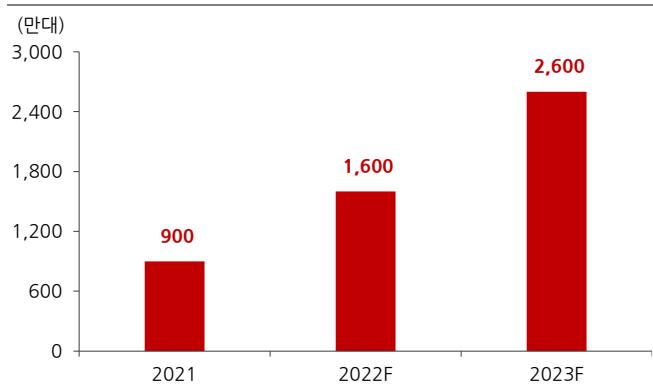
전세계적으로 폴더블폰 시장이 고성장하는 것도 중소형 OLED 산업 성장에 긍정적인 상황이다.

중소형 OLED 산업 성장에

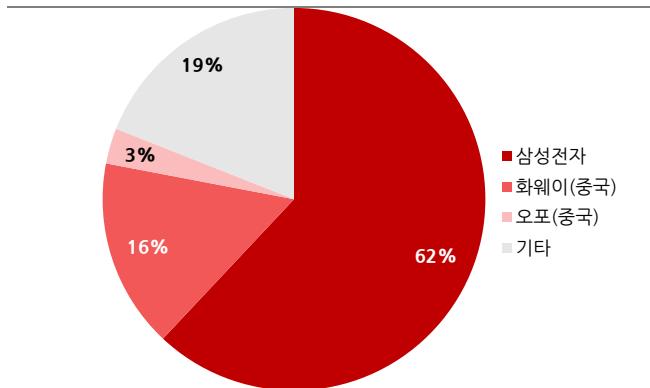
기여

시장조사기관 카운티포인트리서치에 따르면 글로벌 폴더블 스마트폰 출하량은 2021년 약 900만대에서 2023년 약 2,600만대로 증가할 전망이다. 기술적으로 접었다 펼 수 있는 디스플레이는 LCD로는 구현이 불가능하고 오직 OLED로만 구현 가능하다. 즉 폴더블 스마트폰 성장 시 그 수혜는 OLED 디스플레이만이 누릴 수 있다. 삼성전자가 폴더블 스마트폰 시장을 주도하고 있고 화웨이, 오포 등 중화권 기업들이 점차 그 뒤를 쫓아가고 있는 형국이다. 애플의 경우 2025년경부터 폴더블폰 시장에 진입을 모색하지 않을까 추정한다. 애플은 제품의 완결성, 내구성을 중시하는 스마트폰 제조사이고 디자인, AP칩 등 주요 설계 외에는 모두 외주를 통해 스마트폰을 제조하기에 신기능을 삼성전자나 중화권 기업들 대비 빠르게 적용하기는 어렵다. 그러나 애플도 폴더블폰이라는 스마트폰 트렌드의 큰 흐름을 외면할 수는 없으며, 이로 인해 중장기적으로는 중소형 OLED 수요의 추가적 증가를 애플이 이끌 것으로 판단한다.

글로벌 폴더블 스마트폰 출하량 전망



글로벌 폴더블 스마트폰 업체별 점유율(2022년 상반기 기준)



IT용 OLED 출하량, 연평균 39%로 고성장 전망

시장조사기관 유비리서치에 따르면, "향후 태블릿 PC와 모니터, 노트북 등 IT용 OLED 출하량이 2022년 950만대에서 연평균 39% 성장률로 2027년에는 4,880만대에 달할 것"이라고 밝혔다. 연간 노트북 출하량이 2억대 내외인 것을 고려하면 5년 뒤엔 4분의 1이 OLED 패널을 사용하게 된다는 것이다.

2025년부터는 태블릿 PC용과 노트북용 OLED가 OLED 시장을 이끌 수 있을 전망이다. 향후 애플이 아이패드 시리즈 일부에 OLED 채용을 계획한다는 업계 전망이 늘어나고 있다는 점도 IT용 OLED 업황에 긍정적이다. 이를 위해 중장기적으로 패널업체들의 IT용 OLED 라인 투자가 늘어날 것으로 전망한다.

다수의 언론에 따르면 지난 6월 LCD 생산 라인을 철수한 삼성디스플레이를 이르면 연내 8.7세대 IT OLED 생산 라인 투자를 시작할 예정이다. 이를 위해 장비 발주도 곧 진행될 것으로 관측된다. 업계는 삼성디스플레이와 LG 디스플레이가 8.7세대 라인 투자를 BOE 등 중국 패널업체들보다 빠르게 추진할 것으로 전망했다.

