

Not Rated

적정주가 (12개월)	-
현재주가 (2. 20)	7,320원
상승여력	-
KOSDAQ	750.69pt
시가총액	924억원
발행주식수	1,262만주
유동주식비율	64.31%
외국인비중	4.91%
52주 최고/최저가	7,640원/4,630원
평균거래대금	6.8억원
주요주주(%)	
김보균 외 12 인	32.29

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.7	0.5	3.1
상대주가	-2.9	3.1	18.7

주가그래프



실록산 기술로 폴더블 커버원도우 하드 코팅 가능

- R&D를 통해 경도 개선과 내열성, 투과율이 우수한 성질인 실록산 폴리머 조성물 소재 관련 특허 보유
- 폴더블(Foldable) 시장은 초기 단계이나 폴더블 디스플레이에서의 하드 코팅의 중요성 증대
- 향후 폴더블(Foldable) 디스플레이의 대량생산, 다양한 CPI 제조사들 생산에 따른 수혜 가능

본업인 Thin Glass(OLED 식각)의 턴어라운드 성공

- '17년 매출액 414억원으로 저점 이후로 '18E 500억원으로 회복하여 턴어라운드 (중국 고객사 물량 증가 등)
- TG사업부 매출의 70% 이상 중국향 매출 증가, 감가상각비 부담 감소('17년 80억원, '19E 20억원)에 따른 실적 개선 지속

기타 무선충전 및 자율주행 분야 성장에 초점

- 무선충전(매출액 '15년 81억원, '16년 90억원, '17년 100억원, '18E 120억원)으로 연평균성장률 +14%
- 자율주행 V2X 모듈 등 매출 기대

(억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2014	2,786.9	-28.1	-46.7	-438	-122.0	7,996	-18.0	1.0	15.9	-5.2	160.7
2015	2,656.2	-31.0	-91.6	-860	96.5	7,397	-7.8	0.9	15.1	-11.2	196.8
2016	2,461.2	5.9	-59.8	-561	-35.1	7,230	-14.9	1.2	12.9	-7.7	192.4
2017	2,927.8	-103.0	-162.4	-1,379	147.2	5,522	-4.1	1.0	28.1	-21.4	193.7
2018E	3,370.9	89.7	11.3	89	-106.5	5,524	71.7	1.2	8.0	1.5	200.4

커버윈도우에 중요한 하드코팅 기술 보유

하드코팅 기술 도입 가능성에 따른 기대

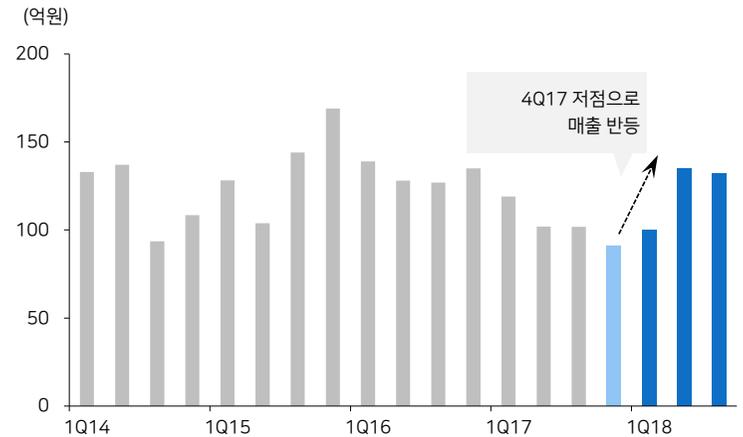
- 초기 폴더블(Foldable) 스마트폰에는 CPI(투명 폴리이미드) 필름 적용 추정
- 투명 폴리이미드 필름은 굽힘에 대한 내성이 약해 표면을 수십 마이크로미터(μm) 두께로 하드코팅 처리
- 곡선형태의 효율적이고 실용적인 디스플레이 출시로 경제적인 측면에서의 기술개발이나 새로운 코팅 기술에 대한 요구가 높아지는 추세
- 아크릴, 우레탄 멜라민과 같은 유기물은 표면경도는 낮지만 유기물 특성으로 유연성, 성형성 등의 장점, 실리콘 계열의 무기물은 유연성 및 성형성이 낮지만 높은 표면경도와 투명성의 특징
- 폴더블에 하드코팅은 필수적이며 고유연, 고경도 대응을 위한 하드코팅액 소재 기술 각광

실록산 나노하이브리드 재료



자료: 유티아이, 메리츠증권증권 리서치센터

TG매출 (분기별)



