

# DMS(068790)

## 수주 증가는 지속된다

### ■ 디스플레이용 세정장비 전문업체

동사는 지난 1999년에 설립되어 LCD 및 OLED 등 디스플레이 패널 공정장비를 생산하고 있다. 동사의 생산 제품은 주력인 고집적 세정장비인 D-HDC(High Density Cleaner)를 비롯하여, Wet Etcher(습식 식각장비), Wet Stripper (감광액 박리장비), Coater(감광액 도포장비), Developer(현상장비) 등이다. 주요 매출처는 LG디스플레이, BOE, CSOT 등 다수의 디스플레이 패널 공급업체들이다.

한편, 주주는 박용석 대표이사 22.5%를 비롯하여, 박희창 외 특수관계인 1.2%, 기타 76.3% 등이다.

### ■ LCD 및 OLED 관련 수주확대로 실적호전 지속될 듯

중국 BOE가 총 6조7000억원을 투자해 오는 2018년까지 허페이 지역에 10.5세대 LCD 공장을 구축할 계획이다. 이와 관련하여 지난해 동사는 세정 장비를 비롯하여 현상장비, 박리장비 등 습식공정장비에 대하여 수주를 받았다. 이에 힘입어 동사의 지난해 신규수주가 3,000억원을 넘어선 것으로 추정된다.

한편, 지난해 8월 중국 CSOT는 약 7조9789억원을 투자해 중국 선전에 세계 최대 11세대 LCD 생산라인을 조성한다고 발표하였다. 2019년 7월 정식 가동을 목표로 잡았으며 내년 7월부터 장비 입고를 시작함에 따라 올해 상반기부터 발주를 시작할 것으로 예상된다. 또한 LG디스플레이의 경우도 파주 P9공장에 설치할 6세대 플렉서블 OLED 생산설비인 E6에 들어갈 장비를 올해 연말부터 반입해 2018년부터 가동할 예정이다.

따라서 올해의 경우도 중국 CSOT와 LG디스플레이 수주 등에 힘입어 동사의 신규수주는 3,000억원 이상으로 예상되면서 실적 호조세는 지속될 것으로 전망된다.

### ■ 향후 LCD 및 OLED 관련 투자확대로 동사 성장성 높아질 듯

중국 HKC가 원난성 쿤밍시에 11세대 LCD 설비 투자를 확정하였으며, 폭스콘과 샤프도 10.5세대 LCD 투자를 공식 발표하였다. 이와 더불어 BOE, CSOT, TIANMA 등의 중국 디스플레이 패널 메이커들이 올해부터 중소형 OLED 투자를 본격화 할 것으로 예상된다.

이와 같은 LCD 및 중소형 OLED 투자확대는 향후 동사의 수주 증가 가능성을 높여주는 것이기 때문에 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

### 지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

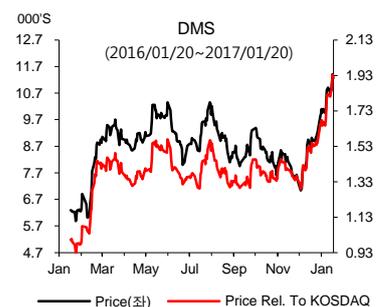
## NR

액면가	500원
종가(2017/01/20)	11,300원

### Stock Indicator

자본금	11.2억원
발행주식수	2,257만주
시가총액	255십억원
외국인지분율	4.5%
배당금(2015)	-
EPS(2015)	524원
BPS(2015)	4,093원
ROE(2015)	14.6%
52주 주가	5,930~11,450원
60일평균거래량	329,370주
60일평균거래대금	3.1십억원

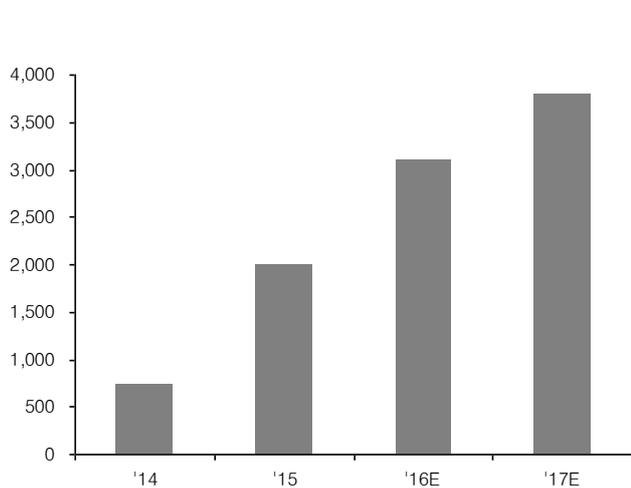
### Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2013	1,093	-19	-104	-105	-99	-	-
2014	1,044	-81	-257	-361	-360	-	-
2015	1,809	162	97	117	117	524	11.8
2016E	2,480	330	280	255	255	1,130	8.2
2017E	3,080	468	408	320	320	1,418	8.0
2018E	3,650	585	530	413	413	1,830	6.2

