Small-Cap
Outdoor Advertising

지스마트글로벌(114570.KQ)





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

시장 Consensus 대비(영업이익 기준)		
Above	In-line	Below
	O	

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지)	20,700원
현재주가(8/10)	13,850원

Key Data	(기준일: 2017.8.10)
KOSPI(pt)	2,359.5
KOSDAQ(pt)	640.0
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	282.9
52주 최고/최저(원)	30,200 / 11,100
52주 일간 Beta	-0.71
발행주식수(천주)	20,429
평균거래량(3M,천주)	258
평균거래대금(3M,백만원)	3,620
배당수익률(17F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	1.4
주요주주 지분율(%)	
지스마트 외 3인	20.4

Company Performance				
주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.1	-3.8	19.4	-51.6
KOSPI 대비상대수익률	3.8	-3.4	14.6	-42.0

2Q17 Review: 로열티 수익 없이도 시장 컨센서스 부합. 하반기 본격적인 디지털사이니지 확대 전망

2Q17 Review: 매출액 +16.7%yoy, 영업이익 +14.8% 증가하며 안정적 성장 지속

- 전일(8/10) 발표한 2분기 실적은 매출액 293억원, 영업이익 75억원으로 전년동기대비 각각 +16.7%, +14.8% 증가하면서 실적 성장세를 이어감. 이는 당사 추정치(매출액 282억원, 영업이익 73억원)에 부합하는 수준을 달성함. 특히 2분기 매출액에 로열티 수익 100억원을 예상했으나 지연되었음에도 불구하고 실적 달성을 하게 된 것은 긍정적임
- 매출액이 전년동기대비 16.7% 증가한 것은 ① 이미지센서 관련 매출이 전년동기대비 95.0% 감소(2Q16 매출액 72억원 → 2Q17 4억원)했음에도 불구하고, ② 스마트글라스(LED관광유리) 관련 매출이 전년동기대비 +61.4% 증가(2Q16 매출액 179억원 → 2Q17 289억원)했기 때문임. 특히 긍정적인 것은 지난해 2분기 스마트글라스 매출액 중 로열티를 제거한다면, 상품 매출은 79억원에 불과한데, 올해 2분기에 상품매출이 289억원으로 +267.6% 증가했다는 것임
- 매출액 증가 대비 영업이익 증가 폭이 소폭 낮은 이유는 ① 지난해 2분기는 수익성이 높은 로열티 매출이 약 100억원 발생한 기저효과와, ② 이미지센서 사업부의 영업흑자가 증가(2Q16 영업손실 6억원 → 2Q17 영업손실 35억원)했기 때문임. 그럼에도 불구하고 영업이익률이 지난해 2분기 25.9%에서 올해 2분기 25.5%로 -0.4%p 수준의 하락을 기록한 것은 긍정적임

3Q17 전망: 매출액 +27.0%yoy, 영업이익 +44.8% 증가하며 성장 지속 전망

- 당사추정 3분기 예상실적(별도기준)은 매출액 306억원, 영업이익 94억원으로 전년동기대비 각각 +27.0%, +44.8% 증가하면서 실적 성장세를 이어갈 것으로 전망함. ① 이미지센서 관련 매출이 전년동기대비 95.0% 감소할 것으로 예상됨에도 불구하고, ② 스마트글라스 관련 매출이 전년동기대비 +64.2% 증가할 것으로 예상하기 때문임. 특히 영업이익률이 높게 나타날 것으로 예상(3Q16 영업이익률 27.1% → 3Q17 30.9% 전망)하는데, 그 이유는 스마트글라스 관련 매출 중에서 수익성이 높은 로열티 매출이 약 100억원이 발생할 것으로 추정하기 때문임
- 국내 한국형 타임스퀘어 구축 등으로 안정적인 실적 전망함. 지난해 12/1일 행자부가 코엑스 일대를 옥외공고 자유표시구역으로 선정 발표함으로써 한국형 타임스퀘어 구축이 진행 중임. 국내 지자체를 중심으로 다양한 분야에 지속적인 프로젝트가 발생할 것으로 예상되며, 하반기에 관련 실적이 점차 증가할 것으로 전망함

목표주가 20,700원, 투자의견 BUY 유지

- 목표주가를 기존 20,700원 및 투자의견 BUY를 유지함. 목표주가는 2017년 예상EPS(1,064원) 기준 13.0배 수준으로 유사업체 PER 19.0배 대비 저평가 수준임
- ① 하반기에 중동, 인도 및 유럽 진출 일정이 추진 예정이고, ② 코엑스에 한국형 타임스퀘어 구축이 진행 중이며, ③ 해외 매출 가시화 기대감 등으로 주가는 추가 상승세 전환이 가능하다고 판단함

Earnings Summary(IFRS 별도기준)

