유진투자증권

EUGENE Research

2018. 06. 20

유진 스몰캡의 Hot Issue





스몰캡 박종선
Tel. 02)368-6076/ jongsun.park@eugenefn.com
스몰캡 한상웅
Tel. 02)368-6139/ sangwoung@eugenefn.com

Issue Report

Recommendations

- ✓ 서진시스템(178320.KQ)
  투자의견: NR
- ✓ 케이엠더블유(032500.KQ)
  투자의견: NR
- ✓ 다산네트웍스(039560.KQ)
  투자의견: NR
- ✓ 오이솔루션(138080.KQ)
  투자의견: NR
- ✓ 대한광통신(010170.KQ)
  투자의견: NR

5G 주파수 경매 완료. 통신 장비 및 부품업체 주목

- **지난 이틀간 5G 주파수 경매 완료. 통신3사 모두 3조 6,183억원**

  지난 6/18일에 국내 5G 주파수 경매가 종료됨. 5G 서비스망 구축을 위한 핵심 주파수인 3.5GHz 대역에서 SK텔레콤과 KT가 각각 100MHz 폭을, LG유플러스는 80MHz 폭을 낙찰 받음. 또한 28GHz 대역은 통신사 3사가 각각 800MHz를 할당 받았음

  이번 경매는 3.5GHz, 28GHz 대역 모두 주파수 양을 결정하는 1단계(클락입찰방식)과, 주파수 위치를 결정하는 2단계(밀봉입찰방식)로 진행이 되었음. 입찰결과 3.5GHz 대역은 2조 9,960억원, 28GHz는 6,223억원으로 모두 3조 6,183억원에 낙찰되었음. 통신 3사의 각각 낙찰가격을 보면, SK텔레콤이 1조 4,258억원, KT는 1조 1,758억원, LG유플러스는 1조 167억원임

- **5G 주파수 경매는 정부의지와 통신 3사의 실리를 추구한 만족스런 수준으로 긍정적임**

  LG유플러스의 80MHz 선택에 따른 통신 3사 실리 추구: 경매계획 발표 직후에 5G 주파수의 낙찰가가 5조원을 넘어설 것이라는 주장이 있었는데, 이는 3.5GHz 대역 280MHz를 두고 통신 3사가 각각 100MHz를 고집할 것으로 예상했기 때문임. KT, SK텔레콤은 각각 100MHz를 원하는 가운데, LG유플러스마저 100MHz대를 고수하게 되면 최종낙찰가는 폭등하게 되어 낙찰하게 되더라도 '승자의 저주'라 할 수 있었음. 그러나 현실은 18일 진행된 2일차 경매 9번째 라운드에서 SK텔레콤과 KT가 100MHz를 낙찰받으면서 LG유플러스는 80MHz를 가져감. 결론적으로 통신 3사는 실리를 추구하게 됨

  5G 투자 부담 최소화 추구한 정부 의지와 통신사에 긍정적인 결과: 정부가 제시한 주파수 경매시스템의 시작가격이었던 3조 2,760억원 대비 약 10.4% 증가한 3조 6,183억원에 낙찰됨. 이는 과거 2011, 2013, 2016년에 진행된 주파수 경매에서 경매 시작가 대비 낙찰가의 증가율이 각각 48%, 69%, 16%를 감안하면 과열경쟁 없이 진행되었다고 판단함. 이는 5G 투자부담을 최소화하고, 조기 구축을 위한 자금 확보, 소비자 가격 부담 감소 등의 다양한 부분에 긍정적으로 작용할 것으로 전망함

- **5G 인프라 구축을 위한 단계에 진입, 통신 장비 및 부품업체에 주목**

  주파수 경매가 완료됨에 따라 정부는 올해 12월에 주파수 배분을 완료하고, 2019년 3월 세계 최초 5G 상용화를 추진할 예정임. 이를 위해서 통신3사는 늦어도 3분기내에 5G 상용장비업체를 선정하고, 4분기부터는 5G망구축사업을 시작해야 할 것으로 예상됨

  5G 네트워크를 구축하기 위해서는 2~3년간의 구축기간이 필요하게 되므로 1차 수혜업체인 장비 및 부품업체에 주목해야 할 것으로 판단함. 특히 국내를 선두로 미국, 중국, 일본 등으로 구축이 확대될 것으로 예상되어 해외 수출비중이 높은 업체에 관심이 필요함

