

미래컴퍼니 (049950)

미래 성장성이 밝다

■ Edge Grinder를 주력으로 생산하는 디스플레이 장비 전문업체

동사는 지난 1984년에 설립된 디스플레이 장비 전문업체로서 가공, 검사, 레이저 기술 등을 활용하여 주력제품인 Edge Grinder를 비롯하여 Profiler, Drilling Machine, Edge Inspection, OLED Inspection, Laser Cutter 등을 생산하고 있다. Edge Grinder는 패널의 각 면과 코너를 균일하게 연마해줌으로써 외부충격에 강한 패널을 제조할 수 있게 해준다. 주요 매출처는 LG디스플레이, 삼성디스플레이, BOE, CSOT 등이다.

■ 전방산업 투자확대로 동사 매출 증가하면서 실적 개선될 듯

국내업체의 OLED 투자 확대 및 중국 LCD라인 증설투자에 힘입어 동사의 제품 및 매출처가 다각화 되고 있으며, 이는 곧 지난해와 올해 매출 증가로 이어지면서 실적이 개선될 것으로 예상된다. 특히 BOE, CSOT 등 중국 패널 메이커들은 8세대 이상급 LCD라인의 증설투자를 지속적으로 단행하고 있다. 즉, BOE의 경우 2017년 반입을 목표로 대형 LCD 패널인 10.5세대 투자를 단행하였으며 CSOT 또한 11세대 투자를 발표하였다.

한편, 고화질 프리미엄제품을 확보하기 위해 중국 패널 메이커들은 OLED 투자도 진행하고 있어서 향후 수주의 성장성 측면에서도 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

■ 3D 센서 카메라 모듈(큐브아이) 및 복강경 수술로봇(레보아이) 성장성 부각 될 듯

동사는 신규사업으로 3D 센서 카메라 모듈(큐브아이)과 복강경 수술로봇(레보아이) 등을 추진하고 있다. 3D 센서 카메라 모듈(큐브아이)의 경우 기존 방식과는 다르게 ToF(Time of Flight) 3D Range Camera를 통해 강한 광을 조사한 후 해당 광원이 반사되어 돌아오는 시간을 측정하여 거리를 계산하고 사람의 동작과 사물을 인식하는 방식이다. IoT 상용화 및 빅데이터가 확산되는 환경하에서 3D 센싱 솔루션 수요가 증가할 것이며, 이에 따라 Automotive, VR, AR, Medical, Retail intelligence 등 분야에서 동사의 큐브아이를 적용한 다양한 어플리케이션 개발이 증가할 것이다. 현재 큐브아이를 적용하여 고객사가 개발한 어플리케이션이 필드 테스트 중에 있으므로 올해에는 매출이 가시화 되면서 성장성이 부각될 수 있을 것이다. 또한 복강경 수술로봇(레보아이)도 현재 세브란스병원과 임상진행 중에 있으므로 상용화 되면 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

NR

액면가	500원
종가(2016/12/27)	19,600원

Stock Indicator

자본금	3.8십억원
발행주식수	766만주
시가총액	150십억원
외국인지분율	0.8%
배당금(2015)	0원
EPS(2015)	433원
BPS(2015)	9,405원
ROE(2015)	5.3%
52주 주가	10,550~20,000원
60일평균거래량	34,915주
60일평균거래대금	0.6십억원

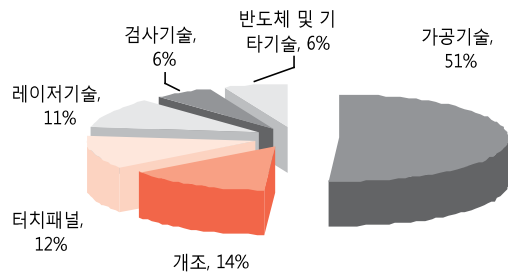
Price Trend



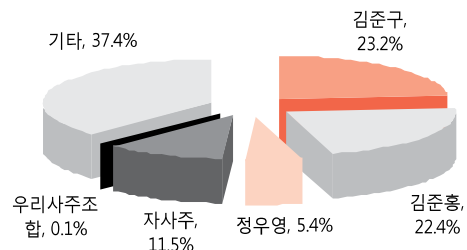
FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2012	964	157	118	128	128	1,673	8.6
2013	637	-27	-47	-12	-11	-	-
2014	448	-66	-72	-73	-73	-	-
2015	624	34	40	33	33	433	24.4
2016E	808	70	75	63	63	823	23.8
2017E	980	110	115	96	96	1,253	15.6

