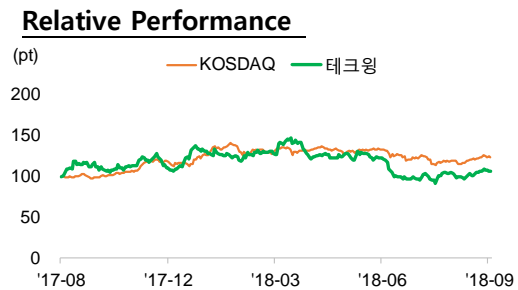


Not Rated

목표주가	- 원
목표수익률	- %
기준일자	2018-09-10
KOSPI (pt)	2,288.66
KOSDAQ (pt)	816.16
현재주가 (원)	15,950
52주 최고 (원)	21,950
52주 최저 (원)	13,800
시가총액 (보통주, 억원)	3,003
주요주주 (%)	
나윤성 외 1인	22.0
주가상승률(%)	1M 3M 6M 12M
절대주가	7.77 -13.55 -15.83 -2.74
상대주가	3.64 -6.95 -10.72 -22.03



반도체 후공정검사 자동화 업체

기업개요

동사는 반도체 후공정 Test 공정 向 Handler 장비 제조 및 판매 업체. Handler 장비는 Test 를 위한 환경 조성 및 반도체 Chip 이송, 분류 등 작업을 통해 Test 장비를 보조. 현재 메모리반도체 시장 內 높은 점유율을 확보하고 있으며 향후 비메모리반도체 시장 및 중국 시장으로 다변화 중. 매출비중은 Handler 59.0%, C.O.K 23.0%, 기타 18.0%.

실적 컨센서스

'18년 실적 컨센서스 매출액 2,418억원(YoY+8.55%), 영업이익 443억원(YoY+6.8%), 당기순이익 348억원(YoY-8.3%)

투자포인트

- 1) 제품 포트폴리오 확대로 성장동력 확보:** '17년부터 ① **SSD Handler 장비**의 국내 고객사 向 신규 공급 시작. '17년 SSD Handler 매출액은 약 110억원 규모. 국내 고객사의 본격적인 투자 및 해외 고객사 向 공급 확대로 '19년까지 매년 두 배의 성장률 기록할 것으로 전망. ② **FA(Factory Automation, 공정 자동화) 설비** 공급 확대 기대. SSD Handler 장비의 경우 FA 설비가 함께 공급되는데, 이를 기반으로 반도체 후공정 검사 외 공정 또는 반도체 외 산업으로 FA 설비 공급확대 가능할 전망. ③ **비메모리반도체 向 Handler 장비**의 점진적인 공급 확대를 통해 장기적 성장동력 확보하였다는 판단.
- 2) 중국 向 수주로 내년 실적 Jump 기대:** '19년 중국 고객사의 본격적인 NAND Flash 양산에 따른 중국 向 Handler 장비 공급 개시 전망. NAND Flash 용 Tester 장비는 미국의 T 社 가 수주할 것으로 예상되는데, T 社 가 수주하는 경우 동사의 Handler 장비 공급 가능성 높다는 판단. 향후 중국 向 매출비중 확대에 따른 외형 성장 기대.
- 3) 낮은 실적 변동성, 그러나 지속적인 성장:** ① **다변화된 고객사**로 인한 낮은 실적변동성이 장점. 삼성전자를 제외한 국내외 대형 메모리반도체 제조사를 고객사로 확보하고 있어 소수의 고객사에 매출이 편중되어 있는 국내 기타 장비업체들 대비 실적 변동성이 현저히 낮음. ② **수익성 높은 소모성 부품 매출비중이 40% 에 달해 안정적인 실적 유지 가능.**

Financial Summary

구분	단위	2014	2015	2016	2017	2018 1H
매출액	억원	1,124	1,360	1,420	2,228	890
영업이익	억원	119	233	231	415	118
세전이익	억원	83	214	181	480	122
순이익	억원	74	167	146	394	98
지배순이익	억원	79	167	148	380	108
PER	배	16.62	9.35	16.89	9.95	-
PBR	배	1.75	1.62	2.28	2.51	-
EV/EBITDA	배	11.96	8.28	13.33	10.29	-

Source: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

일자	2018-09-11
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2018.6.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이