Eugene Research

기업분석

2018. 02.08

Small-Cap

Machine Vision Tester

브이원텍(251630.KQ)





미드스몰캡 팀장 박종선

Tel. 02)368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

미드스몰캡 한상웅

Tel. 02)368-6139 / sangwoung@eugenefn.com

BUY(유지)

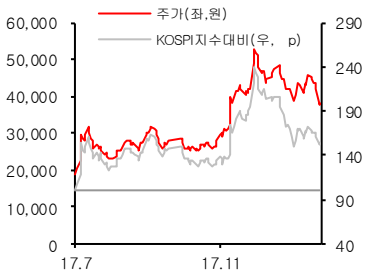
목표주가(12M, 유지)	62,000원
현재주가(02/07)	37,000원

Key Data	(기준일: 2018.02.07)
KOSPI(pt)	2,397
KOSDAQ(pt)	830
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	273
52주 최고/최저(원)	54,500 / 18,500
52주 일간 Beta	2.89
발행주식수(천주)	7,366
평균거래량(3M,천주)	145
평균거래대금(3M,백만원)	5,964
배당수익률(17F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	5.8
주요주주 지분율(%)	
김선중 외 3인	54.5
슈퍼홀릭	7.3

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-16.9	40.7	51.0	-
KOSPI 대비상대수익률	-17.1	22.3	23.0	-

Company vs KOSPI composite



2018년은 이차전지 검사장비 본격적인 매출 원년

2017년 실적 Review: 매출액 +58.3%, 영업이익 +72.3% 큰 폭의 성장 기록

- 전일(2/7) 발표한 2017년 잠정실적(연결기준)은 매출액 387억원, 영업이익 154억원으로 전년대비 각각 +58.3%, +72.3% 증가하며 큰 폭의 실적 성장을 기록함. 이는 당사 예상치(매출액 366억원, 영업이익 159억원)와는 부합하는 실적이며, 시장 컨센서스(매출액 381억원, 영업이익 135억원) 대비 매출액은 부합하나, 영업이익은 소폭 상회하는 실적임
- 매출액이 전년대비 +58.3% 증가하며 큰 폭의 성장을 기록한 것은 ① LCD/OLED 압흔장비 분야의 압도적인 기술력 및 시장점유율(M/S 64%)을 기반으로 관련 제품이 국내는 물론 중국을 중심으로 수출물량 확대가 이어졌고, ② OLED 채택 IT기기 확대에 따른 OLED Mask 검사장비도 전년대비 큰 폭의 성장이 이뤄졌기 때문임
- 영업이익이 전년대비 +72.3% 증가함과 함께 높은 영업이익률(39.8%)을 달성한 것은 ① 자체 개발한 비전인식기술과 머신응용기술을 통해 비전인식 시스템을 내재화하고 있어 높은 수익성의 유지가 가능하고, ② 중국을 비롯한 해외 수출 확대에 따른 매출 증가로 고정비 부담 완화로 이익 레버리지 효과가 높게 나타났기 때문임

2018년 예상실적: 전년대비 매출액 +74.5%, 영업이익 +78.6% 증가하며 고성장 지속 전망

- 2018년 당사 예상실적(연결기준)은 매출액 676억원, 영업이익 275억원으로 전년대비 각각 +74.5%, +78.6% 성장할 것으로 전망함. 매출액 및 영업이익의 고성장을 예상하는 것은 ① 신규사업인 2차전지 검사장비 수주분이 2018년 매출로 본격화되고, ② OLED를 중심으로 하는 압흔검사장비의 중국 수주가 지속되고 있으며, ③ 비전인식 알고리즘 소프트웨어를 기반으로 하는 높은 수익성(2017년 영업이익률 39.8%)이 지속될 것으로 판단하기 때문임
- 1) 올해는 2차전지 검사장비의 본격적인 공급의 원년 전망: 지난 10/31일 국내업체에 2차전지 검사시스템 공급계약 발표 이후 11/27에도 2차전지 검사시스템 공급계약을 공시함. 2차전지 검사장비는 업계최초로 도입되고 있는 2차전지 공정 내 검사장비로 향후 중대형까지도 확대 적용될 것으로 전망함. 특히 지난해 수주한 주요 2차전지 검사장비의 매출이 2018년 본격화 되는 점은 긍정적
- 2) LCD/OLED 검사장비 관련 수주 지속 전망: 국내는 물론 중국을 중심으로 LCD/OLED 합흔검사장비 및 OLED Mask 검사장비 수주도 증가하고 있어 관련 장비 매출의 성장이 예상됨

투자의견 BUY, 목표주가 62,000원 유지

- 동사에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 62,000원을 유지함. 현재주가는 2018년 당사 예상 EPS(3,196원) 기준 PER 11.6배 수준임. 현재 국내 유사 검사장비업체 및 2차전지업체(고영, 하이비젼시스템, 뷰웍스, 후성, 일진머티리얼즈 등) 2018년 평균 PER은 20.0배 수준임