(단위: 십억원, (%,%p)	2Q17A					3Q17F			2016	2017F		2018F	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	29.3	28.2	3.8	28.2	3.9	30.6	4.5	27.0	90.2	119.2	32.2	136.7	14.6
영업이익	7.5	7.3	1.9	7.3	2.4	9.4	26.3	44.8	19.2	34.0	76.9	41.8	23.0
세전이익	5.6	6.4	-13.1	6.4	-12.9	7.7	38.8	35.4	17.0	25.7	51.4	31.8	23.6
순이익	3.9	5.8	-32.4	5.8	-32.6	7.0	78.4	21.8	13.3	21.7	63.4	27.3	25.7
영업이익률	25.5	26.0	-0.5	25.9	-0.4	30.9	5.3	3.8	21.3	28.5	7.2	30.6	2.1
순이익률	13.4	20.5	-7.1	20.6	-7.2	22.8	9.4	-1.0	14.8	18.2	3.5	20.0	1.8
EPS(원)	766	1,133	-32.4	1,136	-32.6	1,366	78.4	17.9	686	1,064	55.0	1,337	25.7
BPS(원)	4,969	4,660	6.6	5,061	-1.8	5,310	6.9	20.9	4,414	5,737	30.0	7,075	23.3
ROE(%)	15.4	24.3	-8.9	22.4	-7.0	25.7	10.3	-0.7	17.6	21.3	3.7	20.9	-0.4
PER(X)	18.1	12.2	-	12.2	-	10.1	-	-	21.3	13.0	-	10.4	-
PBR(X)	2.8	3.0	-	2.7	-	2.6	-	-	3.3	2.4	-	2.0	-

자료: 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

실적 분석 및 전망

도표 1 2Q17 실적: 매출액 +16.7%yoy, 영업이익 +14.8%yoy

(십억원,%)	2Q17A			2Q16A	1Q17A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**29.3**	**16.7**	**103.5**	**25.1**	**14.4**
이미지센서	0.4	-95.0	-71.5	7.2	1.3
스마트글래스	28.9	61.4	120.2	17.9	13.1
제품별 비중(%)					
이미지센서	1.2	-27.4	-7.5	28.6	8.7
스마트글래스	98.8	27.4	7.5	71.4	91.3
수익					
영업이익	**7.5**	**14.8**	**145.6**	**6.5**	**3.0**
세전이익	**5.6**	**-10.4**	**106.7**	**6.2**	**2.7**
당기순이익	**3.9**	**-38.9**	**84.0**	**6.4**	**2.1**
이익률(%)					
영업이익률	25.5	-0.4	4.4	25.9	21.2
세전이익률	19.0	-5.8	0.3	24.8	18.7
당기순이익률	13.4	-12.1	-1.4	25.5	14.8

자료: 유진투자증권

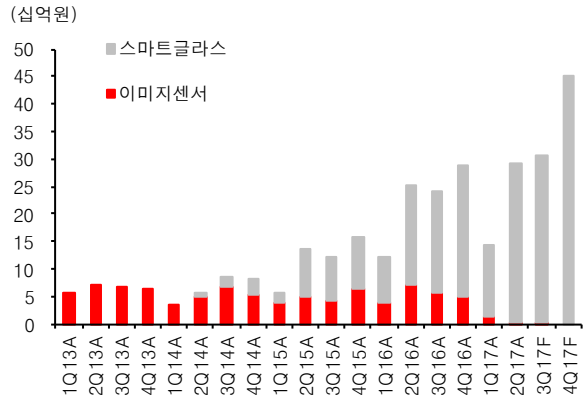
도표 2 실적 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A	3Q17F	4Q17F	2015A	2016A	2017F	2018F
매출액	**12.0**	**25.1**	**24.1**	**28.9**	**14.4**	**29.3**	**30.6**	**44.9**	**47.1**	**90.2**	**119.2**	**136.7**
증가율(qoq)	*110.3*	*85.8*	*98.5*	*83.5*	*19.7*	*16.7*	*27.0*	*55.3*	*80.2*	*91.3*	*32.2*	*14.6*
제품별 매출액(십억원)												
이미지센서	3.8	7.2	5.6	4.8	1.3	0.4	0.3	0.0	19.5	21.4	1.9	0.0
스마트글래스	8.3	17.9	18.5	24.1	13.1	28.9	30.3	44.9	27.6	68.8	117.3	136.7
제품별 비중(%)												
이미지센서	31.3	28.6	23.3	16.7	8.7	1.2	0.9	0.0	41.4	23.7	1.6	0.0
스마트글래스	68.7	71.4	76.7	83.3	91.3	98.8	99.1	100.0	58.6	76.3	98.4	100.0
수익												
영업이익	**2.1**	**6.5**	**6.5**	**4.1**	**3.0**	**7.5**	**9.4**	**14.0**	**8.1**	**19.2**	**34.0**	**41.8**
세전이익	**2.5**	**6.2**	**5.7**	**2.5**	**2.7**	**5.6**	**7.7**	**9.7**	**7.4**	**17.0**	**25.7**	**31.8**
당기순이익	**2.6**	**6.4**	**5.7**	**-1.4**	**2.1**	**3.9**	**7.0**	**8.7**	**10.2**	**13.3**	**21.7**	**27.3**
이익률(%)												
(영업이익률)	17.6	25.9	27.1	14.0	21.2	25.5	30.9	31.2	17.1	21.3	28.5	30.6
(세전이익률)	21.1	24.8	23.7	8.6	18.7	19.0	25.3	21.5	15.7	18.8	21.5	23.2
(당기순이익률)	21.6	25.5	23.8	-4.9	14.8	13.4	22.8	19.4	21.7	14.8	18.2	20.0

