

마이크로프랜드(147760)

성장을 달린다

MEMS 기반 프로브카드 전문 생산 업체

동사는 지난 2004년 설립되어 반도체 웨이퍼 테스트에 소요되는 MEMS(Micro Electro Mechanical System) 기술 기반의 프로브카드 생산을 주요 사업으로 영위하고 있다. 프로브카드는 웨이퍼와 테스트 장비 사이에서 신호를 전달해 웨이퍼 안에 있는 칩들이 제 기능을 발휘하는지 테스트하는데 사용되는 소모품인데, 반도체 공정이 미세해지면서 프로브카드 제조에도 반도체를 만드는 식각 등의 방법을 사용한 MEMS공법이 사용된다.

동사는 99% 이상의 매출을 반도체 검사용 프로브카드로, 매출처로는 삼성전자를 통해 시현하고 있다. 한편, 주주는 임동주 6.6%를 비롯하여 조병호 6.4%, 임진환 5.5%, 조용호 외 특수관계인 19.8%, 우리사주 2.8%, 기타 58.9% 등으로 분포되어 있다.

전방산업 호조로 매출성장 본격화 그리고 중국도 성장의 한 축

동사의 주력 제품인 프로브카드가 메모리 반도체용이기 때문에 메모리 반도체의 가동률과 신규투자 등에 영향을 받는다. 글로벌 시장조사기관 IHS에 따르면 PC와 서버의 스토리지 역할을 하는 SSD(Solid State Drive) 수요 증가로 인하여 낸드플래시 시장규모는 2015년 8200만GB에서 2020년 5억800만GB로 급성장할 전망이다.

이러한 환경하에서 동사의 주력 매출처인 삼성전자의 경우 지난해 중국 시안에 3D 낸드플래시 생산설비를 증설하였으며, 경기 화성 반도체 공장 16라인의 일부는 3D 낸드플래시 생산라인으로 전환하였다. 올해의 경우 평택 반도체공장에서 낸드플래시 제품 양산에 들어갈 예정일 뿐만 아니라 지속적인 투자도 예상된다.

이에 따라 동사의 경우 신규라인 양산에 따른 가동률 상승으로 올해부터 본격적인 매출확대가 예상될 뿐만 아니라 전방산업의 신규투자자 인하여 매출성장의 지속성도 기대된다.

한편, 중국 칭화유니그룹은 우한에 착공한 반도체 공장 외에 올해 난징과 청두에도 공장을 지을 계획으로 총 700억달러(약 84조원)를 투입할 예정이다. 특히 칭화유니가 지난해 7월 XMC를 인수해 설립한 자회사 창장메모리는 지난해 말부터 우한에 메모리 공장을 설립 중으로 이 공장은 오는 2018년 1차 양산을 시작하며 2020년까지 240억 달러를 투입할 계획이다. 이런 XMC에 대하여 지난해 동사는 제품 인증 절차를 마쳤기 때문에 올해부터 매출발생이 예상될 뿐만 아니라, 반도체 시장이 급성장 중인 중국 진출에 발판을 마련할 것으로 기대된다.

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

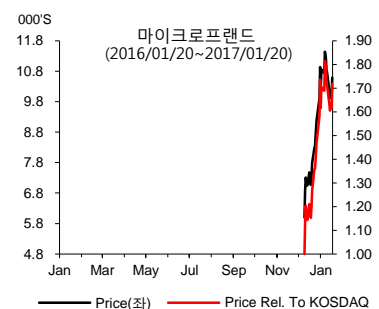
NR

| | |
|----------------|---------|
| 액면가 | 500원 |
| 종가(2017/01/20) | 10,550원 |

Stock Indicator

| | |
|-----------|---------------|
| 자본금 | 5.3십억원 |
| 발행주식수 | 1,064만주 |
| 시가총액 | 112십억원 |
| 외국인지분율 | 0.3% |
| 배당금(2015) | - |
| EPS(2015) | 268원 |
| BPS(2015) | 2,705원 |
| ROE(2015) | 10.5% |
| 52주 주가 | 5,950~11,400원 |
| 60일평균거래량 | 1,873,291주 |
| 60일평균거래대금 | 15.1십억원 |