Financial Data

결산기(12월)	2015A	2016A	2017P	2018E	2019E
매출액(십억원)	11.8	24.5	38.7	67.6	88.5
영업이익(십억원)	2.5	8.9	15.4	27.5	35.2
세전계속사업손익(십억원)	2.9	9.5	13.8	29.2	36.6
당기순이익(십억원)	2.3	8.0	11.0	23.5	29.2
EPS(원)	-	-	1,675	3,196	3,921
증감률(%)	-	-	23.3	90.8	22.7
PER(배)	-	-	22.1	11.6	9.4
ROE(%)	20.6	43.5	25.5	31.9	28.9
PBR(배)	-	-	4.4	3.2	2.4
EV/EBITDA(배)	-	-	14.4	7.7	5.4

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 1 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017P	2018F
매출액	**8.9**	**10.3**	**11.8**	**24.5**	**38.7**	**67.6**
YoY(%)	-	*16.0*	*14.4*	*107.1*	*58.3*	*74.5*
제품별 매출액						
LCD/OLED 압흔검사기	-	4.7	9.3	18.3	29.9	35.9
OLED Mask 검사장비	-	0.5	0.1	2.0	5.7	6.8
2차전지 검사장비	-	0.0	0.0	0.0	0.9	21.1
기타(기타장비+임대 등)	-	5.1	2.5	4.2	2.2	3.8
제품별비중(%)						
LCD/OLED 압흔검사기	-	45.7	78.5	75.0	77.3	53.1
OLED Mask 검사장비	-	4.5	0.4	8.0	14.6	10.1
2차전지 검사장비	-	0.0	0.0	0.0	2.3	31.2
기타(기타장비+임대 등)	-	49.8	21.1	17.0	5.7	5.6
수익						
매출원가	4.3	6.2	6.7	12.4	18.2	31.4
매출총이익	4.6	4.1	5.1	12.0	20.6	36.2
판매관리비	2.7	2.6	2.6	3.1	5.1	8.7
영업이익	**1.9**	**1.5**	**2.5**	**8.9**	**15.4**	**27.5**
세전이익	**1.9**	**1.7**	**2.9**	**9.5**	**13.8**	**29.2**
당기순이익	**1.4**	**1.5**	**2.3**	**8.0**	**11.0**	**23.5**
지배주주 당기순이익	**1.4**	**1.5**	**2.3**	**8.0**	**11.0**	**23.5**
이익률(%)						
매출원가율	48.3	60.3	57.1	50.8	46.9	46.4
매출총이익률	51.7	39.7	42.9	49.2	53.1	53.6
판매관리비율율	30.7	25.5	22.1	12.7	13.3	12.9
영업이익률	21.0	14.2	20.8	36.6	39.8	40.7
세전이익률	20.8	16.2	24.6	39.0	35.7	43.1
당기순이익률	15.4	14.3	19.2	32.6	28.4	34.8
지배주주 당기순이익률	15.4	14.3	19.2	32.6	28.4	34.8

자료: 유진투자증권

도표 2 Peer Valuation 비교

		평균	고영	하이비젼시스템	뷰웍스	후성	일진머티리얼즈
2018-02-07(원)			89,500	15,050	40,500	9,820	34,950
시가총액(십억원)			1,224.9	224.9	405.1	907.4	1,607.7
PER(배)							
	FY15A	17.5	22.4	15.5	28.0	34.1	-12.3
	FY16A	18.0	20.8	22.8	22.2	10.4	13.9
	FY17F	24.4	37.9	12.1	18.1	26.3	27.5
	FY18F	**20.0**	**27.0**	**9.2**	**16.4**	**18.4**	**29.0**
PBR(배)							
	FY15A	3.8	3.9	1.9	5.3	5.7	2.0
	FY16A	3.4	3.8	1.4	5.4	4.5	1.9
	FY17F	3.9	6.7	2.2	3.1	4.9	2.8
	FY18F	3.3	5.8	1.8	2.6	4.0	2.3
매출액(십억원)							
	FY15A	176.3	145.9	87.7	93.4	161.2	393.4
	FY16A	191.5	171.8	77.5	117.3	192.1	399.0
	FY17F	238.9	203.6	154.3	126.5	254.1	456.3
	FY18F	287.5	244.8	208.6	131.4	302.8	549.8
영업이익(십억원)							
	FY15A	15.6	23.5	6.7	18.4	15.2	14.4
	FY16A	26.8	33.2	4.7	30.5	36.4	29.0
	FY17F	39.4	43.1	22.1	31.0	43.2	57.6
	FY18F	50.1	55.0	29.3	32.1	61.3	72.7
영업이익률(%)							
	FY15A	11.3	16.1	7.6	19.7	9.4	3.7
	FY16A	15.5	19.3	6.0	26.0	19.0	7.3
	FY17F	17.9	21.2	14.3	24.5	17.0	12.6
	FY18F	18.9	22.5	14.1	24.4	20.2	13.2
순이익(십억원)							
	FY15A	-0.2	23.5	9.4	15.8	13.7	-63.3
	FY16A	33.5	29.7	4.6	26.9	65.6	40.6
	FY17F	32.5	32.7	19.2	22.4	33.3	54.8
	FY18F	40.4	45.5	25.0	24.7	49.7	57.1
EV/EBITDA(배)							
	FY15A	14.3	17.1	12.5	18.5	19.1	4.5
	FY16A	13.5	13.9	16.6	15.2	9.3	12.4
	FY17F	15.7	26.2	7.6	10.2	17.7	16.8
	FY18F	11.8	19.3	5.3	9.5	11.0	13.7
ROE(%)							
	FY15A	9.1	19.0	13.0	20.3	17.2	-24.1
	FY16A	23.9	20.6	6.0	27.6	50.2	15.4
	FY17F	18.0	19.7	21.9	18.6	17.3	12.6
	FY18F	18.6	23.5	23.2	17.4	20.3	8.8

