



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 시장 규모는 2015년 8200만GB에서 2020년 5억800만GB로 급성장할 전망이다.

이러한 환경에서 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 신규투자로 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



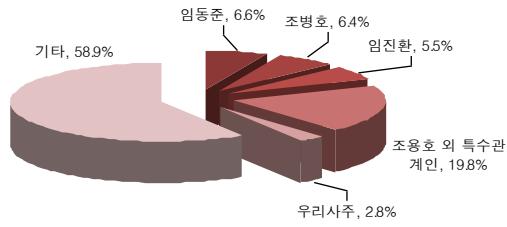
FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2013	497	53	19	10	10	124	-
2014	534	76	63	49	49	588	-
2015	366	25	25	23	23	268	-
2016E	463	75	76	63	63	592	15.5
2017E	700	126	130	110	110	1,033	10.2

자료: 마이크로프랜드, 하이투자증권

<그림 1> 매출구성(2016년 3분기 누적기준)



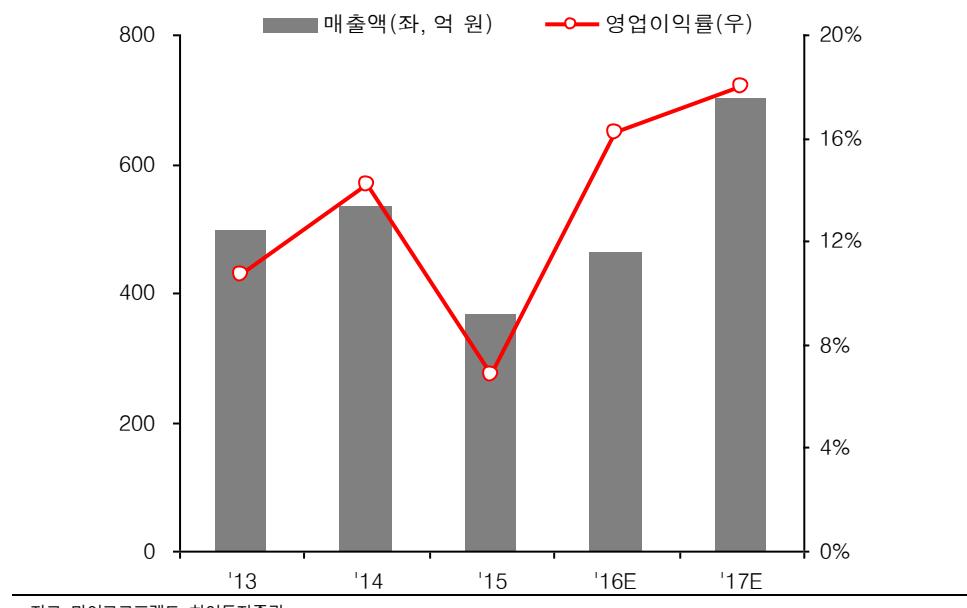
<그림 2> 주주분포(2016년 12월 19일 기준)