IT용 OLED 투자 활성화는 부품업체들에게 우호적 환경

종합적으로 볼 때 이러한 중소형, IT용 OLED 투자와 생산이 활성화되는 환경은 동사와 같은 소모성 부품업체들에게 우호적이라 판단한다.

현재 주요 업체별 중소형 OLED 월별 캐파 현황

(단위: K)

	2021	2022F	2023F
삼성디스플레이	389K	378K	389K
LG디스플레이	45K	45K	59K
BOE	98K	122K	134K

자료: 언론보도, 업계자료, 한국IR협의회 기업리서치센터



투자포인트

1) 23년부터 반도체 고객향으로 납품 증가 기대

동사는 수년전부터

반도체 부품 매출 비중

늘려와

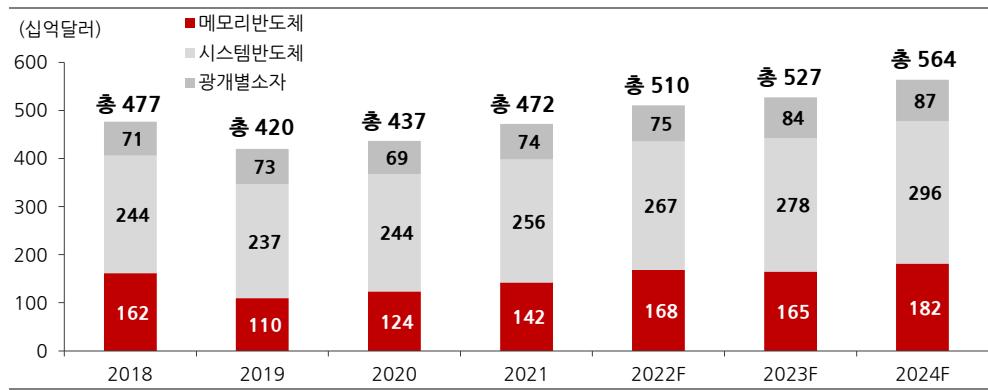
위지트는 디스플레이, 반도체 부품을 모두 영위하고 있지만 2022년까지는 디스플레이 부품 위주로 매출이 이뤄졌다. 그러나 2023년부터는 동사 제품 믹스가 두드러지게 변화될 것으로 판단한다. 즉 반도체 부품 매출이 전사 매출(2023F 412억원) 중 39%(159억원)에 이를 것으로 전망한다(반도체 부품 매출 비중 2021년 14% → 2022F 26% → 2023F 39%).

이미 수년전부터 동사는 반도체 부품 매출 비중을 늘려왔다. 반도체 부품 매출이 늘어나는 것은 반도체 고객들의 설비투자가 디스플레이 분야와 달리 상대적으로 견조하기 때문이다. 또 동사의 반도체 부품 제품력도 꾸준히 고객에게 인정받아 긍정적 영향을 주는 것으로 보인다.

현재 메모리 반도체 업황에 대해 시장의 우려는 존재한다. 다만, 메모리 업황은 2023년 상반기에 바닥을 찍고 3분기부터는 반등할 것으로 전망한다. 1) 업계 전반적으로 2022년부터 메모리 설비투자를 축소하거나 지연시키고 있고, 2) 2023년 하반기부터는 스마트폰, 태블릿 위주로 수요가 살아날 수 있으며, 3) 디램 분야에서는 2023년 하반기부터는 DDR5로의 제품 믹스 고도화가 완연해질 전망이고, 4) 서버, 로봇, AR/VR, 자율주행, 5G 등 미래 산업 관련 반도체 수요가 구조적으로 성장하고 있기 때문이다.

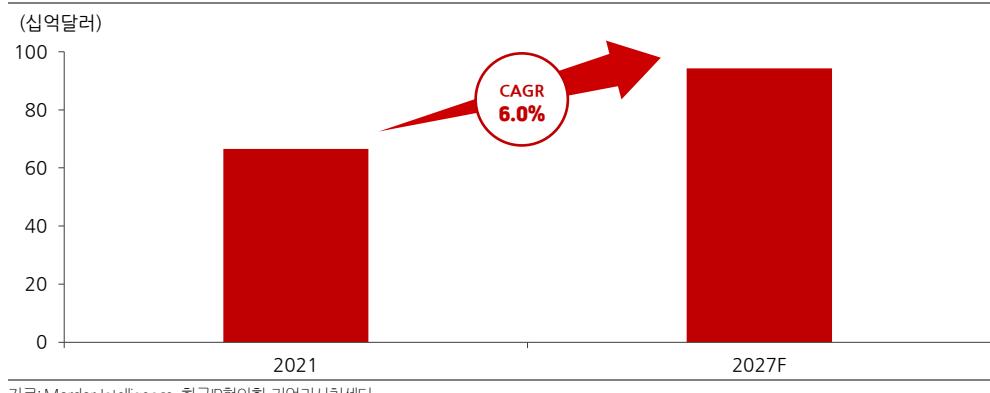
동사는 메모리 중 낸드향 위주로 제품을 매출하고 있는 것으로 파악하는데, 낸드 분야의 경우 디램보다 2022년 하반기~2023년 상반기 동안 업황 위축이 상대적으로 제한적이기 때문에 긍정적이다. 동사의 낸드 관련 주고객은 업황 약세에도 제품 출하나 설비투자를 경쟁사들 대비 크게 줄이지 않을 전망으로, 이는 동사 반도체 부품 매출에 우호적일 전망이다.