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

Income Statement					
(억원)	2014	2015	2016	2017	2018E
매출액	2,786.9	2,656.2	2,461.2	2,927.8	3,370.9
매출액증가율 (%)	-11.5	-4.7	-7.3	19.0	15.1
매출원가	2,533.0	2,441.5	2,248.2	2,790.6	3,051.6
매출총이익	253.9	214.7	213.1	137.2	319.3
판매관리비	281.9	245.7	207.1	240.1	229.5
영업이익	-28.1	-31.0	5.9	-103.0	89.7
영업이익률	-1.0	-1.2	0.2	-3.5	2.7
금융손익	-38.8	-84.9	-38.5	11.0	-57.9
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-3.0	-1.6	-34.1	-98.3	-15.2
세전계속사업이익	-69.8	-117.6	-66.7	-190.3	16.6
법인세비용	-23.4	-26.5	-7.6	-28.9	5.5
당기순이익	-46.4	-91.1	-59.1	-161.4	11.2
지배주주지분 순이익	-46.7	-91.6	-59.8	-162.4	11.3
Balance Sheet					
(억원)	2014	2015	2016	2017	2018E
유동자산	983.2	1,097.8	941.3	960.9	1,077.5
현금및현금성자산	67.8	120.2	91.7	116.3	105.0
매출채권	393.1	407.2	346.3	378.8	436.2
재고자산	432.9	503.5	437.8	376.4	433.4
비유동자산	1,244.8	1,251.1	1,323.0	1,245.7	1,213.5
유형자산	1,109.3	1,078.7	1,142.4	1,064.3	1,033.6
무형자산	34.5	83.8	107.6	81.8	77.7
투자자산	52.5	26.6	18.7	16.5	18.9
자산총계	2,228.0	2,348.9	2,264.3	2,206.7	2,291.0
유동부채	1,181.8	1,064.6	1,073.4	1,206.4	1,296.5
매입채무	130.9	121.5	120.7	230.9	265.9
단기차입금	754.9	805.7	672.2	643.3	703.3
유동성장기부채	36.3	44.9	60.1	211.6	191.6
비유동부채	191.4	492.8	416.5	249.0	231.9
사채	0.0	102.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	149.0	372.8	400.1	229.4	209.4
부채총계	1,373.2	1,557.4	1,489.9	1,455.3	1,528.5
자본금	44.4	46.5	51.0	67.6	67.6
자본잉여금	322.7	337.9	337.9	466.8	466.8
기타포괄이익누계액	-0.3	0.7	42.2	37.3	37.3
이익잉여금	549.5	467.4	403.7	239.1	250.4
비지배주주지분	2.6	3.1	3.8	4.7	4.7
자본총계	854.8	791.5	774.3	751.3	762.5

Statement of Cash Flow					
(억원)	2014	2015	2016	2017	2018E
영업활동 현금흐름	63.8	-17.1	265.0	130.4	85.1
당기순이익(손실)	-46.4	-91.1	-59.1	-161.4	11.2
유형자산상각비	140.1	149.2	143.9	156.1	127.7
무형자산상각비	2.6	3.0	3.0	5.3	4.1
운전자본의 증감	-25.0	-101.2	123.2	-46.6	-66.4
투자활동 현금흐름	-193.9	-132.4	-193.2	-162.2	-116.3
유형자산의증가(CAPEX)	-202.6	-158.9	-178.0	-116.7	-97.0
투자자산의감소(증가)	9.5	25.9	7.9	2.2	-2.5
재무활동 현금흐름	147.7	202.5	-102.1	61.5	20.0
차입금의 증감	204.8	207.8	-85.0	-136.1	20.0
자본의 증가	2.0	17.3	4.4	145.5	0.0
현금의 증가(감소)	18.4	52.6	-30.2	24.5	-11.2
기초현금	51.0	69.4	122.0	91.8	116.3
기말현금	69.4	122.0	91.8	116.3	105.1
Key Financial Data					
	2014	2015	2016	2017	2018E
주당데이터(원)					
SPS	26,147	24,922	23,092	24,859	26,731
EPS(지배주주)	-438	-860	-561	-1,379	89
CFPS	1,141	992	1,594	1,783	1,514
EBITDAPS	1,075	1,137	1,433	497	1,756
BPS	7,996	7,397	7,230	5,522	5,524
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	-18.0	-7.8	-14.9	-4.1	71.7
PCR	6.9	6.8	5.3	3.2	4.2
PSR	0.3	0.3	0.4	0.2	0.2
PBR	1.0	0.9	1.2	1.0	1.2
EBITDA	114.6	121.2	152.8	58.5	221.5
EV/EBITDA	15.9	15.1	12.9	28.1	8.0
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	-5.2	-11.2	-7.7	-21.4	1.5
EBITDA 이익률	4.1	4.6	6.2	2.0	6.6
부채비율	160.7	196.8	192.4	193.7	200.4
금융비용부담률	0.8	1.0	1.5	1.3	1.1
이자보상배율(x)	-1.2	-1.1	0.2	-2.7	2.4
매출채권회전율(x)	6.3	6.6	6.5	8.1	8.3
재고자산회전율(x)	6.7	5.7	5.2	7.2	8.3