자료: 유진투자증권
주: 2018.2.7 종가기준, 컨센서스 기준

2018년은 2차전지 검사장비 본격 공급 원년

도표 3 단일판매 · 공급계약 체결 (11/27)

1. 판매 • 공급계약 내용		2차전지 검사시스템 공급계약
2. 계약내역	계약금액(원)	11,880,000,000
	최근 매출액(원)	24,455,282,586
	매출액 대비(%)	48.58
3. 계약상대방		-
-회사와의 관계		-
4. 판매 • 공급지역		대한민국
5. 계약기간	시작일	2017-11-24
	종료일	2018-08-31
6. 주요 계약조건		-
7. 판매 • 공급방식	자체생산	해당
	외주생산	미해당
	기타	-
8. 계약(수주)일자		2017-11-24
9. 공시유보 관련내용	유보기한	2018-08-31
	유보사유	계약상대방의 영업비밀 보호요청
10. 기타 투자판단에 참고할 사항 1) 상기 2항의 계약금액은 부가가치세를 제외한 금액입니다. 2) 상기 2항의 최근 매출액은 2016년도 연결기준 매출액입니다. 3) 상기 계약 종료일은 제품의 최종검사 합격 후 잔금 세금계산서 예정일 입니다.		
※ 관련공시	-	

자료: 브이원텍, 유진투자증권

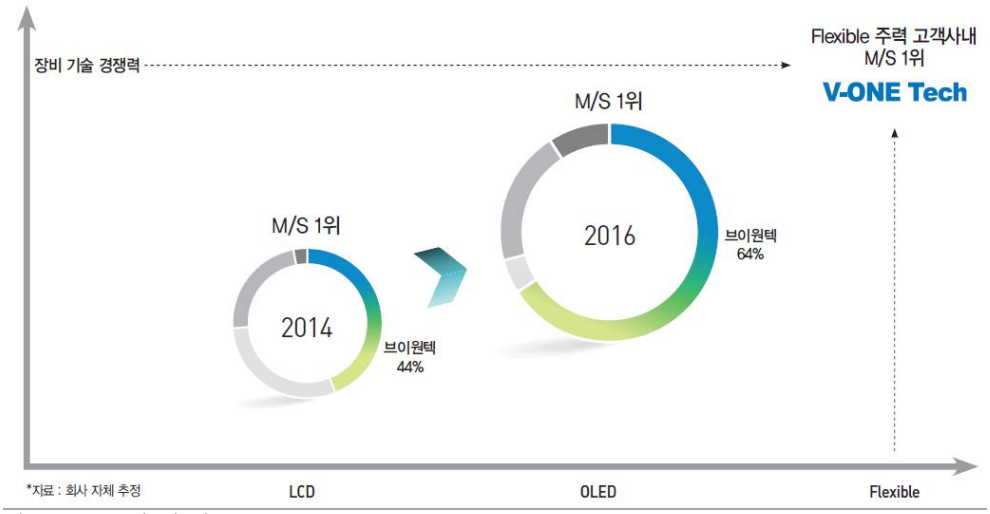
도표 4 단일판매 · 공급계약 체결 (10/31)

1. 판매 • 공급계약 내용		2차전지 검사시스템 공급계약
2. 계약내역	계약금액(원)	9,240,000,000
	최근 매출액(원)	24,455,282,586
	매출액 대비(%)	37.78
3. 계약상대방		-
-회사와의 관계		-
4. 판매 • 공급지역		대한민국
5. 계약기간	시작일	2017-10-31
	종료일	2018-05-31
6. 주요 계약조건		-
7. 판매 • 공급방식	자체생산	해당
	외주생산	미해당
	기타	-
8. 계약(수주)일자		2017-10-31
9. 공시유보 관련내용	유보기한	2018-05-31
	유보사유	계약상대방의 영업비밀 보호요청
10. 기타 투자판단에 참고할 사항 1) 상기 2항의 계약금액은 부가가치세를 제외한 금액입니다. 2) 상기 2항의 최근 매출액은 2016년도 연결기준 매출액입니다. 3) 상기 계약 종료일은 제품의 최종검사 합격 후 잔금 세금계산서 예정일 입니다.		
※ 관련공시	-	