자료: 유진투자증권

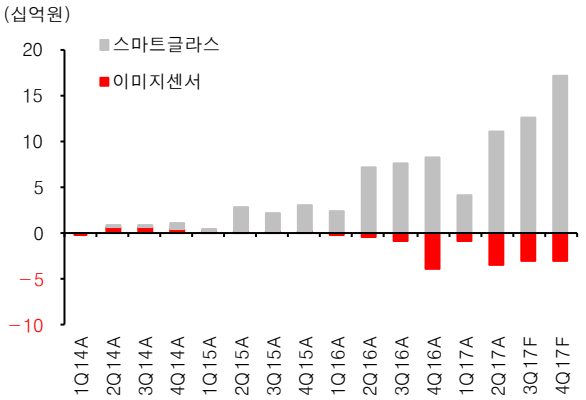
2분기도 당사 추정치 부합하며 안정적 성장

도표 3 분기별 매출액은 급성장 중



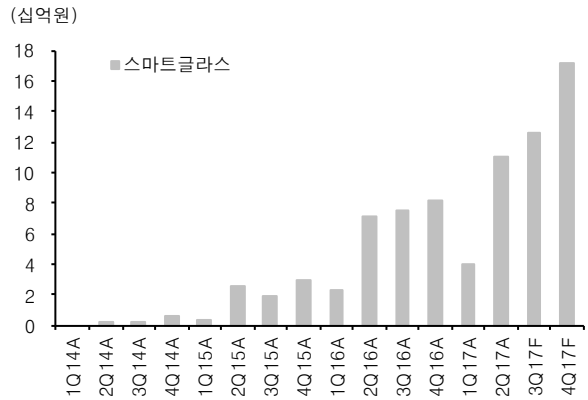
자료: 유진투자증권

도표 4 영업이익도 급성장 중



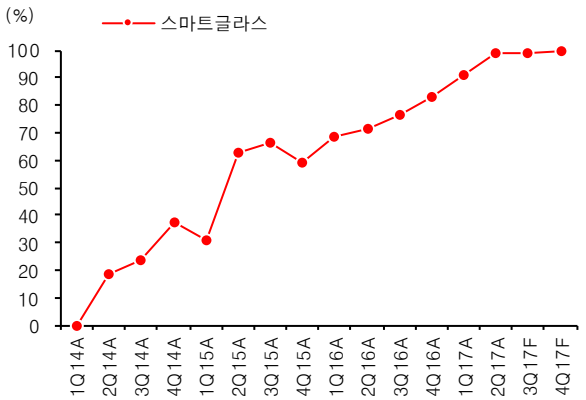
자료: 유진투자증권

도표 5 스마트글라스가 매출 성장을 견인



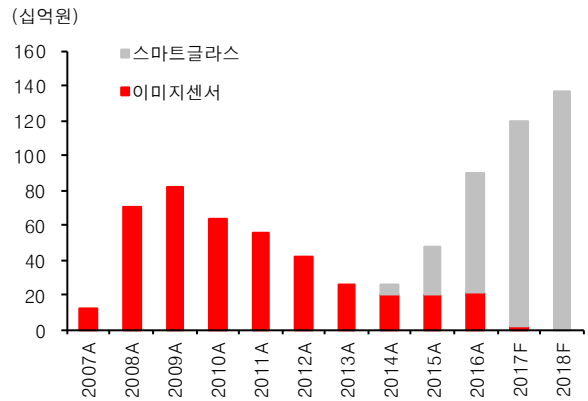
자료: 유진투자증권

도표 6 스마트글라스 매출비중 90%대



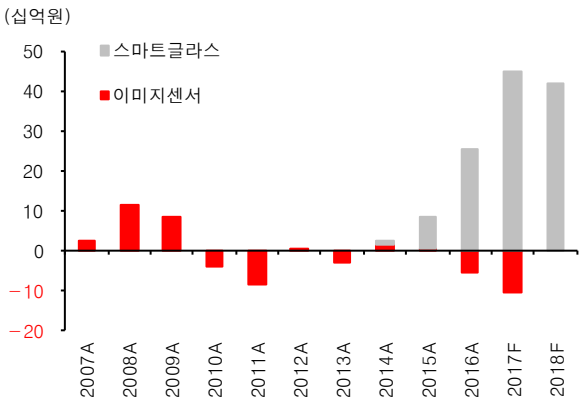
자료: 유진투자증권

도표 7 연간 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 8 연간 영업이익 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