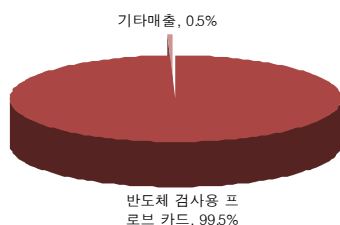
Price Trend



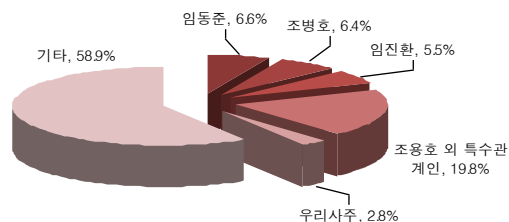
| FY | 매출액 (억원) | 영업이익 (억원) | 세전이익 (억원) | 순이익 (억원) | 지배주주순이익 (억원) | EPS (원) | PER (배) |
|-------|-------------|--------------|--------------|-------------|-----------------|------------|------------|
| 2013 | 497 | 53 | 19 | 10 | 10 | 124 | - |
| 2014 | 534 | 76 | 63 | 49 | 49 | 588 | - |
| 2015 | 366 | 25 | 25 | 23 | 23 | 268 | - |
| 2016E | 463 | 75 | 76 | 63 | 63 | 592 | 15.5 |
| 2017E | 700 | 126 | 130 | 110 | 110 | 1,033 | 10.2 |

자료: 마이크로프랜드, 하이투자증권

<그림 1> 매출구성(2016년 3분기 누적기준)



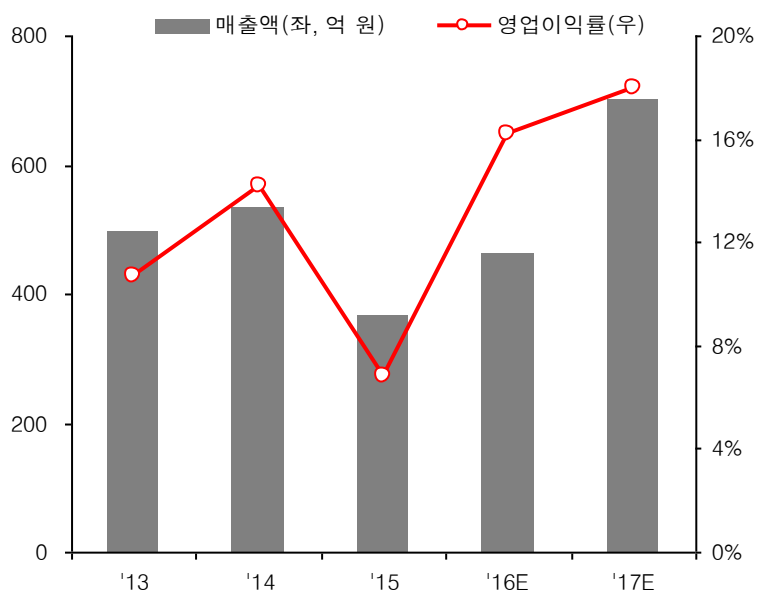
<그림 2> 주주분포(2016년 12월 19일 기준)