반도체 산업 시장 전망

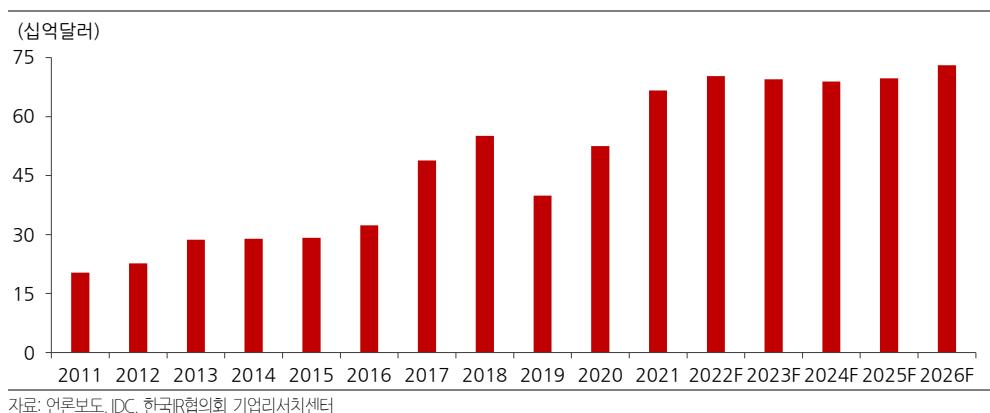


자료: KISTEP(한국과학기술기획평가원), Gartner, OMDIA, 한국IR협의회 기업리서치센터

낸드 시장 추이 및 전망



낸드 시장 추이 및 전망

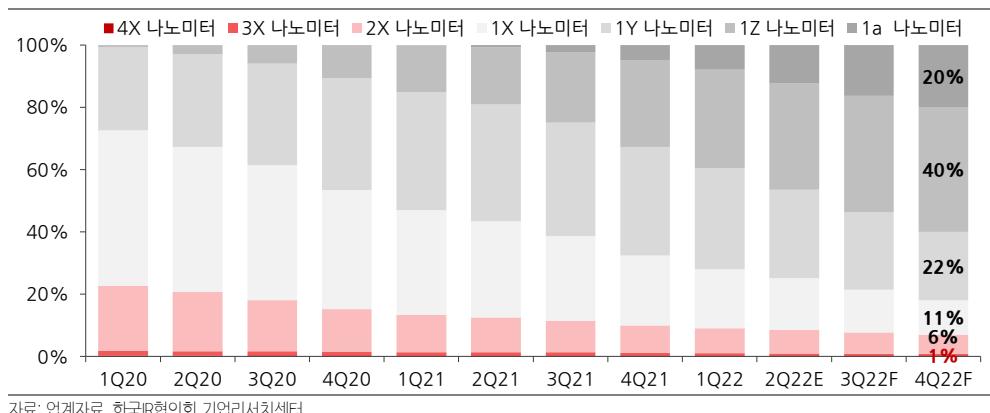


미세화가 진행될수록

공정 소모품은 많이 소요

메모리 산업에서는 여전히 업체간 회로 미세화 경쟁이 치열하다. 반도체 제조의 미세화가 진행될수록 공정 소모품은 전보다 많이 쓰일 수밖에 없다. 따라서 이는 동사와 같은 부품소재 기업에게 있어 긍정적이다.

분기별 전세계 디램 미세화 동향



2) 중장기적으로 AR/VR 시장 성장으로 동사 매출 성장 기대

AR/VR발

AR/VR 시장이 태동하며 업계 전반적인 디스플레이 투자가 발생할 수 있을 전망이다. 애플은 2023년 1분기부터

디스플레이 투자 발생

AR/VR 헤드셋을 판매할 것으로 전망된다. 신제품의 완성도, 소비자 효용을 중시하는 애플이 수년간 준비하여 선보이는 제품인 만큼, 애플 AR/VR 헤드셋은 AR/VR 시대를 태동시킬 가능성이 있다고 판단한다.