스마트글래스 솔루션 보유, 옥외광고 강자 부상

도표 9 사업 영역: 1) 스마트글래스 사업, 2) 이미지센서 사업



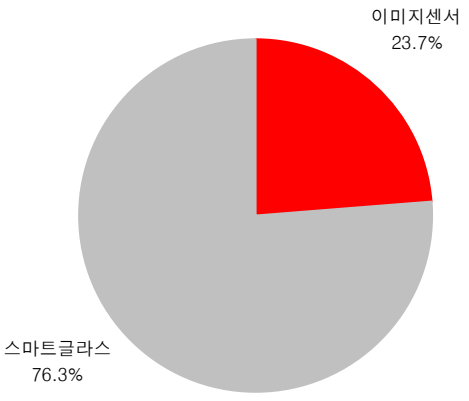
자료: IR Book, 사업보고서, 유진투자증권

도표 10 주요 연혁

연도	내용
2000.05	주식회사 시아이센서(C.I. Sensor) 설립
2007.10	사명변경 (→ 에스이티아이주식회사)
2010.02	코스닥시장 상장
2012.09	최대주주변경(서울전자통신(주)⇒(주)제주반도체)
2014.01	사업목적사항에 LED 관련 사업을 추가
2014.04	최대주주변경((주)제주반도체⇒이호준)
2014.06	사명변경 (→ 지스마트글로벌 주식회사)
2014.09	최대주주변경(이호준⇒지스마트 주식회사)
2015.09	합작법인 G-Smatt Japan 설립
2015.10	대표이사 변경(이호준, 이기성 ⇒ 이기성 단독대표)
2015.12	합작법인 G-Smatt Hong Kong 설립

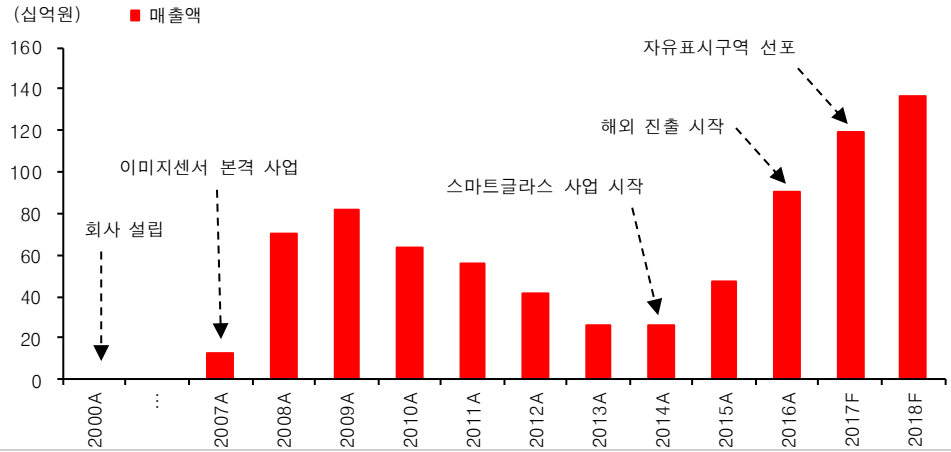
자료: 유진투자증권

도표 11 매출 비중 (2016년 기준)



