LEADING

Company Visit Note

비에이치 (090460 KQ)

2013년 08월 07일

Company Summary...

- ✓ 2Q13 매출액 1,027.4 억원 (+87.5%YoY), 영업이익 91.8 억원 (+106.7%YoY)으로 사상최대 실적
- ✓ 갤럭시 S4 출하량 감소영향은 갤럭시노트 3 로 대체되며 3Q13F 에도 견조한 실적 예상
- ✓ Capa 증설 후 10 만 m^2 → 14 만 m2 로 증가
- ✓ 2013F 가이던스 매출액 3,600 억원 (+56.6% YoY), 영업이익 320 억원 (+29.7% YoY)

비에이치 탐방노트

2Q13 매출 1,027.4억 (+87.5%YoY), 영업이익 91.8억 (+106.7%YoY)으로 사상최대 실적

- 디스플레이/터치패널용 FPCB를 생산하는 동사는 삼성디스플레이를 최대 고객사로 두고 있으며 삼성디스플레이 내 M/S 1위를 점유하고 있음
- 2Q13 기존 가이던스 매출액 900억을 상회하는 1,027.4억원 (+38.9%QoQ, +87.5%YoY), 영업이익 약 91.8억원 (+58.9%QoQ, +106.7%YoY)으로 사상최대 실적 기록
- 2Q13 전체 매출의 약 50%가 갤럭시S4에서 창출되었을 만큼 갤럭시S4의 초기 물량의 영향이 컸으며 삼성전자의 중저가 모델향 제품이 꾸준히 공급되며 매출 증가 견인

갤럭시 S4출하량 감소영향 미미하여 3Q13F에도 견조한 실적 예상

- 3Q13F 타 부품사가 7월 가동률 하락했던 것과 달리 갤럭시 노트3향 FPCB가 한 달 가량 빠르게 납품되며 기존 가동률 수준 유지하며 2Q13의 실적을 상회할 것으로 전망
- 삼성전자의 중저가 모델에도 제품을 공급하며 동사의 삼성전자향 전체 물량은 꾸준히 증가 중
- LG전자의 플레그십 스마트폰 수량 증가도 매출 증가에 기여할 것으로 보임
- 태블릿 PC 시장은 본격적인 성장이 예상되며 FPCB 면적 증가는 ASP 상승으로 이어져 단가인하 영향도 미미할 전망

Capa 증설 후 10만m^2 → 14만m^2로 증가

- 동사의 2013년 시설투자 215억원은 상반기에 대부분 집행되며 증설 완료
- 증설 이후의 동사의 Capa는 2012년 10만m^2에서 2013년 14만m^2로 증가

실적 가이던스

- 2013F 매출액 3,600억원 (+56.6% YoY), 영업이익 320억원 (+29.7% YoY)

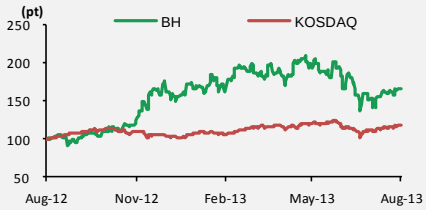
Not Rated

목표주가	-
현재주가	11,500 원
목표수익률	-

Key Data	2013 년 8 월 6 일
산업분류	하드웨어
시가총액 (십억원)	179.8
발행주식수 (백만주)	15.6
외국인 지분율 (%)	1.5
52 주 고가 (원)	14,550
저가 (원)	6,310
60 일 일평균거래대금 (십억원)	5.3
주요주주	(%)
이경환 외 5인	23.5
비에이치 자사주 펀드	6.0
KOSDAQ	557.36

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	8.0	(2.5)	66.2
상대주가	1.9	(13.4)	47.5