자료: 미래컴퍼니, 하이투자증권

<그림1> 매출구성(2015년 기준)



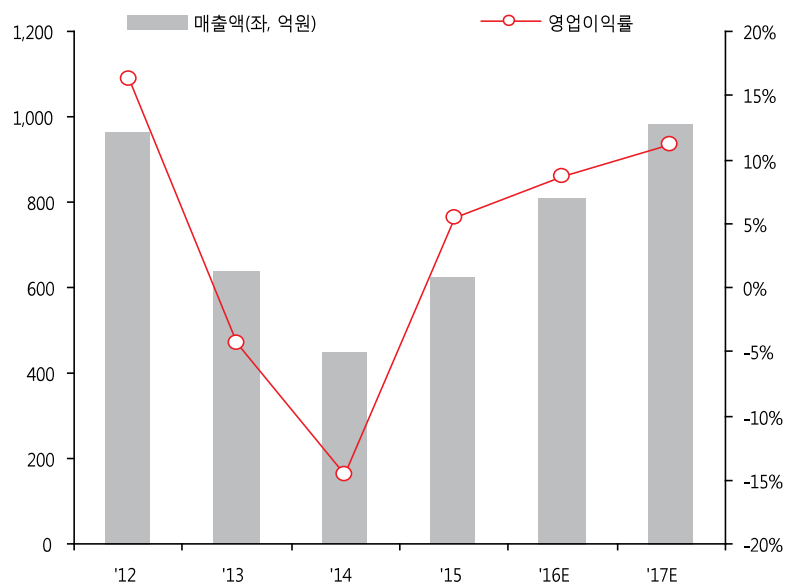
<그림2> 주주분포(2016년 9월 30일 기준)



자료: 미래컴퍼니, 하이투자증권
















자료: 미래컴퍼니, 하이투자증권

<그림3> 미래컴퍼니 실적 추이



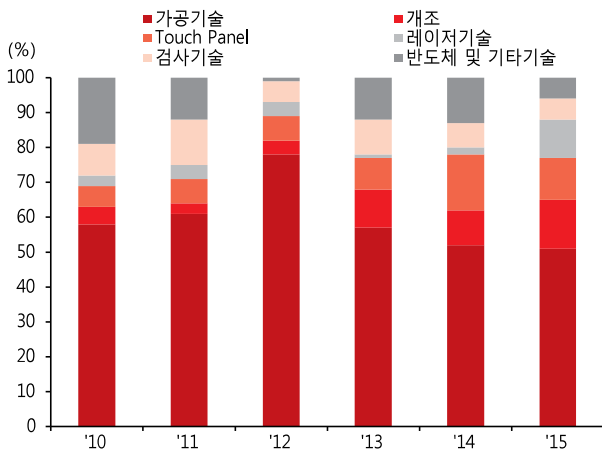
자료: 미래컴퍼니, 하이투자증권

<그림4> 보유기술별 제품 포트폴리오

기술	제 품				
가공 기술	 Edge Grinder	 Profiler	 Drilling M/C	 Cover Glass Grinder	 Mother Glass Grinder
검사 기술	 OLED Inspection	 Edge Inspection	 AOI		
레이저 기술	 Laser Cutter	 Laser Pol. Cutter	 Laser Marker	 Laser Trimmer	
반도체 기술 / 기타	 Loader&Unloader	 FOUP Packing Machine	 USC		