자료: 브이원텍, 유진투자증권

OLED 중국시장 투자확대에 따른 수혜 전망

도표 5 LCD/OLED 압흔 검사 장비 시장 점유율



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 6 동사의 핵심 기술 경쟁력

주요 기술	브이원텍	타 경쟁사
COG Align 검사	Line Scan 투과 검사 특허보유	Area 방식 적용
FOG Align 검사	독자적 조명 사용	일반 조명 사용
압흔 이미지	안정적 이미지 획득	설비진동에 따른 이미지 모호
SW/HW 최적화	다년간 검사경험을 토대로 최적화된 조합	생산 설비 중심에 따른 검사 장비 경험 부족
Flexible 대응	Flexible OLED 압흔검사기 80% 점유	경험 부족

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 7 디스플레이 관련 주요 수주 현황

판매・공급계약 내용	계약금액(원)	계약상대방	계약기간
LCD압흔검사기 공급계약	2,197,767,670	SEMIPEAK	17.12.06-18.02.13
OLED Mask 장비 공급계약	1,790,000,000	(주)한송네오텍	17.11.28-18.07.31
Flexible OLED 압흔검사장비 공급계약	2,071,629,000	Bazhou Yungu Electronic Technology Co., Ltd.	17.11.20-18.04.30
Flexible OLED 압흔검사장비 공급계약	1,129,500,000	Tianma	17.09.12-18.03.30
압흔검사장비 공급계약	1,169,697,600	Tianma	17.08.29-18.01.30
압흔검사장비 공급계약	944,551,200	BOE	17.08.14-17.12.30
LCD압흔검사기(총7대) 공급계약	1,323,003,465	SEMIPEAK	17.08.10-17.10.16

자료: 브이원텍, 유진투자증권

도표 8 머신비전 시스템을 통한 패널의 본딩의 접착 상태 검사



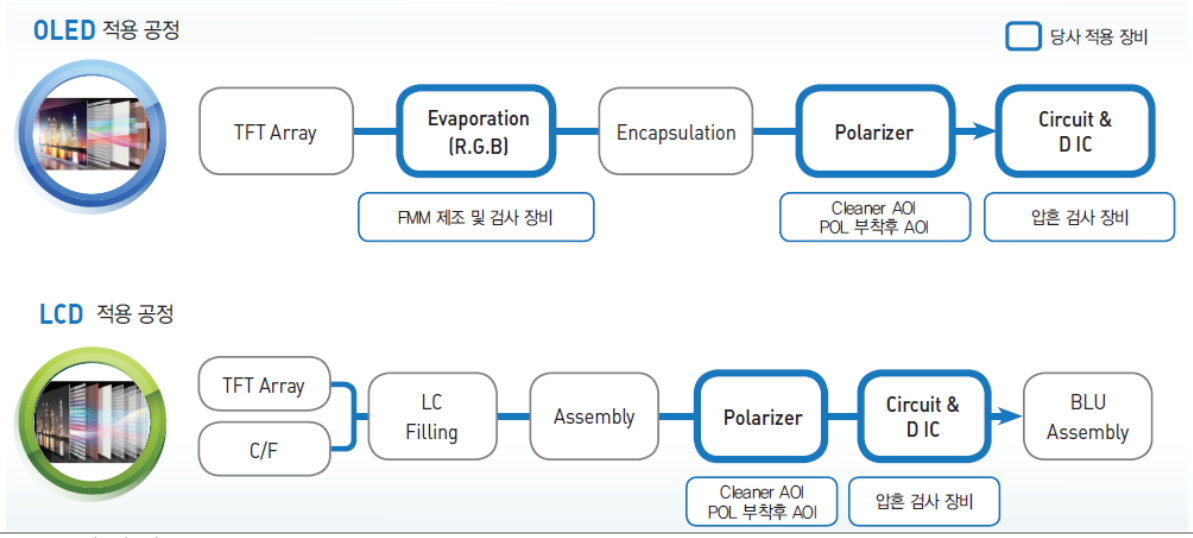
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9 국내외 Rigid/Flexible 장비 발주 스케줄

	라인	Type	1Q 17	2Q 17	3Q 17	4Q 17	1Q 18	2Q 18	3Q 18	4Q 18
SDC	A3	F								
	A4	F								
LGD	AP3	R/F								
	P9	F								
	M2	R/F								
Tianma	Wuhan	R/F								
Visionox	VS X	R/F								
EDO	Shanghai2	R/F								
BOE	B7	R/F								
CSOT	T4	R/F								

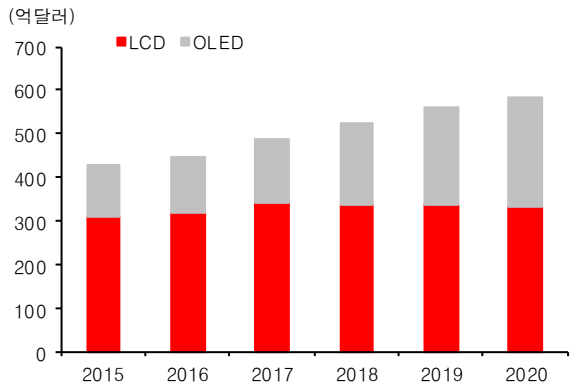
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 10 머신비전 시스템을 통한 LCD/OLED 디스플레이 검사 장비 생산