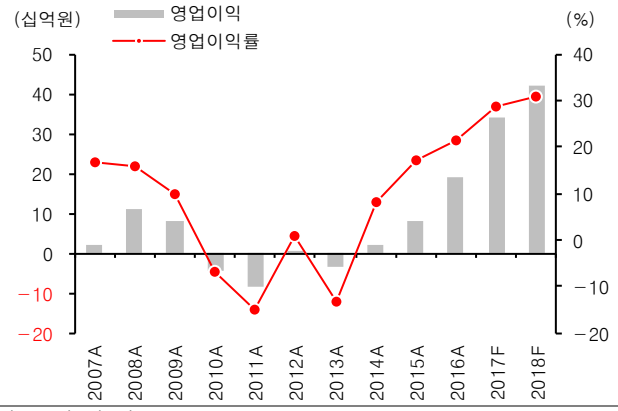
자료: 유진투자증권

도표 12 2014년 스마트글라스 사업 추가로 재성장 시작



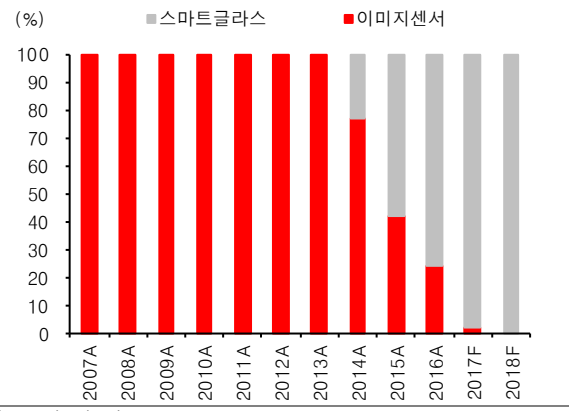
자료: 유진투자증권

도표 13 2013년 이후 영업이익률 금속 개선



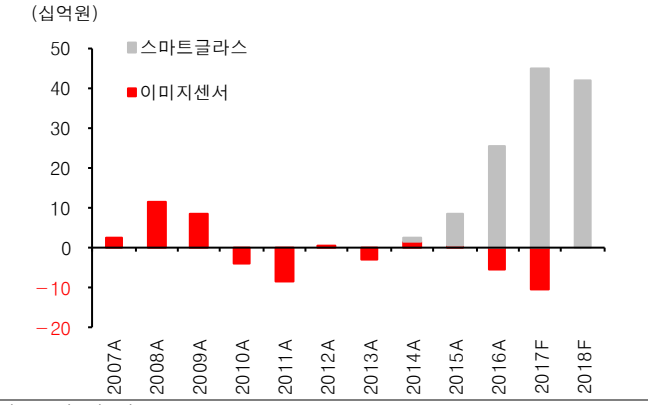
자료: 유진투자증권

도표 14 스마트글라스 사업시작 이후 수익성 개선



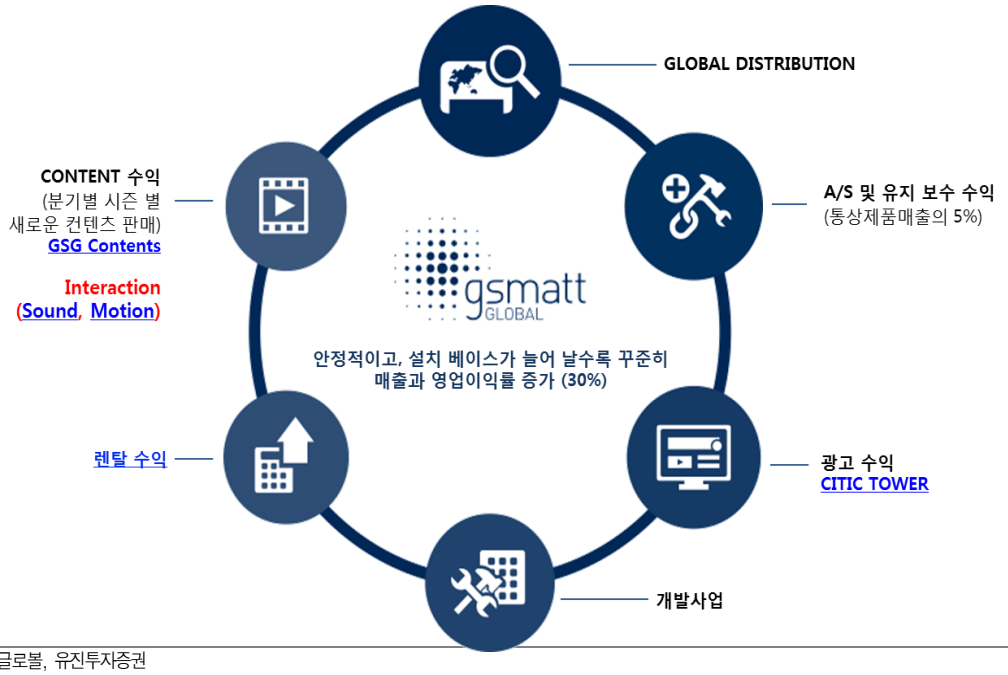
자료: 유진투자증권

도표 15 영업이익 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 16 수익 모델: 초기는 제품 판매, 점차 다양한 수익모델 추가



자료: 지스마트글로볼, 유진투자증권

국내 디지털사이니지 산업 활성화 정책 수혜

도표 17 디지털사이니지 서비스 Value Chain



자료: 미래창조과학부, 유진투자증권

도표 18 디지털사이니지 산업 활성화를 위한 주요 추진 정책

주요 정책	예산(억원)	주요 내용
수요 창출을 통한 선순환 시장 생태계 조성	315	- 민간수요 창출을 위해 전국 5개소에 실증단지를 구축 - 평창 올림픽과 연계하여 5곳에 사이니지 거리를 조성 - 또한 현재 1곳(잠실 광고문화회관)에 불과한 체험관도 10개로 확대 - 특히, 디지털사이니지를 활용한 재난 안전시스템 구축과 지자체공공서비스 개발 프로젝트 등을 추진하여 공공수요도 창출할 계획
중소벤처기업 지원 확대	132	- 전국 3곳에 디지털사이니지 특화 지원센터를 설립 - 송도에 있는 품질인증 시험센터의 기능을 확대 - 전체 200여개 기업의 80%를 차지하는 중소기업에 대한 맞춤형 지원을 통해 20개 글로벌 스타기업을 육성
글로벌 지향 선도적 기술개발	333	- 2018년까지 총333억원을 투입 - 취약한 S/W 및 콘텐츠와 차세대 디스플레이 분야의 핵심기술을 확보 - 초기단계인 ITU-T 등 국제 표준화 활동에 적극 대응
법 제도 선진화	9	- 관계부처와 협력하여 옥외광고물 관련 법령을 정비 - 디지털사이니지 산업 활성화를 촉진 - 미국 타임스퀘어와 같이 설치규제를 대폭 완화한 자유표시구역 도입 - 신기술에 대한 임시 허가제 활용도 검토할 계획

자료: 미래창조과학부, 유진투자증권

도표 19 옥외광고물 등 관리법 일부개정법률안 주요 내용

	주요 내용 요약
공포된 주요 개정안	- **미국의 타임 스퀘어광장이나 영국의 피카딜리 서커스와 같이 사업용 광고물을 자유롭게 설치**할 수 있고, 국제경기나 연말연시와 같이 일정기간 동안 조경용 광고 등을 허용하는 '옥외광고물 자유표시 구역'이 운영 - 그 동안은 옥외광고물을 규제위주로 관리하여 종류.크기.색깔.모양 등과 설치가능 지역.장소가 엄격하게 제한되었으나 이를 허용
	- 또한, 최근 ICT(정보통신기술)와 새로운 광고 매체의 발전에도 불구하고 디지털 광고물에 대한 종류.크기 등 허가 및 신고 기준이 마련되어 있지 않아 관련 산업 지원이 부족했던 측면이 있었던 점을 감안해, - 규제를 획기적으로 개선하여 **LED 전광판, 터치스크린 등 디지털광고물을 활용한 창의적으로 옥외광고를 할 수 있는 제도적 기반을 마련**했다

