



Not Rated

주가(3/23): 5,810원

시가총액: 650억원

IT

Analyst 김지산

02) 3787-4862 jisan@kiwoom.com

장민준

02) 3787-4740 minjunj@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ(3/23)		605.53pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	7,981원	4,083원
등락률	-27.20%	42.30%
수익률	절대	상대
1W	-6.0%	-4.1%
6M	-14.7%	-3.0%
1Y	13.8%	29.6%

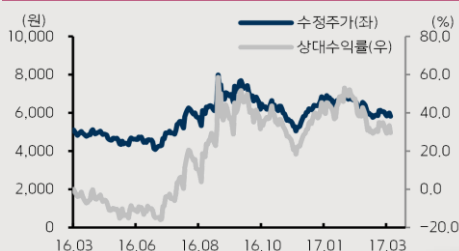
Company Data

발행주식수		11,192 천주
일평균 거래량(3M)		183 천주
외국인 지분율		0.45%
배당수익률(16E)		0.00%
BPS(16E)		3,991 원
주요 주주	서기만 외 2인	24.42%

투자지표

(억원, IFRS)	2014	2015	2016P	2017E
매출액(억원)	572	528	440	783
보고영업이익(억원)	75	79	22	104
핵심영업이익(억원)	75	79	22	104
EBITDA(억원)	81	84	26	109
세전이익(억원)	70	88	46	109
순이익(억원)	61	72	42	83
지배주주지분순이익	61	72	42	83
EPS(원)	914	753	379	739
증감율(%)YoY	520.0	-17.6	-49.7	95.1
PER(배)	2.3	6.0	11.9	6.1
PBR(배)	1.0	1.3	1.1	0.9
EV/EBITDA(배)	2.6	5.8	11.0	2.4
보고영업이익률(%)	13.2	15.1	4.9	13.3
핵심영업이익률(%)	13.2	15.1	4.9	13.3
ROE(%)	58.5	28.2	10.2	16.9
순부채비율(%)	69.7	-1.5	-45.4	-42.5

Price Trend



탐방 코멘트

베셀(177350)

중국 디스플레이 투자 확대에 따른 수혜 예상



베셀은 디스플레이 In-line 시스템 및 공정장비 제조업체이다. 중국 디스플레이 업체 매출 비중이 높아 17년 전개될 중국의 대형 LCD 투자 및 OLED 투자에 따른 수혜가 예상된다. 중장기적으로 공정 장비 및 경향공기 사업 다각화로 매출 성장이 예상된다.

>>> 중국 디스플레이 투자에 따른 수주 호조 지속

베셀은 디스플레이 In-line 시스템, 공정 장비, 항공기 사업을 영위하고 있는 강소기업이다. 디스플레이 사업은 중국 매출 비중이 높아 17년 전개될 중국의 대형 LCD 및 OLED 투자의 직접적인 수혜가 예상된다. 중국 디스플레이 In-line 시스템 제조분야 시장점유율 1위를 유지하고 있기 때문이다.

수주 상황을 살펴보면, BOE B10, B9 수주 건의 매출 인식 시점이 17년으로 이월된 것으로 판단된다. 17년 LCD 분야에서는 CEC Panda 8.6세대 LCD, CSOT T6 11세대 LCD 라인 투자 수주가 예상된다. OLED 분야에서는 Tianma 우한 6세대 Flexible OLED 라인, Royole 5.5세대 투자에 따른 신규 수주가 예상된다.

>>> 17년 매출액 783억원(YoY +78%) 예상

중국 디스플레이 분야 투자 호조에 따라 17년 매출액 783억원(YoY +78%), 영업이익 104억원(YoY 372%)을 예상한다. 특히 중국 디스플레이 업체들이 10세대 이상 대형 디스플레이에 투자함에 따라 In-line 시스템 수주 규모도 증가하고 있다.

이와 함께 In-line 시스템 영업력을 바탕으로 Glass에 열을 가하는 Bake Oven과 Glass 표면을 연마하는 Edge Grinder 등의 공정 장비 매출도 본격화될 것이다.

중장기적으로 경비행기 사업이 또 다른 성장 축이 될 것이다. 아시아 지역 경비행기 수요가 지속적으로 증가하고 있고, 동사의 경향공기 제품이 양산을 앞두고 있기 때문이다. 이르면 17년 말부터 경향공기 매출이 본격 반영될 것으로 기대한다.

- 당사는 3월 23일 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%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2016/01/01~2016/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	175	95.15%
중립	7	3.85%
매도	0	0.00%