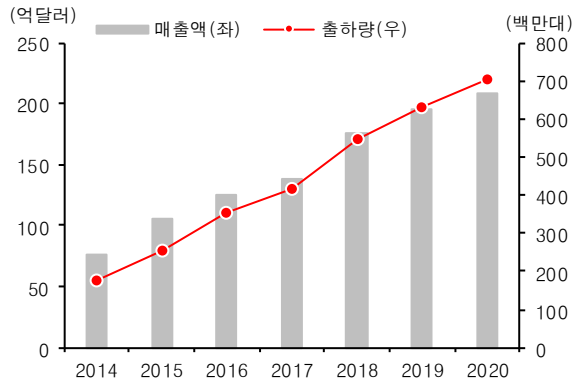
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 11 중소형 디스플레이 시장규모



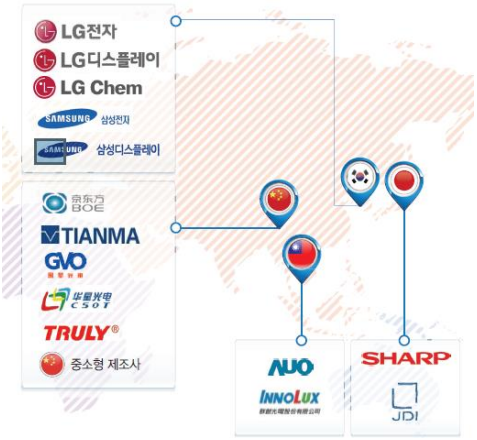
자료: IHS, 유진투자증권

도표 12 스마트폰용 OLED 패널 시장 전망



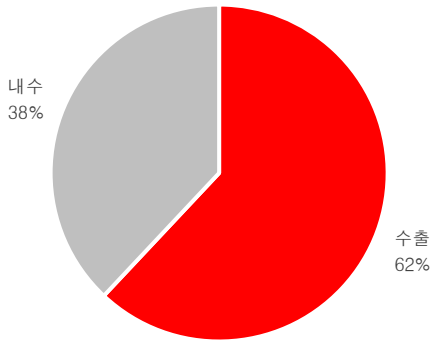
자료: IHS, 유진투자증권

도표 13 국내 및 해외 주요 고객사 현황



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14 국내 및 수출 매출 비중



자료: IR Book, 유진투자증권

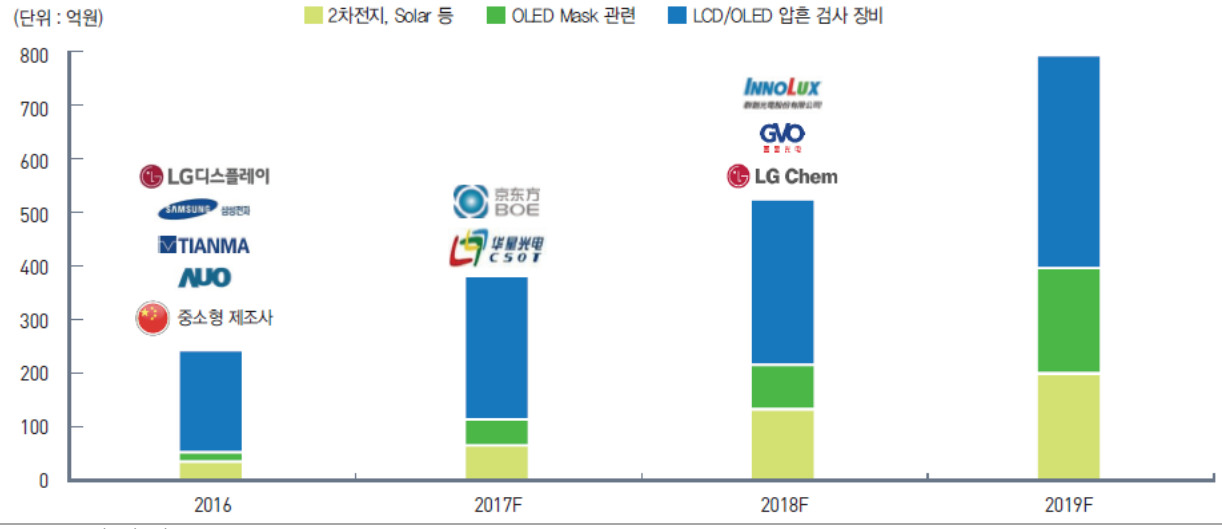
도표 15 중국 LCD증설 및 수율 개선 투자로 압흔 검사 장비 수요 증가



자료: IR Book, 유진투자증권

신규시장 진출을 통한 중장기 성장 기반 마련

도표 16 LCD/OLED 압흔 검사 장비 시장 점유율



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17 머신 비전 기술을 바탕으로 신규 시장 진출 확대 추진