자료: 행정자치부, 유진투자증권

도표 20 코엑스 일대, 옥외공고 자유표시구역으로 선정



자료: 구글, 유진투자증권

도표 21 한국형 타임스퀘어를 코엑스 일대에 구축 중



자료: 구글, 유진투자증권

도표 22 뉴욕 타임스퀘어의 디지털사이니지



자료: 구글, 유진투자증권

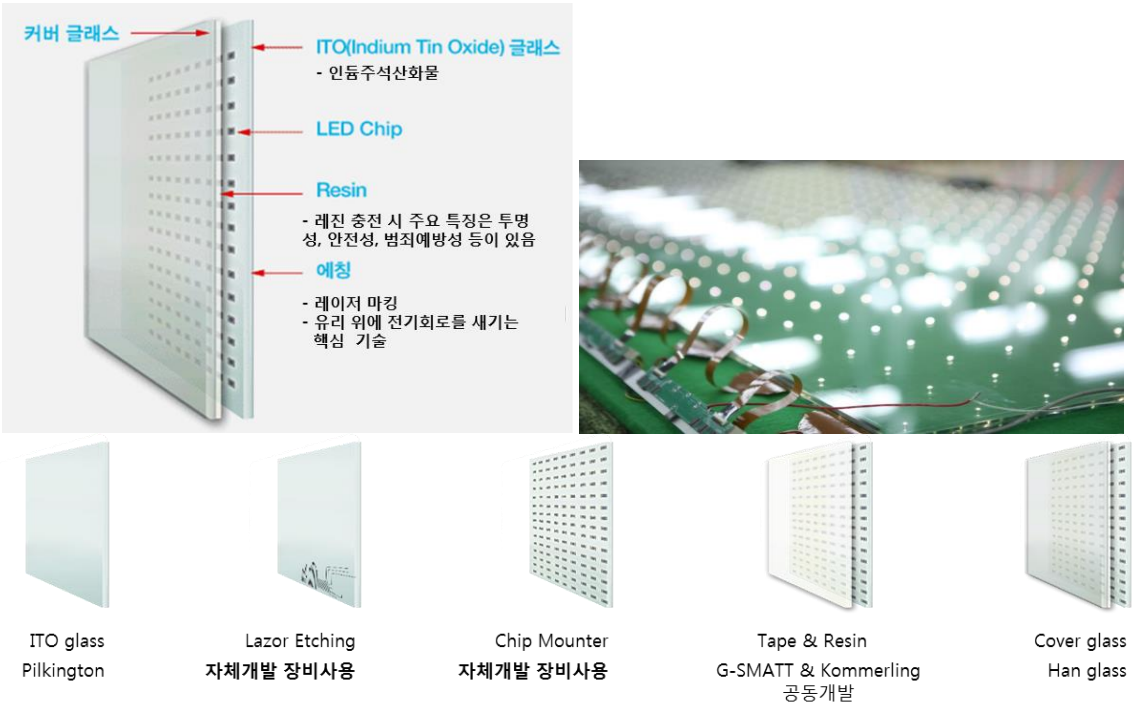
도표 23 영국 피카딜리서커스 디지털사이니지



자료: 구글, 유진투자증권

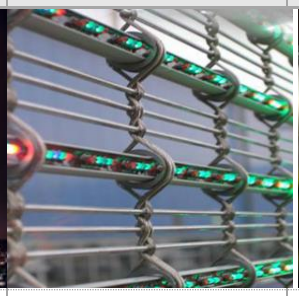
지스마트글로벌의 스마트글라스 실적 성장 기대

도표 24 지스마트의 스마트글라스 제품은 투명전광유리제품으로 LED와 유리의 융복합제품



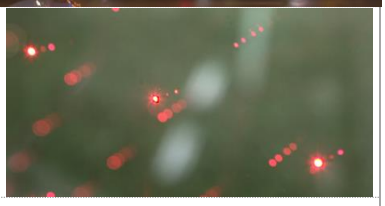
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25 타 사 제품과 비교

	스마트글라스	Linear Type	Metal Fabric-GKD	LED Panel
제품 샘플				
투명도	높음 (99.7% 이상)	낮음	낮음	낮음
건자재 사용	가능	불가	불가	불가
기타	- 투명도가 높은 장점으로 유리창의 기능을 그대로 유지 - LED가 밀봉되어 있어 공기 및 습기로부터 보호되어 내구성이 탁월 - 패널 구조로 되어있어 설치 및 유지보수가 용이	- LED바 설치간격에 따라 해상도 조절 가능 - 건물내부에서 외부를 바라볼 경우 LED바에 의해 시야 갑갑 - 청소 및 유지보수 어려움	- 다양한 사이즈 제작 가능 - 가격이 상당히 고가 - 철 구조물이 건물 미관에 영향을 줌	- 해상도는 높음 - 발열이 심하고 단가가 높음 - 에너지 소모가 많아 유지비용이 비쌈