가능성

AR/VR 시장 규모는 2021년 307억달러에서 2024년 2,969억달러로 연평균 113% 고성장이 기대된다. 이에 따라 AR/VR 기기용 디스플레이 시장도 2021년 6억달러에서 2027년 72억달러로 연평균 52% 성장이 예상된다.

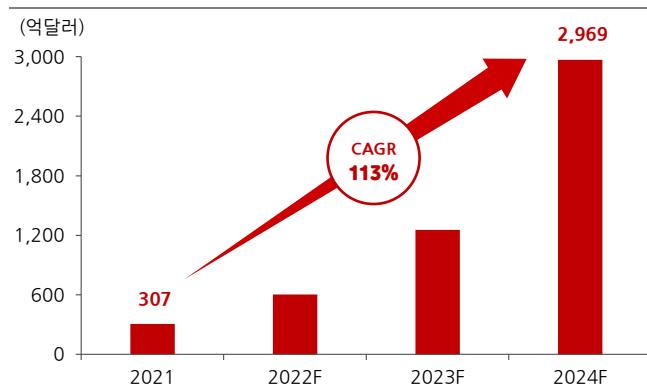
글로벌 VR시장은 현재까지는 메타가 이끌어 가고 있다(글로벌 VR기기 판매의 80% 이상이 메타로 추정). 21, 22년 메타의 VR기기 판매량은 각각 1,000만대, 1,300만대 내외로 예상된다. 메타가 올해 가을 출시한 고부가 프리미엄 제품인 메타 퀘스트 프로의 경우 올해 약 200만대 판매가 전망된다.

애플 AR/VR 헤드셋 예측 디자인



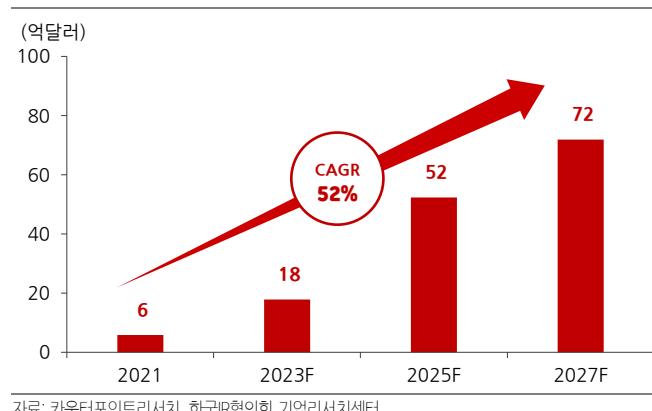
자료: 언론취합, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 VR•AR 시장 규모 전망



자료: Statista, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 VR•AR 기기용 디스플레이 시장 전망



자료: 카운터포인트리서치, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 기업별 VR•AR 기기 개발 현황

메타	VR 기기 '메타 퀘스트2' (2020년 10월 출시), 2021년 1,000만대 판매
애플	혼합현실(MR) 헤드셋 2022년내 출시 예상
소니	새 VR 기기 '플레이스테이션 VR2' 최종 디자인 공개
MS	AR 기기 '홀로렌즈3' 개발 중
구글	AR 헤드셋 개발 프로젝트 '아이리스' 시작, 2024년 출시 예정
스냅	2021년 5월 AR 글래스 스펙터클 공개
삼성전자	2018년 VR 기기 HMD오디세이 출시, 신제품 출시 계획 미정

자료: 언론보도, 업계자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

디스플레이 업체들은**AR/VR 디스플레이 시장에
대응**

최근 삼성디스플레이와 LG디스플레이가 메타와 AR/VR용 디스플레이 개발 및 납품 관련해서 교류를 활발히 진행하고 있는 걸로 보인다. 디스플레이 업체 입장에서는 AR/VR 시장이라는 블루오션이 새롭게 열리는 만큼 전사적으로 관련 수요에 적극적으로 대응할 니즈가 있다고 판단한다.

AR/VR용 디스플레이는 기존과 달리 매우 해상도가 높은 초고가 제품이 대세가 될 것으로 전망한다. ‘OLEDoS’라는 디스플레이가 향후 고객에게 각광받을 가능성이 높은데, 한국 패널업체들은 이 기술을 연구개발하고 점진적으로 양산성을 검증할 것으로 추정한다. OLEDoS는 ‘OLED on Silicon’으로서 기존처럼 유리기판 위가 아닌 실리콘기판 위에 OLED를 제조하는 것이다. 아직 관련 시장이 극 초입기인 관계로 향후 AR/VR용 디스플레이 제품 간 품질 및 가격 경쟁은 치열할 것으로 판단한다.

