



Not Rated

주가(6/9): 9,410원

시가총액: 514억원

IT

Analyst 김지산

02) 3787-4862 jisan@kiwoom.com

장민준

02) 3787-4740 minjun@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ(6/9)		705.08pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	14,450원	6,770원
등락률	-34.88%	39.00%
수익률	절대	상대
1W	3.1%	1.1%
6M	6.9%	0.7%
1Y	-33.4%	-31.7%

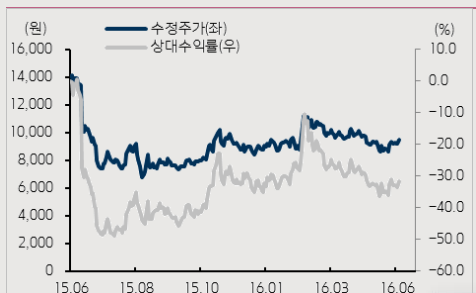
Company Data

발행주식수		5,458천주
일평균 거래량(3M)		8천주
외국인 지분율		1.50%
배당수익률(16E)		0.0%
BPS(16E)		8,285원
주요 주주	서기만 외 2인	24.42%

투자지표

(억원, IFRS)	2014	2015	2016E	2017E
매출액	572	528	610	671
영업이익	75	79	86	89
EBITDA	81	84	90	94
세전이익	70	88	84	88
순이익	61	72	76	79
지배주주지분순이익	61	72	76	79
EPS(원)	1,582	1,456	1,392	1,451
증감률(%YoY)	520.0	-8.0	-4.4	4.2
PER(배)	2.6	6.2	6.8	6.5
PBR(배)	1.2	1.3	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	2.6	5.8	5.7	5.5
영업이익률(%)	13.2	15.1	14.1	13.3
ROE(%)	58.5	28.2	18.3	16.1
순부채비율(%)	69.7	-1.5	0.3	-0.5

Price Trend



탐방 코멘트

베셀(177350)

중국 디스플레이 In-Line 시스템 강자



베셀은 중국 LCD In-Line 시스템 시장 점유율 1위를 유지하고 있다. 중화권 디스플레이 업체들의 공격적 투자확대에 따른 수혜를 예상한다. 또한 Bake Oven과 Grinder 등 디스플레이 공정장비로의 사업 확대와 경향공기 사업 추진으로 중장기적 성장 동력도 확보했다고 판단한다.

>>> 중국 디스플레이 투자 수혜 기대

베셀은 BOE, CEC-Panda, CSOT, Tianma 등 중국 디스플레이 업체를 고객사로 두고 있으며, 중국 LCD In-Line 시스템 제조분야 시장점유율 1위를 유지하고 있다. In-Line 시스템의 특성상 20~30개의 공정을 모두 이해하여야 하기 때문에 고객사와 긴밀한 파트너십이 요구된다. 동사는 10년 이상 영업 네트워크를 구축해 오면서 중국 고객사와 파트너십을 형성하였고, 이러한 강점에 기반해 사업을 안정적으로 영위할 것으로 기대한다.

중국 디스플레이 업계는 2017년까지 대형 LCD 투자 등 다수의 투자가 이미 계획되어 있으며, OLED, Flexible 디스플레이 투자도 준비 중에 있다. BOE는 B6(5.5G LTPS LCD), B7(6G OLED), B9(10.5G LCD) 투자를 계획하고 있고, CSOT는 T4(10.5G LCD), T5(8G LCD) 투자를 검토하고 있는 것으로 파악된다. 또한 CEC-Panda, HKC 등도 LCD 공장 신설을 계획하고 있다. 동사는 16년 상반기에 공장을 이전 및 증설하였고, 이를 통해 대형 LCD In-Line 시스템에 대한 수요에 대응 가능하다. 또한 OLED 공정의 Full In-Line 시스템 시험생산 공정에 납품한 경험을 바탕으로 OLED 투자에 대한 수혜도 예상된다.

>>> 관련 다각화: 공정장비, 비관련 다각화: 경향공기

공정장비 사업은 15년 매출액의 17%를 차지하면서 매출 기여도를 높이고 있다. 제품은 Glass에 열을 가하는 Bake Oven과 Glass 표면을 연마하는 Edge Grinder 장비 등이 있다.

또한 KLA-100 개발 사업에 선정됨에 따라 레이저용 경향공기를 16년 개발 완료한 후 17년 본격 양산할 것이다. 중국이 향후 5년간 500개의 경비행장을 신설할 계획을 가지고 있어, 동사의 경향공기에 대한 수요 기반이 형성될 것으로 기대한다.

16년 예상 매출액은 610억원(YoY 16%), 영업이익은 86억원(YoY 8%)으로 전망한다. 16년 주요 고객사들의 공격적 증설에 따른 수혜가 예상된다.

- 당사는 6월 9일 현재 '베셀(177350)' 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 당사는 베셀 발행주식의 코스닥 시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권회사입니다..

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 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 (2015/3/1~2016/3/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172	94.51%
중립	10	5.49%
매도	0	0.00%