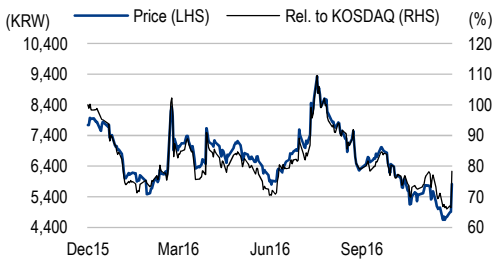


Company update

Korea / Semiconductor				
22 December 2016	NOT RATED			
목표주가	N/A 원			
현재주가 (21 Dec 2016)	6,040 원			
Upside/downside (%)	-			
KOSDAQ	612.47			
시가총액 (십억원)	36			
52 주 최저/최고	4,650 - 9,330			
일평균거래대금 (십억원)	0.31			
외국인 지분율 (%)	2.0			
Forecast earnings & valuation				
Fiscal year ending	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Dec-15
매출액 (십억원)	36	37	47	38
영업이익 (십억원)	3.2	2.7	6.7	(5.2)
당기순이익 (십억원)	1.5	1.5	5.0	(5.3)
수정순이익 (십억원)	1.5	1.4	5.0	(5.3)
EPS (원)	0	0	808	(856)
EPS 성장률 (%)	적지	적지	적지	적전
P/E (x)	N/A	N/A	14.5	(9.2)
EV/EBITDA (x)	1.8	1.6	5.3	19.3
배당수익률 (%)	N/A	N/A	0.6	N/A
P/B (x)	N/A	N/A	1.9	1.5
ROE (%)	8.0	7.4	17.2	(15.1)
순차입금/자기자본 (%)	96.6	80.1	10.8	42.4
Performance				



Performance	1M	3M	12M
절대수익률 (%)	5.6	(7.8)	(24.6)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	2.5	(9.7)	(30.3)
도현우, Analyst			
3774 3803 hwdoh@miraeeasset.com			
홍 솔			
3774 1851 sol.hong@miraeeasset.com			

오킨스전자 (080580 KS)

테스트 소켓 사업

오킨스전자는 반도체 테스트 소켓 제조 사업과 테스트 용역 사업을 영위하는 회사. 현재 DDR4 로의 메모리 전환이 본격화가 진행되지 않아, 적자를 기록 중.

반도체 테스트 소켓 제조 업체

오킨스전자는 반도체 테스트 소켓 제조 사업과 테스트 용역 사업을 영위 중. 주력 제품은 번인 소켓(Burn-in Socket). 주요 고객사는 삼성전자와 SK 하이닉스. 번인 테스트는 소비자의 사용 환경보다 가혹한 환경에서 테스트를 하여 불량률을 검출해내는 방법. 번인 소켓은 IC의 외관에 전혀 손상을 주지 않고 IC와의 정확한 매칭이 가능한 대량의 커넥터를 뜻함.

반도체 테스트 용역 사업은 양산 출하되는 반도체를 전량 테스트하여 양품과 불량률을 판별하는 사업. 대다수의 팹리스 업체들은 웨이퍼 테스트와 패키지 제작은 파운드리 및 패키징 업체에 의뢰하고 제품의 테스트는 전문 테스트 하우스에 의뢰.

반도체 테스트 소켓은 소모성 자재로서 전방 산업인 반도체 산업의 업황에 직접적으로 영향을 받음.

스마트폰 성장 정체로 인해 DDR4 전환이 더딘 상태

작년부터 기대를 모았던 스마트폰의 DDR4 로의 전환이 생각보다 더딘 것으로 파악 중. DRAM의 주된 수요처인 스마트폰 시장이 작년 대비 1% 성장에 그쳤으며, 이러한 성장 또한 중화권 중저가폰 메이커들의 판매량 증가에 의한 것으로 파악.

현재 스마트폰 업체들은 내년도 본격적인 폼팩터 변경을 앞두고, 기존의 설계와 부품을 효율화한 제품을 출시하고 있는 상황.

스마트폰 폼팩터 변경으로 인한 DDR4 탑재 일반화 예상

애플은 17년 아이폰 8 부터 전면적인 플렉서블 OLED 를 차용하면서, 대대적인 스펙 상향에 돌입할 것으로 기대 중. 더불어, 국내 및 중화권 업체들도 플렉서블 OLED 차용과 더불어 배터리, 메모리, AP 등에 업그레이드를 통해 경쟁을 지속할 것으로 파악됨.

향후 출시될 하이엔드 및 중저가 신제품들은 LPDDR4 DRAM 탑재가 일반화될 것으로 예상됨.