Sony OLEDoS 관련 주요 스펙

발표 시기	2011년
특징	• CMOS 실리콘 백플레이에 빛을 위로 반사하는 양극, 투명한 음극을 갖는 백색 OLED, 그리고 그 위에 RGB 컬러 필터를 설치한 OLEDoS를 발표함
목표 사양	• OLED를 실리콘 웨이퍼상에서 제작, 근안용(Near-to-Eye Display) 디스플레이로 사용하기 위해 주목받는 기술
구조	• 고속의 응답시간, 높은 개구율에 따른 고해상도, 컴팩트한 마이크로 디스플레이 구현을 목표
해상도	• OLED는 투명전극을 위로 배치한 Top Emission(상부 발광) 구조 • 해상도 3,000~5,000 ppi 구현 가능

자료: 언론보도, 한국IR협의회 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

2022년 상반기 매출액, 영업이익은 전년 대비 개선

2022년 상반기

견조한 실적 시현

위지트의 2022년 상반기 연결기준 매출액은 187억원으로 전년 동기 대비 32.3% 성장했다. 반도체 부품 매출이 크게 늘어나며 디스플레이 부품 매출의 일부 감소를 상쇄했기 때문이다. 영업이익은 상반기 18억원으로 전년 동기 -5억원에서 흑자로 전환했다. 각종 원가절감 노력과 매출 증가에 따른 고정비 부담 감소가 수익성에 우호적으로 작용했다.

반면 상반기 지배주주 순이익은 -27억원으로 적자를 시현했다. 연결 자회사 빅스턴의 법인청산에 따른 손실반영 등(상반기 관계기업투자주식 처분손익 -27억원)이 주요인이었다. 이는 일회성 이벤트로 파악된다.

2022년 3분기 실적은 업황과 비용 부담 영향으로 저조

3분기는 저조

위지트의 2022년 3분기 연결기준 매출액, 영업이익은 각각 85억원, 2억원으로 부진했다. 1) 디스플레이 업황 하락에 따라 주고객들의 주문 감소로 전분기 대비 매출이 감소했고, 2) 원재료 부담과 운송비 부담, 기타 비용의 증가 등이 부담이었다.

2022년 매출액 349억원, 영업이익 17억원 전망

(각각 +12.0% YoY, +1,687.3% YoY)

2022년 연간 매출액,

영업이익 개선 전망

위지트 2022년 연간 연결기준 매출액, 영업이익은 각각 349억원, 17억원일 전망이다. 전년 대비 매출액은 12.0% 성장할 전망이며 영업이익은 전년 BEP(손익분기점) 수준에서 마진이 약 4%p 개선 가능할 것으로 예상한다. 1) 반도체 고객들의 주문이 자속적으로 증가하고 있고, 2) 매출 증가로 인해 고정비 부담이 완화되기 때문이다. 다만 하반기에 원재료비 상승 부담과 운송비 상승 부담은 수익성에 다소 부정적으로 작용할 전망이다.

2023년 연간 매출액, 영업이익 각각 412억원, 49억원 전망

(각각 +18.1% YoY, +188.2% YoY)

2023년 반도체 고객들의

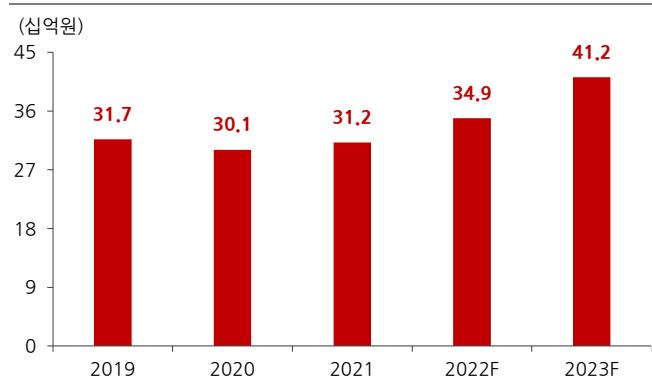
주문은 크게 증가 기대

위지트의 2023년 연간 연결기준 매출액, 영업이익은 412억원(+18.1% YoY), 49억원(+188.2% YoY)으로 추정된다. 디스플레이 업황 정체로 디스플레이 부품은 매출 증가가 없을 전망이나, 반도체 고객들의 주문 증가로 인해 반도체 부품 매출이 전사 매출 증가를 견인할 것으로 예상된다. 수익성의 경우 전년 대비 개선을 기대하는데, 1) 반도체 부품의 수익성이 상대적으로 양호하고, 2) 전사 매출이 성장하며 고정비 부담이 완화되며, 3) 자분법 손익(계열사 파워넷, 티사이언티픽 등의 수익성 개선)이 개선될 것이기 때문이다.