자료: 마이크로프랜드, 하이투자증권

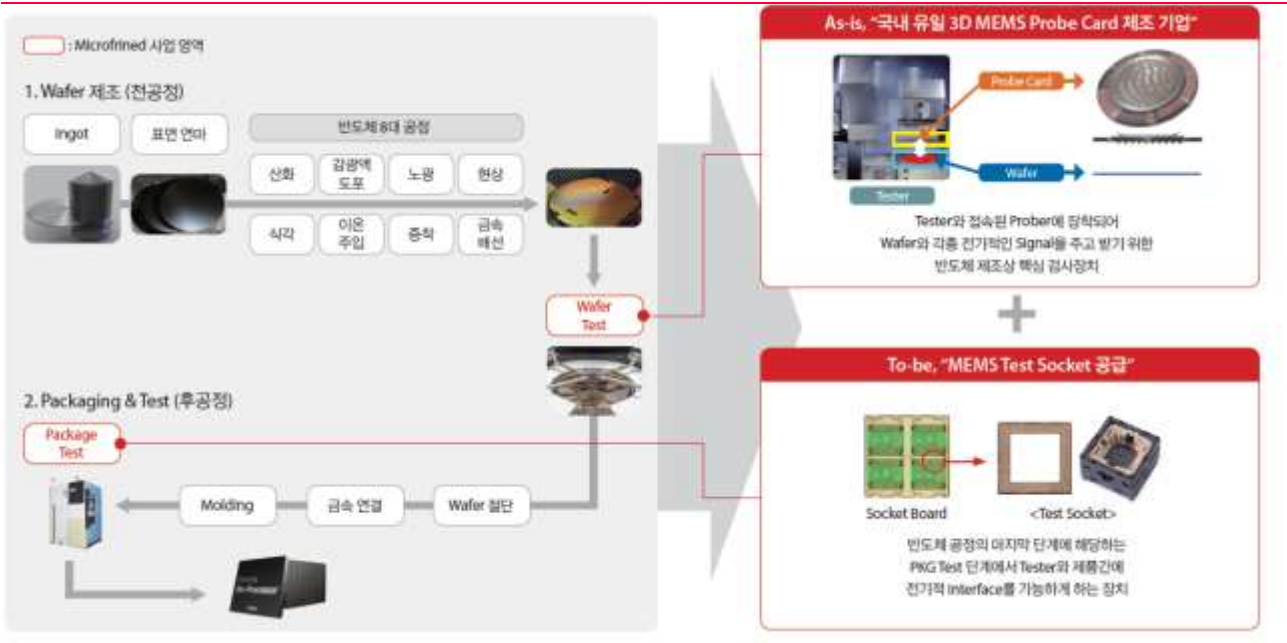
자료: 마이크로프랜드, 하이투자증권

<그림 3> 마이크로프랜드 실적 추이



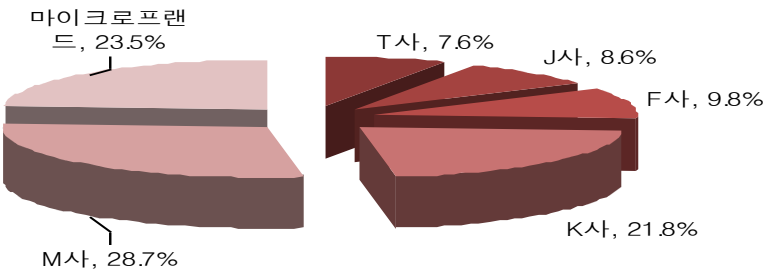
자료: 마이크로프랜드, 하이투자증권

<그림 4> 마이크로프랜드 사업영역



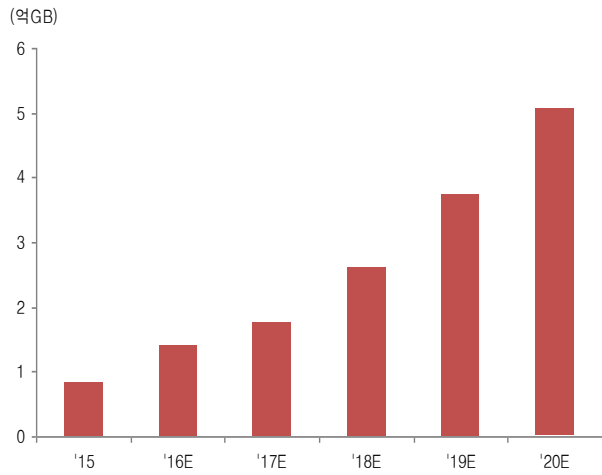
자료: 마이크로프랜드, 하이투자증권

<그림 5> 주요 고객사 내 프로브카드 시장 점유율 (2016 년 상반기 기준)