Summary financial statements

손익계산서

12 월 결산 (십억원)	2012	2013	2014	2015
매출액	36	37	47	38
매출원가	26	26	32	31
매출총이익	11	11	15	7
판매비와관리비	8	8	8	12
영업이익 (조정)	3	3	7	(5)
영업이익	3	3	7	(5)
순이자손익	(1)	(1)	(1)	(0)
지분법손익	0	0	0	0
기타	0	0	(0)	0
세전계속사업손익	2	2	6	(5)
법인세비용	1	0	1	(0)
당기순이익	1	1	5	(5)
당기순이익 (지배주주지분)	1	1	5	(5)
EPS (지배주주지분, 원)	0	0	808	(856)

증가율&마진 (%)	2012	2013	2014	2015
매출액증가율	17.7	2.9	26.1	(18.5)
매출총이익증가율	42.2	1.1	37.0	(51.9)
영업이익증가율	54.7	(16.7)	149.2	적전
당기순이익증가율	28.9	(2.2)	247.8	적전
EPS 증가율	적지	적지	적지	적전
매출총이익률	29.6	29.1	31.6	18.7
영업이익률	8.9	7.2	14.2	(13.5)
당기순이익률	4.1	3.9	10.7	(13.9)

자료: 오킨스전자, 미래에셋증권 리서치센터 추정치

현금흐름표

12 월 결산 (십억원)	2012	2013	2014	2015
영업현금	9	8	12	3
당기순이익	1	1	5	(5)
유무형자산상각비	7	7	8	8
기타	1	1	2	(0)
운전자본증감	(1)	(2)	(2)	0
투자현금	(0)	(6)	(12)	(13)
자본적지출	(3)	(5)	(12)	(10)
기타	3	(1)	(0)	(2)
재무현금	(6)	(2)	10	(1)
배당금	0	0	0	0
자본의증가 (감소)	0	0	13	(0)
부채의증가 (감소)	(6)	(2)	(3)	(0)
기초현금	2	5	5	14
기말현금	5	5	14	4

자료: 오킨스전자, 미래에셋증권 리서치센터 추정치

대차대조표

12 월 결산 (십억원)	2012	2013	2014	2015
유동자산	14	16	29	17
현금및현금성자산	5	5	14	4
단기금융자산	1	1	1	1
매출채권	4	5	6	5
재고자산	4	5	7	6
기타유동자산	1	1	0	1
비유동자산	34	32	37	41
유형자산	28	28	33	35
투자자산	0	0	0	1
기타비유동자산	5	5	4	5
자산총계	48	48	66	58
유동부채	12	15	14	14
매입채무	1	1	2	1
단기금융부채	9	12	9	11
기타유동부채	2	2	3	2
비유동부채	17	13	13	11
장기금융부채	15	10	11	8
기타비유동부채	3	3	3	3
부채총계	29	28	28	26
지배주주지분	19	20	38	32
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	19	20	38	32
BVPS (원)	0	0	6,127	5,207

자료: 오킨스전자, 미래에셋증권 리서치센터 추정치

주요투자지표

12 월 결산	2012	2013	2014	2015
자기자본이익률 (%)	8.0	7.4	17.2	(15.1)
총자산이익률 (%)	3.1	3.0	8.8	(8.6)
재고자산보유기간 (일)	42.5	41.7	47.3	65.7
매출채권회수기간 (일)	45.6	42.9	41.4	53.4
매입채무결제기간 (일)	11.3	10.2	15.2	17.4
순차입금/자기자본 (%)	96.6	80.1	10.8	42.4
이자보상배율 (x)	2.5	2.7	8.6	(10.4)

자료: 오킨스전자, 미래에셋증권 리서치센터 추정치

Recommendations		Distribution of Ratings
종목별 투자 의견 (12개월 기준) BUY : 현주가 대비 목표주가 +10% 초과 HOLD : 현주가 대비 목표주가 ±10% 이내 REDUCE : 현주가 대비 목표주가 -10% 초과 단, 업종 투자 의견에 의한 ±10% 내의 조정치 감안 가능	업종별 투자 의견 OVERWEIGHT : 현 업종지수대비 +10% 초과 NEUTRAL : 현 업종지수대비 ±10% 이내 UNDERWEIGHT : 현 업종지수 대비 -10% 초과	조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 20161130) BUY (매수) : 79.9% HOLD (중립/보유) : 19.4% REDUCE (매도) : 0.7% 합계 : 100%
Compliance Notice		
·동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다. ·당사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 주식을 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 유동성공급자가 아닙니다. ·미래에셋증권은 오킨스전자의 주권을 최초로 상장하기 위한 대표주관업무를 수행한 바 있습니다.		
본 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위하여 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 어떠한 경우에도 복사되거나 대여될 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서, 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 증권투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [작성자 : 도현우, 홍솔]		

Target Price and Recommendation Chart