Relative Performance



LEADING RESEARCH

오상우 Analyst (반도체/IT)
swoh@leading.co.kr
+822-2009-7254

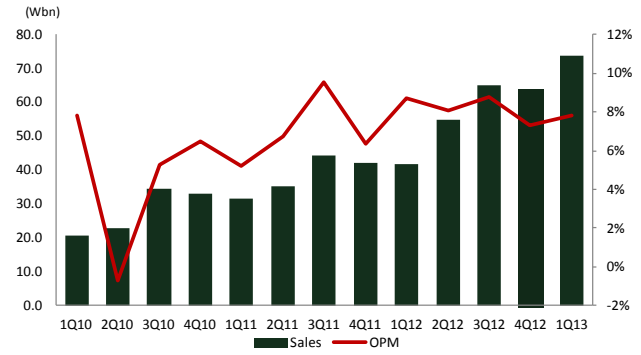
박성순 R.A
sspark@leading.co.kr
+822-2009-7047

Valuation Forecast

FY	Sales (Wbn)	% chg yoy	OP (Wbn)	OPM (%)	NP (Wbn)	EPS (W)	EPS Growth (%)	P/E (x)
2009	106.3	61.3	8.4	7.9	4.4	425.6	(187.4)	10.0
2010	103.3	(2.8)	6.2	6.0	2.6	249.6	(41.3)	12.4
2011	152.9	47.9	13.0	8.5	8.6	721.4	189.0	8.6
2012	229.8	50.3	24.7	10.7	14.1	954.2	32.3	12.6
2013F	387.4	68.6	33.2	8.6	26.1	1,848.4	93.7	6.2

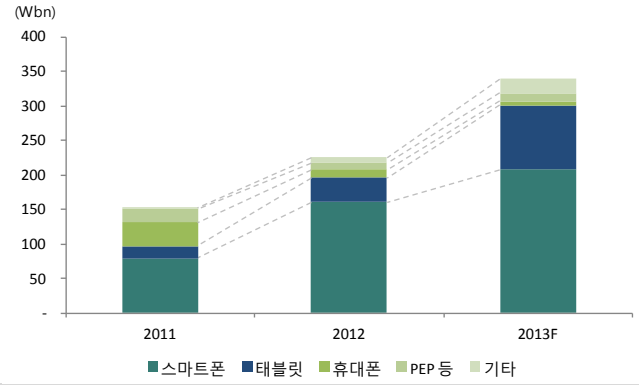
Source: Dataguide

Exhibit.1 분기별 매출 추이 (별도)



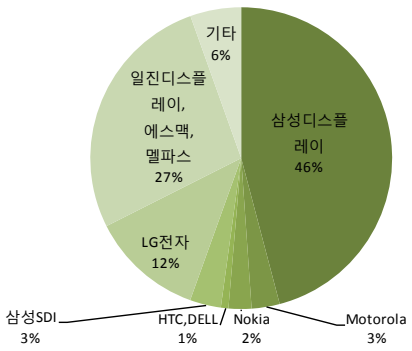
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit.2 어플리케이션 별 실적



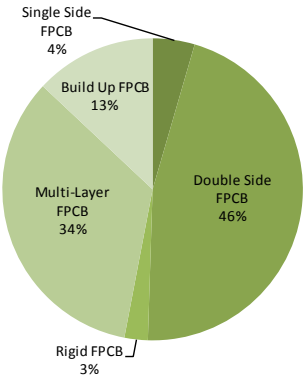
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit.3 고객사별 매출 비중 (2013F)



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit.4 제품별 매출 비중 (2013F)



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit.5 CAPA

양면 (m^2) Capa	2009	2010	2011	2012	2013F
Total	37,031	50,376	65,000	100,000	140,000
본사	-	-	-	70,000	100,000
중국	-	-	-	30,000	40,000

▶ 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 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.*
- *당사는 지난 6 개월간 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.*

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

비에이치 (090460 KQ)	
일자	2013-08-07
투자의견	N/R
목표주가	-

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 시장대비 초과수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 시장대비 초과수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 시장대비 초과수익률 -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 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

*©. 2013 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*