실적 추이 및 전망						(단위: 억원, %)
구분	2019	2020	2021	2022F	2023F	
매출액	317	301	312	349	412	
디스플레이 부품	285	261	253	257	251	
반도체 부품	23	27	43	91	159	
기타	9	13	15	1	2	
영업이익	-11	-14	1	17	49	
지배주주순이익	-49	83	101	-23	67	
YoY 증감률						
매출액	-29.3	-5.1	3.7	12.0	18.1	
영업이익	적전	적지	흑전	1,687.3	188.2	
지배주주순이익	적전	흑전	21.5	-122.8	-390.7	
영업이익률	-3.3	-4.7	0.3	4.9	11.9	
지배주주순이익률	-15.4	27.6	32.4	-6.6	16.2	

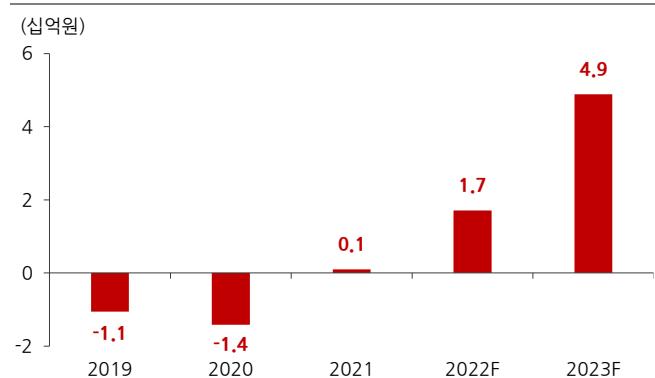
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

매출액 연간 추이 및 전망



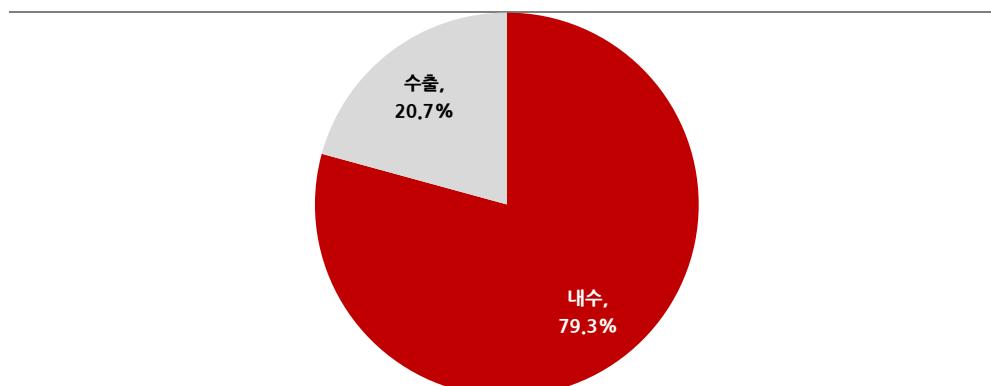
자료: 위지트, 한국IR협의회 기업리서치센터

영업이익 연간 추이 및 전망



자료: 위지트, 한국IR협의회 기업리서치센터

2022년 3분기 기준(누적) 수출, 내수 매출 비중



자료: 위지트, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

반도체 소모성 부품 매출 성장이 실적 및 밸류에이션에 우호적일 전망

동사 PBR 밸류에이션은 코스닥 시장 및 Peer그룹 대비 저평가

위지트의 현재 시가총액은 705억원 수준이다. 2023년 실적 추정치 기준 동사의 PER은 11.1배 정도로(2023년 지배주주 순이익 전망치 67억원 가정), 코스닥 시장(13.2배) 대비 저평가로 관측된다. 전술한 바와 같이 동사는 상반기 연결 자회사 청산으로 인해 일시적으로 순이익이 훼손되었으므로 PER 밸류에이션으로 Peer그룹과 비교를 하기에는 적절하지 않다. 동사의 PBR 밸류에이션은 2022년 0.6배, 2023년 0.6배로 코스닥 시장 2.1배, 1.8배 대비 낮은 밸류에이션을 받고 있다.

동사의 Peer그룹으로는 서울반도체, 미래나노텍, PI첨단소재, 티씨케이, 월덱스, 케이엔제이, 아스플로 등 디스플레이 부품, 반도체 부품 기업들을 고려할 수 있다. 동사는 Peer그룹과 비교 시 2022년, 2023년 PBR 밸류에이션 상대적으로 저평가(Peer 그룹 평균 PBR 2022년 2.2배, 2023년 1.8배) 상태인 것으로 보인다. 향후 동사 밸류에이션 할인이 해소될 수 있는 전제 조건으로는 1) 반도체 부품 매출 성장 지속, 2) AR/VR 시장 고성장, 3) QD OLED, WOLED 산업 고성장 등을 생각해 볼 수 있다.