자료: IR Book, 유진투자증권

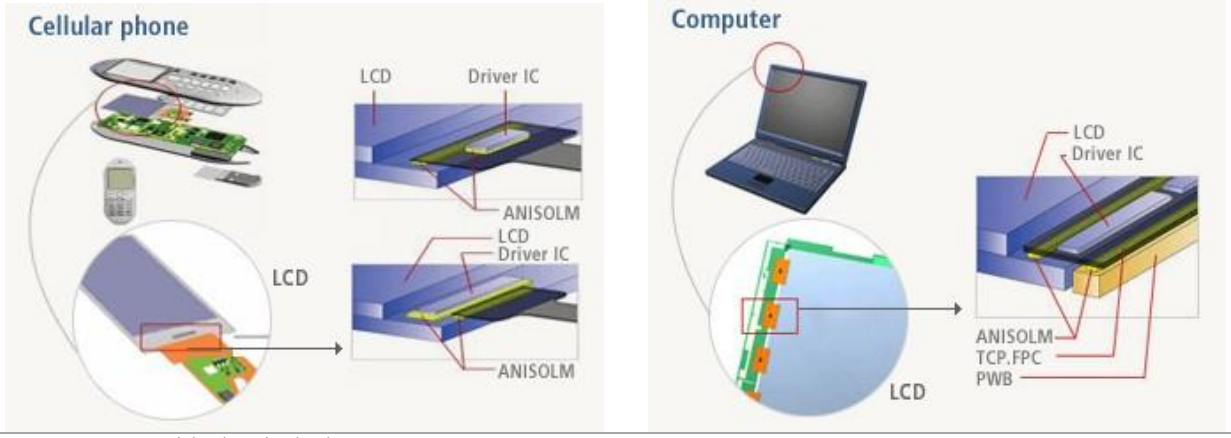
LCD/OLED 압흔 검사장비 분야의 강자

도표 18 사업 영역: OLED, LCD, 2차전지, Solar 등의 비전 인식 시스템 기반의 검사장비 제조업체



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19 압흔검사기는 (i) 압착된 도전볼의 압착상태(압흔), (ii) 패널과 칩의 Align 상태, 두 가지 검사를 수행



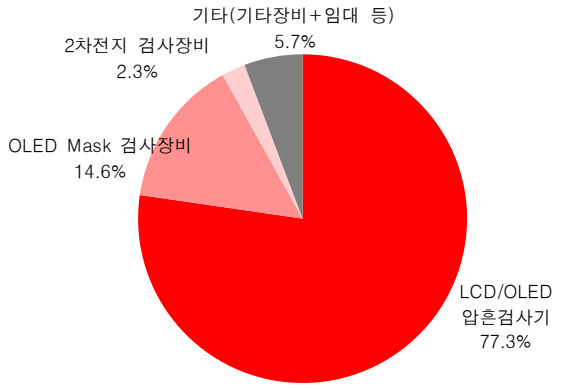
자료: Hitachi Chemical, 증권신고서, 유진투자증권

도표 20 주요 연혁

연도	내용
2006.05	㈜브이원텍 설립
2007	압흔 검사 시스템 및 각종 비전 시스템 판매
2010	S사 압흔 검사 시스템 납품 확대
2011	L사 3D FPR 부착 및 검사 시스템 납품
2011	기업부설연구소 인증
2012	기술혁신형 중소기업(INNO-BIZ)인증
2013	압흔 검사 장비 중국 수출 개시
2014	OLED FMM 장비 납품 개시
2016	LCD/OLED 압흔 검사 장비 중국 고객사 증가
2017.07	코스닥 상장 (7.13)

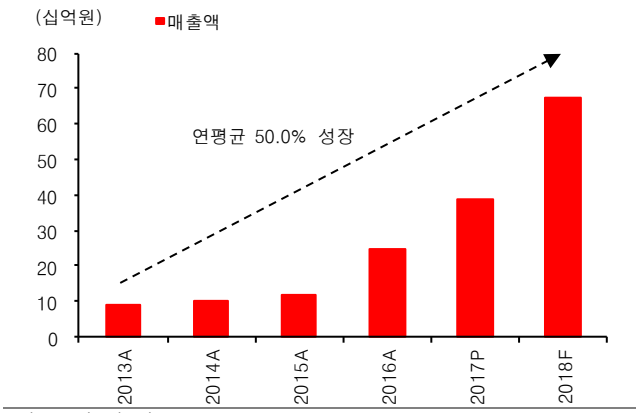
자료: 유진투자증권

도표 21 품목별 매출 비중(2017년 잠정실적기준)