자료: 마이크로프랜드, 하이투자증권

자료: 마이크로프랜드, 하이투자증권

<그림 3> 마이크로프랜드 실적 추이

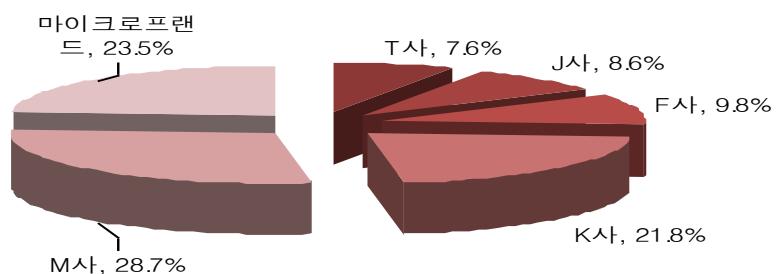


<그림 4> 마이크로프랜드 사업영역



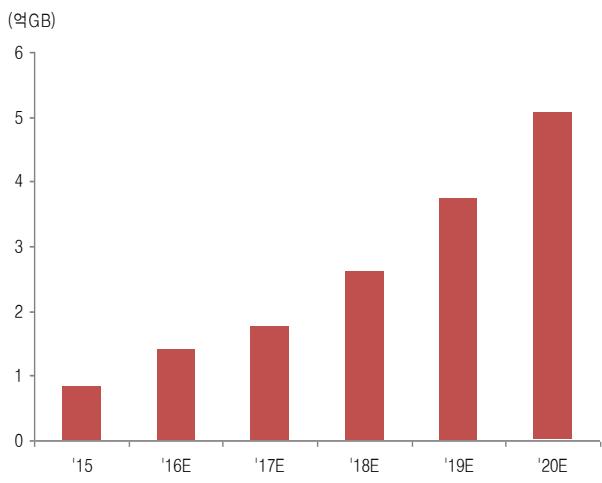
자료: 마이크로프랜드, 하이투자증권

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



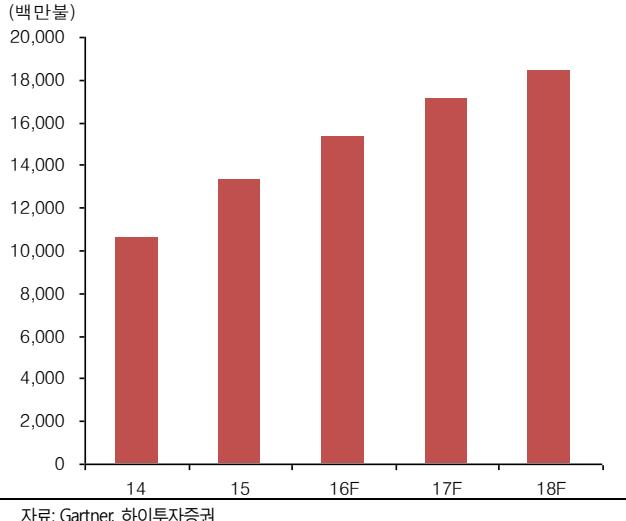
자료: 마이크로프랜드, 하이투자증권

<그림 6> 낸드플래시 메모리 시장 전망



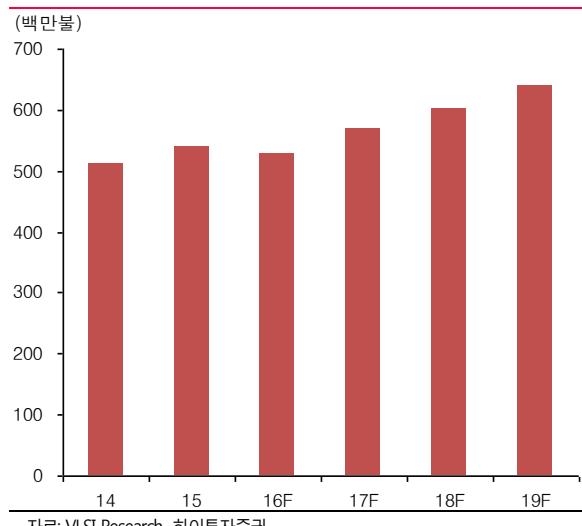
자료: IHS, 하이투자증권

<그림 7> 주요 낸드플래시 업체 Capex 추이 및 전망



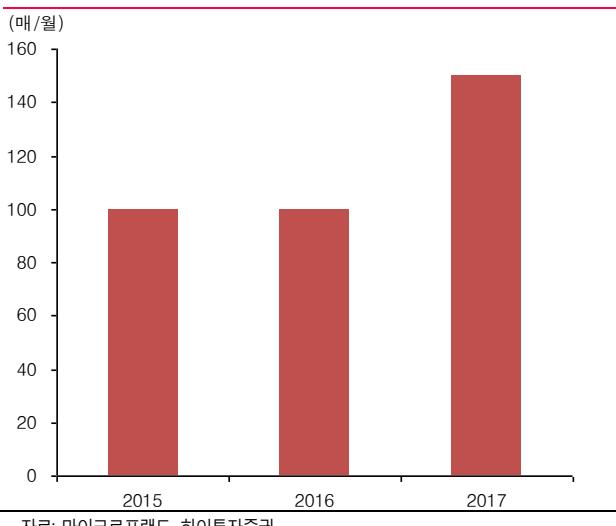
자료: Gartner, 하이투자증권

<그림 8> 글로벌 메모리 프로브카드 시장 전망



자료: VLSI Research, 하이투자증권

<그림 9> 마이크로프랜드 CAPA 확대

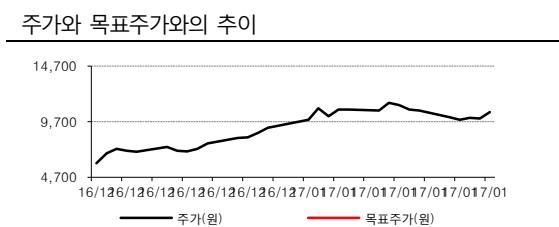


자료: 마이크로프랜드, 하이투자증권

<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
		20나노 전환 투자	17라인 Ph1 1차 투자	시안 라인 Ph2 투자	시안 Ph2 추가 투자	17라인 Ph2 투자	3D NAND전환 투자	14나노 FinFET 투자	M14 Ph1 투자	21나노 전환 투자	3D NAND전환 투자	18나노 전환 투자	17라인 Ph1 2차 투자?	광택 라인 3D NAND투자	10나노 FinFET 투자	7나노 FinFET 투자	10나노 전환 투자?	18나노 전환 투자
삼성전자	DRAM																	
	3D NAND																	
	System LSI																	
SK하이닉스	DRAM																	
	3D NAND																	
Micron+Intel	DRAM																	
	3D NAND																	
Toshiba	3D NAND																	
UMC+Fujian	DRAM																	
Sino King	DRAM																	
Tsinghua	DRAM																	
XMC	3D NAND																	

자료: 업계자료, 하이투자증권



투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

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-mail 등을 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 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기

1. 종목추천 투자등급 (추천일기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2014년 5월 12일 기준)

부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상 - Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중)

제작자: 김민재, 제작일: 2018-12-31, 편집자:

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2016-12-31 기준			
구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	89.2%	10.8%	-