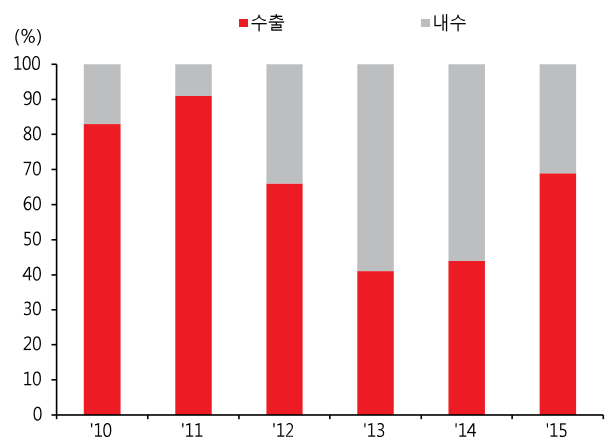
자료: 미래컴퍼니, 하이투자증권

<그림5> 기술별 매출비중



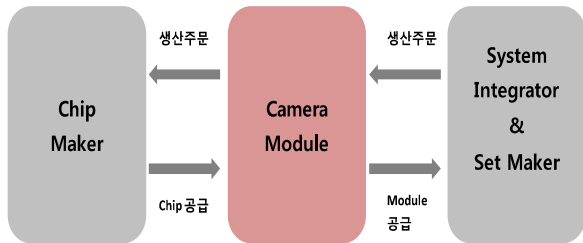
자료: 미래컴퍼니, 하이투자증권

<그림6> 지역별 매출비중



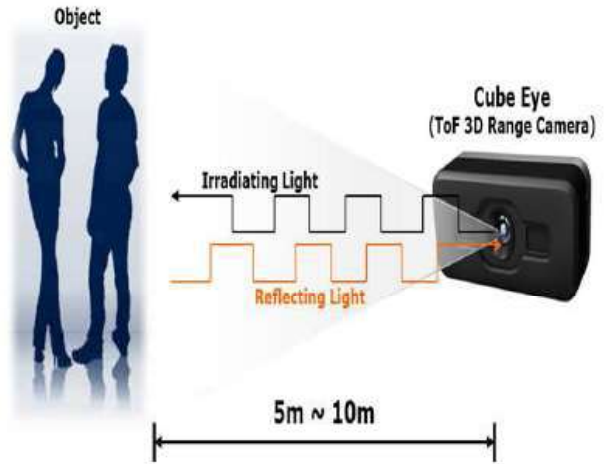
자료: 미래컴퍼니, 하이투자증권

<그림7> 3D 센서 카메라 모듈(큐브아이) Value Chain



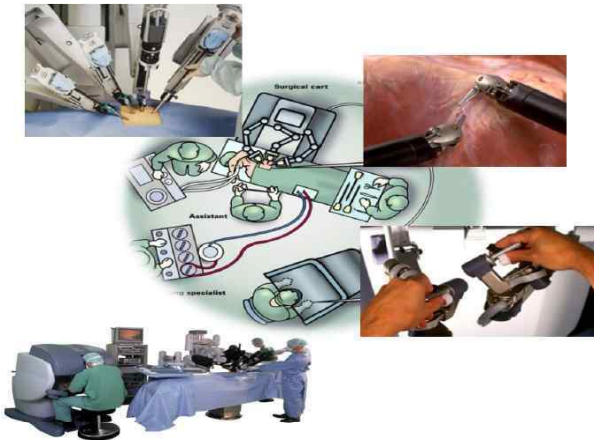
자료: 미래컴퍼니, 하이투자증권

<그림8> 3D 센서 카메라 모듈(큐브아이) 기술



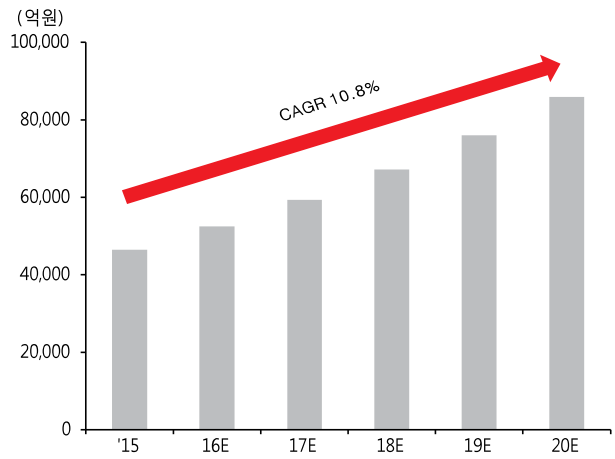
자료: 미래컴퍼니, 하이투자증권

<그림9> 수술용 로봇



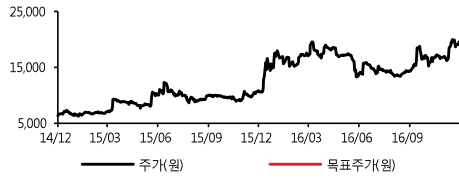
자료: 미래컴퍼니, 하이투자증권

<그림10> 수술로봇 시장전망



자료: Intuitive Surgical Annual Report, 하이투자증권

주가와 목표주가의 추이



투자등급추이

의견제시 일자	투자의견	목표가격
---------	------	------

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 5월 17일부터 19일까지 코스맥스 기업의 일부 비용으로 코스맥스 차이나 행사에 참석하였습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 이상현, 조경진)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. (2014년 5월 12일부터 적용)-Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상 -Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 -Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임) - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2016-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	89.2%	10.8%	-