향후 반도체 부품 매출이 확대/다변화되고, 디스플레이 업황이 기대 이상의 성장을 시현한다면 동사 밸류에이션은 확장이 가능할 수 있다고 판단한다.

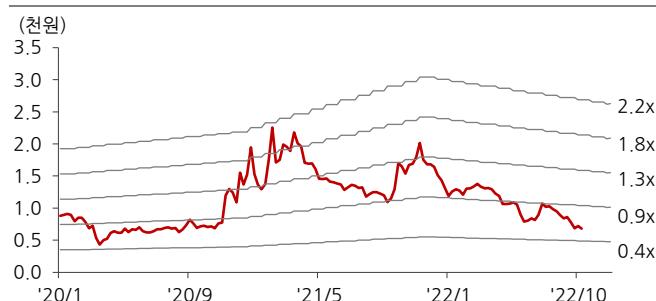
동종 업종 밸류에이션

(단위: 원, 십억원, 배)

기업명	종가	시가총액	매출액			PSR			PER			PBR		
			2021	2022F	2023F	2021	2022F	2023F	2021	2022F	2023F	2021	2022F	2023F
코스피	2,433	1,860,324	2,924,624	2,808,230	2,926,846	-	0.6	0.6	-	11.2	11.3	-	1.0	0.9
코스닥	728	336,901	274,267	112,153	134,329	-	1.5	1.2	-	17.2	13.2	-	2.1	1.8
위지트	720	71	31	35	41	4.7	2.0	1.8	14.7	-	11.1	1.2	0.6	0.6
서울반도체	11,100	647	1,301	1,139	1,184	0.7	0.6	0.6	18.1	51.8	20.0	1.2	0.9	0.9
미래나노텍	20,750	643	458	-	-	0.5	-	-	10.6	-	-	1.0	-	-
PI첨단소재	31,700	931	302	291	315	5.4	3.2	3.0	25.3	18.7	16.3	5.0	2.7	2.5
티씨케이	106,000	1,238	271	328	373	6.4	3.8	3.3	21.2	12.4	11.0	5.1	2.9	2.4
월덱스	19,750	326	190	251	297	2.5	1.3	1.1	14.1	7.9	6.4	3.3	1.8	1.4
케이엔제이	12,500	99	47	65	77	2.6	1.5	1.3	22.2	6.3	5.6	3.1	-	-
아스플로	10,700	143	59	89	134	1.6	1.6	1.1	23.7	14.1	7.6	2.3	2.6	2.0
동종업종 평균	-	-	-	-	-	2.8	2.0	1.7	19.3	18.5	11.2	3.0	2.2	1.8

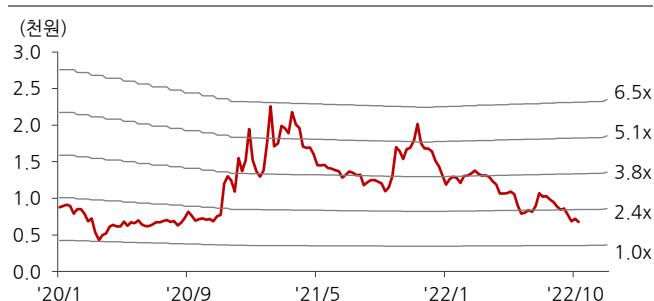
주: 2022년 11월 29일 종가기준, 2022년, 2023년 비교 기업의 실적 추정은 컨센서스 기준, 자료: Quantivwise, Refinitiv, 한국IR협의회 기업리서치센터

PBR Band



자료: Quantivwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

PSR Band



자료: Quantivwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

리스크 요인

AR/VR 헤드셋 신제품 소비자 반응을 주시

리스크 요인

리스크 요인으로 고려할 것은 다음과 같다.

AR/VR 헤드셋 신제품 소비자 반응

동사 매출의 약 60% 비중은 디스플레이 부품이다. 따라서 디스플레이 업황에 대한 확인은 지속적으로 필요하다.

특히 2023년 상반기 출시되는 애플과 소니의 AR/VR 헤드셋 신제품의 소비자 반응을 면밀히 관찰해야 한다.