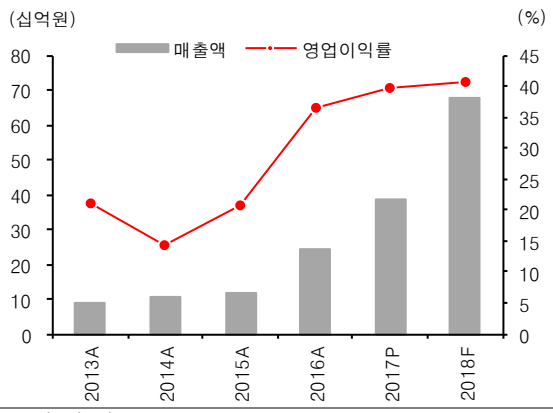
자료: 유진투자증권

도표 22 2015년 이후 매출 성장세 지속



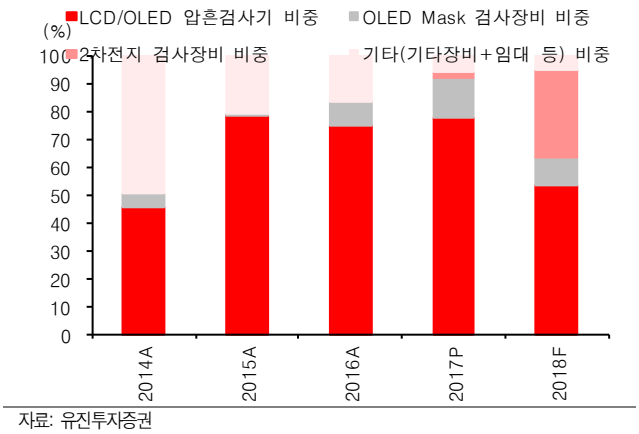
자료: 유진투자증권

도표 23 매출액 성장과 함께 수익성 개선



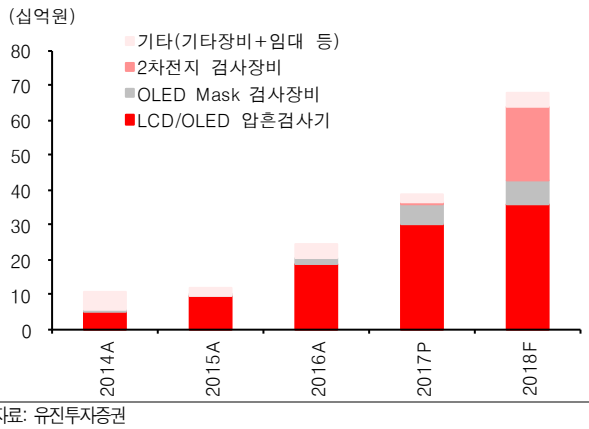
자료: 유진투자증권

도표 24 제품별 비중 추이



자료: 유진투자증권

도표 25 압흔검사기, 2차전지가 성장을 견인



자료: 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 26 공모 개요 및 일정

공모가	17,700 원	액면가	500원
공모금액	324 억원	수요예측경쟁률	557.47 : 1 (의무보유확약 8.3%)
공모주식수	1,829,000 주 (구주매출 366,000 주 포함)	일반청약경쟁률	754.31 : 1
상장후 주식수	7,366,090 주	상장일	2017.07.13

자료: 유진투자증권

도표 27 공모 후 주주 구성

주주명	주식수 (주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	4,014,493	54.5
기존주주	901,947	12.2
벤처금융	171,732	2.3
기타 기관투자자	181,288	2.5
개인주주	50,760	0.7
우리사주조합	162,000	2.2
우리사주조합(공모)	51,300	0.7
상장주선인 의무인수분	54,870	0.7
공모주주	1,777,700	24.1
합계	7,366,090	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 28 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수 (주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	4,014,493	54.5	상장후 6개월
개인주주	50,760	0.7	상장후 6개월
기타 기관투자자	181,288	2.5	상장후 6개월
상장주선인 의무인수분	54,870	0.7	상장후 3개월
벤처금융	171,732	2.3	상장후 1개월
우리사주조합	162,000	2.2	예탁후 1년
우리사주조합(공모)	51,300	0.7	상장후 1년
합계	4,686,443	63.6	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 29 유통가능 주식수

주주명	주식수 (주)	비중 (%)
기존주주	901,947	12.2
공모주주	1,777,700	24.1
주식수	2,679,647	36.4

자료: 투자설명서, 유진투자증권

브이원텍(251630.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017P	2018F	2019F
자산총계	**16.5**	**31.9**	**70.5**	**96.3**	**126.8**
유동자산	12.6	26.4	62.1	82.0	108.3
현금성자산	7.3	16.4	50.1	61.3	81.2
매출채권	2.5	6.6	7.2	12.5	16.4
재고자산	2.5	3.2	4.5	7.9	10.4
비유동자산	4.0	5.6	8.4	14.2	18.5
투자자산	3.2	4.8	7.6	13.4	17.5
유형자산	0.7	0.7	0.8	0.9	1.0
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**4.1**	**7.7**	**8.4**	**10.6**	**12.2**
유동부채	3.4	7.2	7.9	10.1	11.7
매입채무	1.5	2.3	3.0	5.2	6.8
유동성이자부채	0.1	0.6	0.6	0.6	0.6
기타	1.8	4.3	4.3	4.3	4.3
비유동부채	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5
비유동기타부채	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**12.5**	**24.3**	**62.1**	**85.7**	**114.6**
지배지분	12.4	24.2	62.0	85.6	114.4
자본금	0.7	2.9	3.7	3.7	3.7
자본잉여금	0.0	1.5	27.7	27.7	27.7
이익잉여금	11.7	19.7	30.7	54.2	83.1
기타	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
비지배지분	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
자본총계	**12.5**	**24.3**	**62.1**	**85.7**	**114.6**
총차입금	0.7	1.1	1.1	1.1	1.1
순차입금	(6.6)	(15.3)	(49.0)	(60.3)	(80.1)