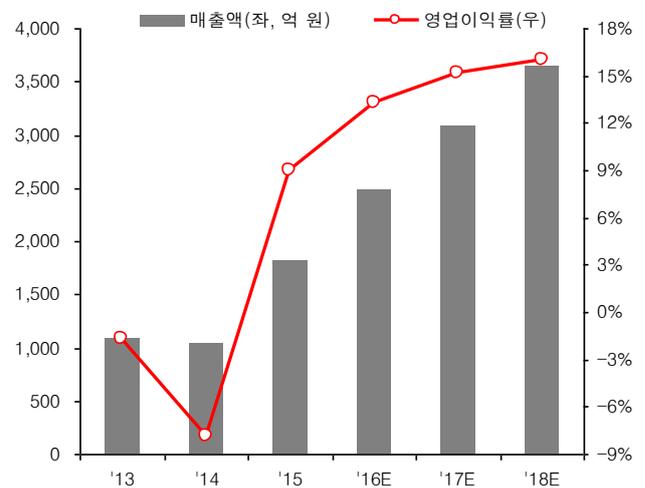
자료: DMS, 하이투자증권

<그림 1> 연도별 수주금액 추이



자료: DMS, 하이투자증권

<그림 2> 실적 추이



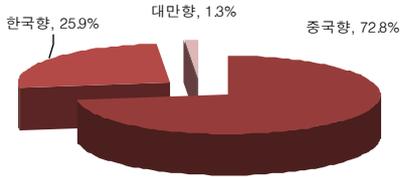
자료: DMS, 하이투자증권

<그림 3> DMS 공정별 장비

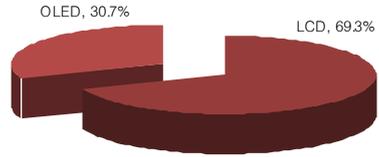


자료: DMS, 하이투자증권

<그림 4> 국가별 수주금액 (2016 년 예상기준)



<그림 5> 디스플레이 타입별 수주 (2016 년 예상기준)



자료: DMS, 하이투자증권

자료: DMS, 하이투자증권

<표 1> 국내 디스플레이 업체들의 OLED CAPA 현황 및 신규 투자 계획

Manufacturer	Factory	Phase	OLED Gen	Substrate	설비 PO								설비 입고								(단위: 천장/월)
					1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	
Samsung Display	SD A1	1	Half G4	Rigid	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	
		2	Half G4	Rigid/Flex	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	
		3	Half G4	Rigid	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	
	SD A2	1	Quarter G5.5	Rigid	29	29	29	29	29	29	29	29	29	29	29	29	29	29	29	29	
		2	Quarter G5.5	Rigid	36	36	36	41	41	41	41	41	41	41	41	41	41	41	41	41	
		3	Quarter G5.5	Rigid/Flex	8	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
		4	Quarter G5.5	Rigid	18	18	20	23	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24
		5	Quarter G5.5	Rigid	33	33	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36
		6	Quarter G5.5	Rigid	22	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23
		7	Quarter G5.5	Rigid/Flex	9	9	9	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
		8	Quarter G5.5	Rigid/Flex	5	7	9	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
	SD A2-E	1	Quarter G5.5	Rigid									5	15	15	15	15	15	15	15	
		2	Quarter G5.5	Rigid									5	15	15	15	15	15	15	15	
	SD A3	1	Half G6	Flexible	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	
		2	Half G6	Flexible			3	12	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	
		3	Half G6	Flexible				7	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	
		4	Half G6	Flexible					10	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	
		5	Half G6	Flexible					10	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	
		6	Half G6	Flexible							10	15	15	15	15	15	15	15	15	15	
		7	Half G6	Flexible						3	10	15	15	15	15	15	15	15	15	15	
8		Half G6	Flexible							5	10	15	15	15	15	15	15	15	15		
SD A4 (3-1)	1	Half G6	Flexible									5	10	15	15	15	15	15	15		
	2	Half G6	Flexible												10	15	15	15	15		
	3	Half G6	Flexible												5	10	15	15	15		
SD A5	1	Half G6	Flexible															20	15		
	2	Half G6	Flexible																		
LG Display	LGD A0-E3	1	Half G4	Flexible	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6		
		2	Half G4	Flexible	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	
		4	Half G4	Flexible		4	8	8	5	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	
	LGD A3-E5	1	Half G6	Rigid/Flex					3	6	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	
		2	Half G6	Rigid/Flex							3	6	8	8	8	8	8	8	8	8	
		3	Half G6	Rigid/Flex										3	5	8	8	8	8	8	
	LGD F9-E8 G6 OLED	1	Half G6	Flexible									5	15	15	15	15	15	15	15	
		2	Half G6	Flexible										8	15	15	15	15	15	15	
		3	Half G6	Flexible													7	15	15	15	
	LGD F0 G8 OLED	1	Half G8	Flexible															5		
	LGD M1-E3	1	Half G8	TV	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	
	LGD M2-E4-1	1	8	TV	26	26	26	26	26	26	26	26	26	26	26	26	26	26	26	26	
	LGD M2-E4-3	1	8	TV											8	18	24	24	24	24	
	LGD M2-Inkjet	1	8	TV	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2	4	4	6	6	
	LGD F9 G8 WOLED E4-2	1	8	TV					8	18	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	
LGD F0 G1S OLED	1	10.5	TV																		

자료: 업계자료, 하이투자증권



주가와 목표주가의 추이



투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

의견제시일자	투자의견	목표주가
--------	------	------

Compliance notice

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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 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 전제, 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 12일 부터 적용)

- Buy(매 수): 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%	-