포괄손익계산서

(억원)	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액	317	301	312	349	412
증가율(%)	-29.3	-5.1	3.7	12.0	18.1
매출원가	269	269	267	271	293
매출원가율(%)	84.9	89.4	85.6	77.7	71.1
매출총이익	48	31	44	78	119
매출이익률(%)	15.0	10.4	14.2	22.3	28.9
판매관리비	58	45	43	61	70
판관비율(%)	18.3	15.0	13.8	17.5	17.0
EBITDA	6	3	16	29	59
EBITDA 이익률(%)	1.8	0.9	5.2	8.3	14.4
증가율(%)	-90.6	-50.4	475.2	77.9	104.2
영업이익	-11	-14	1	17	49
영업이익률(%)	-3.3	-4.7	0.3	4.9	11.9
증가율(%)	적전	적지	흑전	1,687.3	188.2
영업외손익	6	-20	33	-4	-11
금융수익	1	5	41	12	5
금융비용	11	22	5	12	14
기타영업외손익	16	-3	-3	-4	-2
종속/관계기업관련손익	-52	118	123	-30	40
세전계속사업이익	-56	84	157	-17	78
증가율(%)	적전	흑전	86.1	적전	흑전
법인세비용	-1	6	55	6	11
계속사업이익	-56	78	101	-23	67
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-56	78	101	-23	67
당기순이익률(%)	-17.7	25.9	32.5	-6.6	16.3
증가율(%)	적전	흑전	30.1	적전	흑전
지배주주지분 순이익	-49	83	101	-23	67

현금흐름표

(억원)	2019	2020	2021	2022F	2023F
영업활동으로인한현금흐름	-0	31	5	-6	58
당기순이익	-56	78	101	-23	67
유형자산 상각비	16	17	15	12	10
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	1	3	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-17	16	-9	7	12
기타	56	-83	-102	-2	-31
투자활동으로인한현금흐름	-125	34	145	-104	-149
투자자산의 감소(증가)	-95	40	152	-139	-183
유형자산의 감소	0	2	2	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-29	-8	-9	0	0
기타	-1	0	0	35	34
재무활동으로인한현금흐름	57	-20	-11	0	0
차입금의 증가(감소)	6	-14	-6	0	0
사채의증가(감소)	0	-45	-1	0	0
자본의 증가	50	44	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	1	-5	-4	0	0
기타현금흐름	-0	-3	0	-3	-2
현금의증가(감소)	-69	42	139	-112	-93
기초현금	114	44	87	225	113
기말현금	44	87	225	113	20

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021	2022F	2023F
유동자산	172	189	322	222	148
현금성자산	44	87	225	113	20
단기투자자산	5	0	0	0	0
매출채권	59	55	56	63	74
재고자산	57	45	39	44	52
기타유동자산	7	3	2	2	2
비유동자산	871	965	1,243	1,340	1,512
유형자산	255	243	219	207	197
무형자산	20	16	14	14	14
투자자산	588	695	991	1,099	1,282
기타비유동자산	8	11	19	20	19
자산총계	1,043	1,154	1,565	1,561	1,660
유동부채	241	193	214	224	242
단기차입금	6	1	0	0	0
매입채무	14	21	24	27	32
기타유동부채	221	171	190	197	210
비유동부채	80	49	90	99	113
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	61	26	20	20	20
기타비유동부채	19	23	70	79	93
부채총계	321	242	304	323	355
자본주주지분	706	907	1,256	1,233	1,300
자본금	406	451	451	451	451
자본잉여금	140	174	174	174	174
자본조정 등	-5	-5	-5	-5	-5
기타포괄이익누계액	8	61	305	305	305
이익잉여금	157	227	331	308	374
자본총계	721	912	1,261	1,238	1,305

주요투자지표

	2019	2020	2021	2022F	2023F
P/E(배)	N/A	15.4	14.7	N/A	11.1
P/B(배)	1.0	1.5	1.2	0.6	0.6
P/S(배)	2.0	4.3	4.7	2.0	1.8
EV/EBITDA(배)	153.3	489.3	86.1	25.6	14.1
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	-66	99	112	-24	65
BPS(원)	869	1,006	1,392	1,198	1,262
SPS(원)	430	357	345	358	400
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	-7.1	10.3	9.3	-1.8	5.3
ROA	-5.4	7.1	7.5	-1.5	4.2
ROIC	-2.9	-2.1	21.3	12.8	23.9
안정성(%)					
유동비율	71.4	98.1	150.9	98.9	61.3
부채비율	44.6	26.5	24.1	26.1	27.2
순차입금비율	29.2	8.8	-6.2	2.8	9.8
이자보상배율	-1.0	-2.2	0.3	5.0	14.4
활동성(%)					
총자산회전율	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3
매출채권회전율	4.4	5.3	5.6	5.9	6.0
재고자산회전율	5.8	5.9	7.4	8.4	8.6

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 투자정보 등 대외제공에 관한 한국IR협의회 기업리서치센터의 내부통제 기준을 준수하고 있습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.