손익계산서

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017P	2018F	2019F
매출액	**11.8**	**24.5**	**38.7**	**67.6**	**88.5**
증가율(%)	14.4	107.1	58.3	74.5	30.9
매출원가	6.7	12.4	18.2	31.4	41.3
매출총이익	5.1	12.0	20.6	36.2	47.2
판매 및 일반관리비	2.6	3.1	5.1	8.7	12.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**2.5**	**8.9**	**15.4**	**27.5**	**35.2**
증가율(%)	67.5	263.8	72.3	78.6	27.9
EBITDA	2.5	9.0	15.5	27.6	35.3
증가율(%)	64.0	259.7	72.0	78.4	27.9
영업외손익	**0.4**	**0.6**	**(1.6)**	**1.6**	**1.4**
이자수익	0.1	0.3	0.6	1.1	1.4
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.1)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
기타영업손익	0.4	0.7	(1.9)	0.9	0.4
세전순이익	**2.9**	**9.5**	**13.8**	**29.2**	**36.6**
증가율(%)	74.1	228.7	44.7	111.2	25.6
법인세비용	0.6	1.6	2.8	5.6	7.5
당기순이익	**2.3**	**8.0**	**11.0**	**23.5**	**29.2**
증가율 (%)	53.0	252.5	38.1	113.9	24.0
지배주주지분	2.3	7.9	11.0	23.5	28.9
증가율(%)	적지	252.3	38.5	113.9	22.7
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3
EPS	**-**	**-**	**1,675**	**3,196**	**3,921**
증가율 (%)	-	-	23.3	90.8	22.7
수정EPS	-	-	1,675	3,196	3,921
증가율 (%)	-	-	23.3	90.8	22.7

현금흐름표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017P	2018F	2019F
영업활동현금흐름	**1.8**	**6.4**	**7.2**	**11.7**	**20.5**
당기순이익	2.3	8.0	11.0	23.5	29.2
자산상각비	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
기타비현금성손익	(0.2)	(0.2)	(2.6)	(5.3)	(4.1)
운전자본증감	(1.1)	(2.5)	(1.2)	(6.5)	(4.7)
매출채권감소(증가)	0.1	(5.0)	(0.6)	(5.3)	(3.9)
재고자산감소(증가)	(1.4)	(0.7)	(1.3)	(3.4)	(2.5)
매입채무증가(감소)	0.5	0.8	0.7	2.2	1.6
기타	(0.3)	2.4	0.0	0.0	0.0
투자활동현금흐름	**(2.0)**	**(5.0)**	**(0.5)**	**(0.5)**	**(0.6)**
단기투자자산감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.4)	(0.4)	(0.4)
설비투자	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.2)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무활동현금흐름	**(0.0)**	**3.4**	**27.0**	**0.0**	**0.0**
차입금증가	(0.0)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
자본증가	0.0	3.5	27.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	**(0.0)**	**4.9**	**33.8**	**11.2**	**19.9**
기초현금	2.8	2.8	7.7	41.5	52.7
기말현금	2.8	7.7	41.5	52.7	72.6
Gross cash flow	3.1	9.7	8.5	18.3	25.2
Gross investment	3.1	7.6	1.7	7.0	5.3
Free cash flow	**(0.0)**	**2.1**	**6.8**	**11.2**	**19.9**

주요투자지표

	2015A	2016A	2017P	2018F	2019F
주당지표(원)					
EPS	-	-	1,675	3,196	3,921
BPS	-	-	8,420	11,616	15,537
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	-	-	22.1	11.6	9.4
PBR	-	-	4.4	3.2	2.4
EV/ EBITDA	-	-	14.4	7.7	5.4
배당수익율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR	-	-	28.7	14.9	10.8
수익성 (%)					
영업이익율	20.8	36.6	39.8	40.7	39.8
EBITDA이익율	21.2	36.8	40.0	40.8	39.9
순이익율	19.2	32.6	28.4	34.8	33.0
ROE	20.6	43.5	25.5	31.9	28.9
ROIC	38.5	103.1	111.4	115.5	93.8
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	(52.7)	(63.0)	(78.9)	(70.3)	(70.0)
유동비율	368.0	365.7	784.9	810.2	922.9
이자보상배율	166.6	732.8	841.7	1,503.6	1,923.5
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	1.0	0.8	0.8	0.8
매출채권회전율	4.3	5.4	5.6	6.9	6.1
재고자산회전율	8.0	8.5	10.0	10.8	9.7
매입채무회전율	9.7	13.0	14.8	16.6	14.8

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2017.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2017-11-01	Buy	36,000	1년	-18.2	10.4
2017-11-07	Buy	36,000	1년	-15.3	10.4
2017-11-23	Buy	48,000	1년	-10.6	9.8
2017-12-01	Buy	48,000	1년	-8.2	9.8
2017-12-13	Buy	62,000	1년	-29.2	-17.7
2018-01-09	Buy	62,000	1년	-31.8	-26.0
2018-02-08	BUY	62,000	1년	-	-

브이원텍(251630.KQ) 주가 및 목표주가 추이

