

IBKS Spot Comment

IT/디스플레이

강민구

02) 6915-5473

kmg@ibks.com

[선익시스템]

신규 시설투자 공시 Comment

What's New:

9월 24일, 선익시스템이 190억 원 규모의 신규 시설투자 공시를 게시했다. 평택 브레인시티 일반산업단지 소재 공장 신설을 통한 증착기 생산 Capa 확대가 목적이다. 이번 투자를 통해 양산용 증착기 기준 연간 4대 수준의 Capa를 확보했다.

동사는 1) 6세대 및 8세대 OLED 양산용 증착기, 2)연구용 증착기, 3) OLEDoS 증착기 등을 생산한다. 대부분의 매출액을 차지하는 양산용 증착기의 크기는 최소 수십미터 규모에 달해 안정적 생산을 위해서는 전용 공장이 필요하다.

Analysis:

당사에서 지속적으로 언급한 바와 같이 글로벌 패널사의 8세대 Fab 증설 사이클이 가속화되고 있다. 삼성디스플레이(32K/M)는 IT OLED 시장을 선점하기 위해 가장 먼저 8세대 Fab 증설을 결정했고, 이후 BOE(32K/M), Visionox(32K/M), CSOT(22.5K/M) 등 주요 중화권 패널사들 역시 연이어 증설을 공식화했다. 신규 Fab에서는 FMM 방식을 적용하지 않을 것이라는 우려가 상존하나, 신규 기술의 양산 레퍼런스가 제한적이라는 점에서 향후 수주 가능성을 높게 평가한다.

8세대 양산기 뿐 아니라 6세대, 연구용, OLEDoS 용 증착 장비 모두 안정적인 성장세를 기록할 것으로 전망한다. 지난 17일, Meta는 Connect 2025에서 디스플레이가 탑재된 신규 Smart Glass를 공개했다. 향후 3세대 Smart Glass 시장의 성장이 가시화됨에 따라 마이크로 디스플레이 기술 경쟁도 치열해지고 있다. 동사는 OLEDoS 양산 설비를 갖춘 Seeya, BOE 향으로 증착기를 공급해 레퍼런스 확보에 성공했다.

So What?:

동사의 8세대 증착기 신규 수주 가능성을 높게 평가하며, 밸류에이션에 대한 재고가 필요한 시점이다. 이미 2분기 기준 역대 최고 실적을 달성했고, 양산용 증착기 추가 수주 가능성이 높고, 태양광, OLEDoS 등 신규 사업 분야에서 높은 성장성이 기대되기 때문이다.

공시 당일 종가는 4.5% 상승한 44,200원을 기록했다. 신규 시설투자의 기저에는 추가 수주에 대한 자신감이 있다는 해석 때문이다. 또한, 당분간 추가 투자 필요성이 제한적이고, 기존 이용하던 임시 공장인 평택 Fab 1, 2(8,650㎡) 대비 부지 면적(13,000㎡)이 확장되어 장기간 안정적 공급이 가능할 것으로 판단한다.

www.ibks.com

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 최종 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.