자료: 지스마트글로벌, 유진투자증권

도표 26 건출물 디자인의 변화, 3세대에 적합한 스마트글라스

	1세대 경관 조명	2세대 Media Facade	3세대 Architainment (G-glass)
사진			
제품들			
기타	- 1세대 조명은 단순 건물을 부각시키는 용도로서 건물 하단 및 요소요소에 Spot 조명형식으로 설치하여 건축물의 미적 부분을 강조하였음. - 하지만 계속적으로 같은 모습이 유지되면서 시간이 지날수록 디자인적인 효과가 감소됨	- 2세대 건축물 디자인은 별도의 LED 장비를 설치하여 (Metal fabric, Led Cluster, Linear bar etc…) 건축물에 옷을 입혔음 - 하지만 건축자재로서 사용이 불가능하여 마감재 와 Media 제품이 중복 시공되었으며, 유지관리 부분에 서도 중복 비용 발생함	- 3세대 건축물의 디자인은 Architainment - Architect 와 Entertainment 의 합성어 - 건자재가 스스로 미디어 기능을 포함하는 제품이 흐름을 선도할 전망.

참고: 4세대 : 사물인터넷 (IOT) 약 10~20년 이후 시장주도 예상 Interaction 을 통해서 G-Glass Interaction 으로 개발 진행 중
자료: 지스마트글로벌, 유진투자증권

도표 27 NEP 인증 획득 (2015.9.21)



자료: 유진투자증권

도표 28 우수제품지정증서 획득 (2015.12.24)



자료: 유진투자증권

도표 29 정부가 권장하는 디지털사이니지 산업



참고: 행복청에서는 세종시 중심상업지구 2-4 생활권의 남북 1.5km, 폭 100m를 세계적인 문화상업거리로 조성하기로 함.
자료: 지스마트글로볼, 유진투자증권

지테이너(G-TAINER) 안정적 매출 전망

도표 30 지테이너 장점

모듈화(Modularity) 컨테이너는 레고블럭과 같이 쉽게 결합이 가능함.	**속도(Speed)** 컨테이너 건축은 큰 규모에서도 빠른 속도로조합이 가능함.	**견고함(Sturdiness)** 컨테이너의 외피는 최악의 기상조건과 그 밖의 악조건도 견딜 수 있음.
효율성(Efficiency) 공간이동이 용이하여 여러 장소에 다양하게 사용될 수 있음.	**구조의 조합 (Mixed Structures)** 컨테이너 건축은 다른 재료와 조합되어 사용하기 용이함.	**디자인 (Design)** Unit을 다양한 형태로 구성할 수 있어 다양한 디자인을 연출 할 수 있음.

자료: 지스마트글로벌, 유진투자증권

도표 31 지테이너 사용 예(1)



자료: 지스마트글로벌, 유진투자증권

도표 32 지테이너 사용 예(2)



자료: 지스마트글로벌, 유진투자증권

도표 33 미국 라스베가스 컨테이너 공원



자료: 지스마트글로벌, 유진투자증권

도표 34 플래툰 쿤스트할레



자료: 지스마트글로벌, 유진투자증권

지스마트글로벌(114570.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
유동자산	**42.5**	**45.8**	**81.5**	**109.0**	**140.7**
현금및 현금성자산	8.2	5.8	6.8	23.9	44.6
단기금융상품	11.2	3.3	8.6	8.9	9.3
매출채권	15.3	30.0	48.8	56.4	64.4
재고자산	7.1	5.4	15.9	18.4	21.0
기타	0.7	1.4	1.4	1.4	1.4
비유동자산	**45.7**	**69.2**	**70.1**	**71.8**	**73.6**
투자자산	29.4	55.4	57.1	59.4	61.8
유형자산	1.1	1.0	1.2	1.4	1.6
무형자산	15.2	12.8	11.9	11.0	10.2
자산총계	**88.2**	**115.0**	**151.6**	**180.8**	**214.3**
유동부채	**23.6**	**23.3**	**29.9**	**31.7**	**33.6**
매입채무	2.5	5.0	11.4	13.2	15.0
단기차입금	18.7	15.3	15.4	15.4	15.4
기타유동부채	2.4	3.0	3.1	3.1	3.1
비유동성부채	**0.5**	**4.4**	**4.5**	**4.5**	**4.5**
장기금융부채	0.0	3.9	4.0	4.0	4.0
기타	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
부채총계	**24.1**	**27.7**	**34.4**	**36.2**	**38.2**
자본금	9.1	9.9	10.2	10.2	10.2
자본잉여금	43.2	51.8	59.4	59.4	59.4
자본조정	0.5	0.9	1.1	1.1	1.1
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	11.4	24.7	46.5	73.8	105.4
자본총계	**64.1**	**87.3**	**117.2**	**144.5**	**176.2**
순차입금	**-0.6**	**10.2**	**4.1**	**-13.3**	**-34.4**