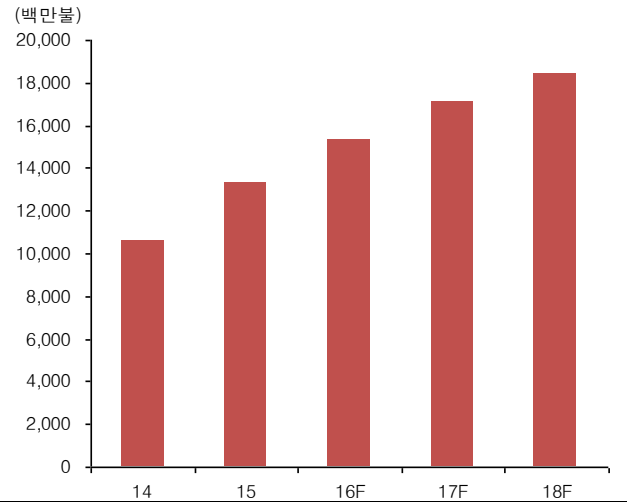
자료: 마이크로프랜드, 하이투자증권

<그림 6> 낸드플래시 메모리 시장 전망



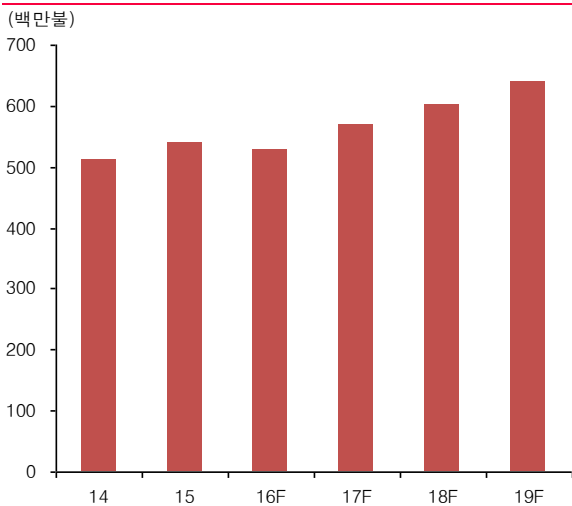
자료: IHS, 하이투자증권

<그림 7> 주요 낸드플래시 업체 Capex 추이 및 전망



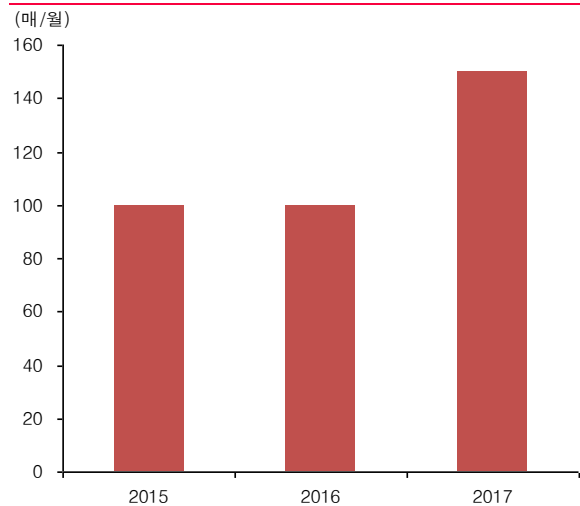
자료: Gartner, 하이투자증권

<그림 8> 글로벌 메모리 프로브카드 시장 전망



자료: VLSI Research, 하이투자증권

<그림 9> 마이크로프랜드 CAPA 확대



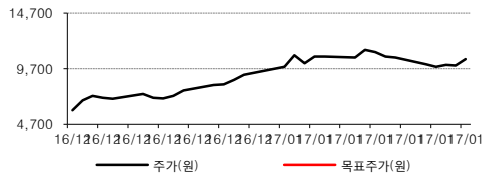
자료: 마이크로프랜드, 하이투자증권

<표 1> 메모리 반도체 투자 계획

| 업체 | 부문 | 4Q14 | 1Q15 | 2Q15 | 3Q15 | 4Q15 | 1Q16 | 2Q16 | 3Q16 | 4Q16 | 1Q17 | 2Q17 | 3Q17 | 4Q17 | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | |
|--------------|------------|----------------|------------|------------|--------------|------|-------------|------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------|-------------------|--------------|--------------------|---------|------|------|--|
| 삼성전자 | DRAM | 20나노 전환 투자 | | | | | | | 18나노 전환 투자 | | | | | | 17나노 전환 투자 | | | | |
| | | 17라인 Ph1 1차 투자 | | | | | | | | | 17라인 Ph1 2차 투자? | | | 평택 라인 DRAM투자 | | | | | |
| | 3D NAND | 시안 라인 Ph2 투자 | | | 시안 Ph2 추가 투자 | | 17라인 Ph2 투자 | | | 평택 라인 3D NAND투자 | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | 3D NAND전환 투자 | | | | | | | | | | |
| | System LSI | 14나노 FinFET 투자 | | | | | | | 10나노 FinFET 투자 | | | | | | 7나노 FinFET 투자 | | | | |
| SK 하이닉스 | DRAM | | | M14 Ph1 투자 | | | | | | | | | | 18나노 전환 투자 | | | | | |
| | | | | | | | | 21나노 전환 투자 | | | | | 18나노 전환 투자 | | | | | | |
| | 3D NAND | | | | | | | | 3D NAND전환 투자 | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | M14 Ph2 3D NAND투자 | | | | | | |
| Micron+Intel | DRAM | | 20나노 전환 투자 | | | | | | | | | 18나노 전환 투자 | | | Inotera 20K 확장 투자? | | | | |
| | 3D NAND | | | | | | | | 3D NAND전환 투자 | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | 다렌 투자 / 싱가포르 투자 | | | | | | | | | | |
| Toshiba | 3D NAND | | | | | | | | 3D NAND전환 투자 | | | | | | | | | | |
| | | | Fab2 투자 | | | | | | | | | | Fab6 투자 | | | | | | |
| UMC+Fujian | DRAM | | | | | | | | | | | | | 60K 투자 | | | | | |
| Sino King | DRAM | | | | | | | | | | 100K 투자? | | | | | | | | |
| Tsinghua | DRAM | | | | | | | | | | | | | | | 120K 투자 | | | |
| XMC | 3D NAND | | | | | | | | | | | | | | | 200K 투자 | | | |

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 기관투자자 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. 무단전제 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% | - |