

미래컴퍼니 (049950/KQ | Not Rated)

탐방: 실적개선 본격화

디스플레이 제조장비 전문업체이다. 주력 제품은 Edge Grinder, Edge Inspection, Laser Cutter 등이 있다. 국내 업체의 OLED 투자 확대, 중국 업체의 LCD 패널 생산확장에 따른 수혜가 예상된다. 복강경 수술로봇은 2015년 말에 전임상을 성공적으로 완료했다. 금년 4월 식약처로부터 임상 시험 계획을 승인 받아 진행하고 있다. 2016년 매출액 863억원, 영업이익 61억원으로 전년대비 각각 43.7%, 79.4% 증가가 예상된다.

주력 제품은 Edge Grinder/Inspection

- 디스플레이 제조장비 전문업체이다. 주력 제품은 Edge Grinder, Edge Inspection, Laser Cutter 등이 있다. LG 디스플레이, 삼성디스플레이, BOE, CSOT가 주요 고객사이다. 메인 제품인 Edge Grinder는 Scribe 공정 이후 절단면을 연마하여 강성(파손 방지)을 높여 주고 shorting bar를 제거하는 장비이다.
- 자회사인 미래디피(지분율 99.7%)를 통해 터치 패널을 생산하고 있으며 매출비중은 10%이다. 매출 다각화를 위해 3D 센서 모듈과 복강경 수술로봇 시장에도 진입했다.

투자포인트

- 전방산업의 투자확대에 따른 실적개선:** 국내 업체의 OLED 투자 확대, 중국 업체의 LCD 패널 생산확장에 따른 수혜가 예상된다. LG 디스플레이는 TV용 패널 생산을 위한 대형 OLED 중심으로, 삼성디스플레이는 스마트폰과 같은 중소형 제품 위주로 투자가 진행되고 있다. 정부 주도하의 중국 업체는 최근 투자집행이 주춤했지만 하반기로 갈수록 발주 물량 회복이 가능할 전망이다.
- 복강경 수술로봇 관련:** 2015년 말에 전임상을 성공적으로 완료했다. 금년 4월 식약처로부터 임상 시험 계획을 승인 받아 진행하고 있다. 복강경 로봇수술에 대한 보험 급여가 추진되고 있어 시장 확대 가능성도 커졌다. 현재 국내 시장은 daVinci가 독점하고 있으며 41곳 병원에 53대가 보급되어 있다.

실적 및 밸류에이션

- 2016년 매출액 863억원, 영업이익 61억원으로 전년대비 각각 43.7%, 79.4% 증가가 예상된다. 매출증가는 투자확대에 따른 수주증가(상반기는 국내업체, 하반기는 중국업체의 비중증가 예상), 수익개선은 고정비 비중 감소에 따른 효과가 반영되기 때문이다. 금년 실적기준으로 PER은 30배 수준이다. 디스플레이산업의 설비투자 확충은 여전히 진행형이라는 점과 신규제품인 수술로봇의 잠재력을 감안할 때 일정 정도의 프리미엄 부여는 정당하다는 판단이다.

Company Data		구분	단위	2013	2014	2015
자본금	38억원	매출액	억원	637	448	624
발행주식수	766만주	yoy	%	-33.9	-29.8	39.4
자사주	88만주	영업이익	억원	-27	-66	34
액면가	500원	yoy	%	적전	적지	흑전
시가총액	1,310억원	EBITDA	억원	-12	-54	45
주요주주		세전이익	억원	-47	-72	40
김준구(외2)	50.99%	순이익(지배주주)	억원	-11	-73	33
미래컴퍼니 자사주	7.52%	영업이익률%	%	-4.3	-14.7	5.5
외국인지분률	0.50%	EBITDA%	%	-1.9	-12.0	7.2
배당수익률	0.60%	순이익률	%	-1.8	-16.4	5.3
Stock Data		EPS	원	-150	-956	433
주가(16/06/14)	17,100원	PER	배	N/A	N/A	24.4
KOSDAQ	692.94pt	PBR	배	0.6	0.8	1.3
52주 Beta	0.73	EV/EBITDA	배	-29.6	-7.9	17.7
52주 최고가	19,600원	ROE	%	-1.6	-11.2	5.3
52주 최저가	8,000원	순차입금	억원	-107	-94	-34
60일 평균 거래대금	4억원	부채비율	%	28.3	35.1	38.3

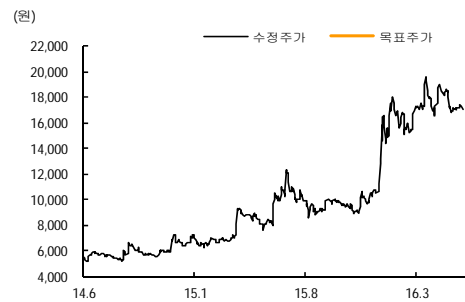
Spot Comment

실적추이	(단위: 억원)					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016E
Display 제조장비	1,008	900	579	373	558	802
터치 패널	71	64	58	74	66	61
합산매출액	1,079	964	637	447	624	863
영업이익	122	157	(27)	(66)	34	61
영업이익률	11.3%	16.3%	-4.2%	-14.8%	5.4%	7.1%

자료: 미래컴퍼니, SK 증권 추정

투자의견변경

일시	투자의견	목표주가
2016.06.16	Not Rated	



Compliance Notice

- 작성자(지휘)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 6월 16일 기준)

매수	96.05%	중립	3.95%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----