



Not Rated

주가(12/26): 6,380원

시가총액: 714억원

IT

Analyst 김지산

02) 3787-4862 jisan@kiwoom.com

장민준

02) 3787-4740 minjun@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ(12/26)		615.16pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	7,981 원	4,083 원
등락률	-20.06%	56.26%
수익률	절대	상대
1W	12.7%	9.5%
6M	54.7%	62.8%
1Y	49.5%	59.5%

Company Data

발행주식수	11,192 천주
일평균 거래량(3M)	170 천주
외국인 지분율	0.69%
배당수익률(16E)	0.00%
BPS(16E)	3,742 원
주요 주주	서기만 외 2인 24.42%

투자지표

(억원, IFRS)	2013	2014	2015	2016E
매출액(억원)	512	572	528	402
보고영업이익(억원)	37	75	79	18
핵심영업이익(억원)	37	75	79	18
EBITDA(억원)	42	81	84	22
세전이익(억원)	22	70	88	18
순이익(억원)	17	61	72	14
지배주주지분순이익	17	61	72	14
EPS(원)	264	914	753	126
증감율(%)YoY	N/A	520.0	-17.6	-83.2
PER(배)	12.8	2.3	6.0	50.7
PBR(배)	1.5	1.0	1.3	1.7
EV/EBITDA(배)	5.8	2.6	5.8	9.8
보고영업이익률(%)	7.3	13.2	15.1	4.5
핵심영업이익률(%)	7.3	13.2	15.1	4.5
ROE(%)	12.5	58.5	28.2	3.5
순부채비율(%)	33.1	69.7	-1.5	-64.9

Price Trend



탐방 코멘트

베셀(177350)

중국 디스플레이 투자 사이클과 함께



베셀은 디스플레이 In-Line 시스템 제조업체로 15년 6월 코넥스에서 코스닥으로 이전 상장하였다. 중국 디스플레이 업체들이 주 고객사이기 때문에 향후 중국의 공격적인 디스플레이 투자에 따른 수혜가 예상된다. 추가적으로 공정 장비 및 경항공기 사업의 성장도 눈 여겨 볼만 하다.

>>> In-Line 시스템 안정적 매출 기반

베셀은 디스플레이 In-Line 시스템 제조를 주 사업으로 영위하고 있다. 15년 6월 코넥스에서 코스닥으로 이전 상장하였다. 주 고객사로는 중국의 디스플레이 업체인 BOE, CEC-Panda, CSOT, Tianma 등이 있다. 중국 LCD In-Line 시스템 제조분야 시장점유율 1위를 유지하고 있어 앞으로 진행될 중국의 디스플레이 투자에 따른 성장이 기대된다. BOE는 17년 B9(10.5G LCD) 투자를 진행할 예정이고, Tianma는 17년 XMTM(6G LTPS) 공장, 그리고 CEC-Panda는 17년 G(8.6G LCD) 공장에 대한 투자가 예정되어 있다. 동사는 아울러 OLED 공정의 In-Line 시스템을 BOE에 공급한 바 있어, 향후 중국의 OLED 투자에 대한 수혜도 예상된다.

>>> 17년 In-Line 및 공정 장비 매출 성장 기대

16년 하반기부터 시작된 중국 디스플레이 In-Line 시스템 수주가 17년 매출로 인식될 것으로 기대한다. 이와 함께, Glass에 열을 가하는 Bake Oven과 Glass 표면을 연마하는 Edge Grinder 등의 공정 장비 매출도 본격화될 것이다.

경비행기 사업은 KLA-100 개발 사업에 선정됨에 따라 경비행기 개발이 진행되었고, 17년 본격 양산이 시작될 것을 기대한다. 중국의 소득이 증가함에 따라 레저용 개인 경항공기 수요가 꾸준히 증가하고 있다. 실제로 중국은 향후 5년간 500개의 경비행장을 신설할 계획을 가지고 있어, 동사 경항공기 사업의 수요 기반이 형성될 것으로 기대한다.

- 당사는 12월 26일 현재 '베셀(177350)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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 (2015/9/1~2016/9/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	156	95.71%
중립	7	4.29%
매도	0	0.00%