손익계산서

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액	**47.1**	**90.2**	**119.2**	**136.7**	**156.3**
매출원가	30.4	58.6	72.2	83.1	95.1
매출총이익	**16.8**	**31.5**	**47.0**	**53.6**	**61.3**
판매비및관리비	8.7	12.3	13.0	11.8	12.9
영업이익	**8.1**	**19.2**	**34.0**	**41.8**	**48.3**
영업외손익	**-0.6**	**-2.2**	**-8.3**	**-10.1**	**-11.6**
이자수익	0.8	1.3	0.6	0.2	0.2
이자비용	1.6	1.0	1.3	1.3	1.3
외환손익	0.0	1.2	-0.2	0.0	0.0
지분법평가손익	0.0	-2.0	-1.2	-1.2	-1.2
자산처분손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-3.0	-3.8	-8.8	-10.3	-11.9
세전계속사업손익	**7.4**	**17.0**	**25.7**	**31.8**	**36.7**
계속사업법인세비용	-2.8	3.7	4.0	4.4	5.0
계속사업이익	10.2	13.3	21.7	27.3	31.7
중단사업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**10.2**	**13.3**	**21.7**	**27.3**	**31.7**
(포괄손익)	10.2	13.3	21.7	27.3	31.7
EBITDA	10.2	20.8	35.6	43.5	50.0
매출총이익률	35.6	35.0	39.4	39.2	39.2
EBITDA마진율(%)	21.6	23.1	29.9	31.8	32.0
영업이익률(%)	17.1	21.3	28.5	30.6	30.9
세전계속사업이익률(%)	15.7	18.8	21.5	23.2	23.5
ROA(%)	16.7	13.1	16.3	16.4	16.0
ROE(%)	23.2	17.6	21.3	20.9	19.7
수정ROE*(%)	23.2	17.6	21.3	20.9	19.7

현금흐름표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
영업활동현금흐름	**-1.7**	**-9.9**	**2.6**	**21.9**	**25.8**
당기순이익	10.2	13.3	21.7	27.3	31.7
비현금수익비용가감	0.4	12.4	3.1	2.8	2.9
유형자산감가상각비	0.7	0.5	0.5	0.6	0.7
무형자산상각비	1.4	1.1	1.1	1.0	0.9
기타현금수익비용	-0.1	1.4	1.5	1.2	1.2
영업활동 자산부채변동	-12.0	-34.0	-22.2	-8.3	-8.7
매출채권 감소(증가)	-15.9	-37.0	-18.2	-7.6	-8.0
재고자산 감소(증가)	0.4	-0.1	-10.0	-2.5	-2.6
매입채무 증가(감소)	2.6	2.1	6.6	1.8	1.9
기타자산,부채변동	0.8	0.9	-0.6	0.0	0.0
투자활동 현금	**-36.0**	**-1.3**	**-9.5**	**-4.8**	**-5.0**
유형자산처분(취득)	-0.2	-0.5	-0.7	-0.9	-1.0
무형자산감소(증가)	-12.1	-1.5	-0.1	-0.1	-0.1
투자자산감소(증가)	-19.5	7.9	-1.7	-2.3	-2.3
기타투자활동	-4.2	-7.2	-7.0	-1.6	-1.6
재무활동 현금	**43.6**	**8.8**	**7.9**	**0.0**	**0.0**
차입금의 증가(감소)	19.3	7.5	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	24.3	0.0	8.0	0.0	0.0
배당금의 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	1.4	-0.1	0.0	0.0
현금의 증가	**6.0**	**-2.4**	**1.0**	**17.1**	**20.7**
기초현금	2.2	8.2	5.8	6.8	23.9
기말현금	8.2	5.8	6.8	23.9	44.6

주요투자지표

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
투자지표					
PER(배)	40.3	21.3	12.8	10.2	8.8
수정 PER(배)	40.3	21.3	12.8	10.2	8.8
PBR(배)	6.8	3.3	2.4	1.9	1.6
배당수익율(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/ EBITDA(배)	42.5	14.4	7.9	6.1	4.9
성장성(%,YOY)					
매출액	80.2	91.3	32.2	14.6	14.4
영업이익	283.0	138.7	76.9	23.0	15.6
세전계속사업손익	339.7	128.8	51.4	23.6	15.6
포괄손익	737.8	30.3	63.4	25.7	15.9
EPS	665.0	11.0	55.0	25.7	15.9
안정성(배,%)					
유동비율	55.5	50.9	36.7	29.1	23.9
부채비율	37.5	31.8	29.4	25.1	21.7
이자보상배율	9.5	na	46.3	36.6	43.1
순차입금/자기자본	na	11.7	3.5	na	na
주당지표(원)					
EPS	618	686	1,064	1,337	1,550
수정EPS	618	686	1,064	1,337	1,550
BPS	3,680	4,414	5,737	7,075	8,624
EBITDA/Share	617	1,073	1,742	2,127	2,447
CFPS	642	1,326	1,218	1,475	1,689
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월간 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
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	2%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만	87%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만	10%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 0%미만	1%

(2017.6.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)
2016-04-25	BUY(신규)	44,500
2016-05-09	BUY	44,500
2016-05-13	BUY	44,500
2016-05-16	BUY	44,500
2016-07-05	BUY	44,500
2016-07-19	BUY	44,500
2016-08-11	BUY	44,500
2016-08-31	BUY	44,500
2016-08-31	BUY	44,500
2016-09-06	BUY	44,500
2016-11-11	BUY	44,500
2017-05-15	BUY	20,700
2017-08-11	BUY	20,700

지스마트글로벌(114570.KQ) 주가 및 목표주가 추이