  수혜가 예상되는 장비 및 부품 관련업체로는 ① 해외 매출비중이 높은 기지국 부품 장비업체인 케이엠더블유(032500.KQ), 쏠리드(050890.KQ), ② 국내외 주요 통신장비업체를 고객으로 확보한 오이솔루션(138080.KQ), ③ 장기고객 확보에 성공한 광케이블업체인 대한광통신(010170.KQ), ④ 통신장비 이외에 사업다각화에 성공한 금속케이스 전문업체 서진시스템(178320.KQ), ⑤ 무선백홀장비 및 스위치 제조업체인 다산네트웍스(039560.KQ), 유비쿼스(264450.KQ) 등이 있음

I. 5G 주파수 경매 완료

5G 주파수 경매 완료 총 3조 6,183억원

지난 6/18일에 국내 5G 주파수 경매가 종료되었다. 5G 서비스망 구축을 위한 핵심 주파수인 3.5GHz 대역에서 SK텔레콤과 KT가 각각 100MHz 폭을, LG유플러스는 80MHz 폭을 낙찰 받았으며, 또한 28GHz 대역은 통신사 3사가 각각 800MHz를 할당 받았다.

이번 경매는 3.5GHz, 28GHz 대역 모두 주파수 양을 결정하는 1단계(클락입찰방식)과, 주파수 위치를 결정하는 2단계(밀봉입찰방식)로 진행이 되었다. 입찰결과 3.5GHz 대역은 2조9,960억원, 28GHz는 6,223억원으로 모두 3조 6,183억원에 낙찰되었다. 통신 3사의 각각 낙찰가격을 보면, SK텔레콤이 1조 4,258억원, KT는 1조 1,758억원, LG유플러스는 1조 167억원이다.

경매 계획 발표 이후 시장에서는 총 낙찰가가 5조원을 상회하며, '승자의 저주'가 나타날 수 있다는 우려가 있었다. 그러나 실제 경매 결과를 보면 최종 낙찰가는 3조 6,183억원으로 이동통신사 간의 과열 없이 실리를 추구하는 수준에 마감됐다는 평가가 지배적이다.

도표 1 이동통신 3사의 5G 주파수 경매 결과

구분		입찰자		
		SKT	KT	LGU+
3.5GHz	세부내역	3.60~3.70GHz	3.50~3.60GHz	3.42~3.50GHz
	낙찰가	1,218.5	968.0	809.5
28GHz	세부내역	28.1~28.9GHz	26.5~27.3GHz	27.3~28.1GHz
	낙찰가	207.3	207.8	207.2
합계	**낙찰가**	**1,425.8**	**1,175.8**	**1,016.7**

자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

도표 2 이동통신 3사의 5G 주파수 경매 결과

3.5GHz 대역	3.42GHz ~ 3.50GHz: 80MHz (LG U+)	3.50GHz ~ 3.60GHz: 100MHz (kt)	3.60GHz ~ 3.70GHz: 100MHz (SK telecom)
대역	3.42~3.50GHz	3.50~3.60 GHz	3.60~3.70 GHz
낙찰가	8,095억원	9,680억원	1조 2,185억원
28GHz 대역	26.5GHz ~ 27.3GHz: 80MHz (LG U+)	27.3GHz ~ 28.1GHz: 80MHz (kt)	28.1GHz ~ 28.9GHz: 80MHz (SK telecom)
대역	26.5~27.3 GHz	27.3~28.1 GHz	28.1~28.9 GHz
낙찰가	2,078억원	2,072억원	2,073억원

자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

II. 경매결과 과거대비 실리를 추구

과거 세 차례에 비해 통신 3사의 실리를 추구

LG유플러스의 80MHz 선택에 따른 통신 3사가 실리를 추구했다는 평이다. 경매계획 발표 직후에 5G 주파수의 낙찰가가 5조원을 넘어설 것이라는 주장이 있었는데, 이는 3.5GHz 대역 280MHz를 두고 통신 3사가 각각 100MHz를 고집할 것으로 예상했기 때문이다. KT, SK텔레콤은 각각 100MHz를 원하는 가운데, LG유플러스마저 100MHz대를 고수하게 되면 최종낙찰가는 폭등하게 되어 낙찰하게 되더라도 '승자의 저주' 라 할 수 있었다. 그러나 현실은 지난 18일 진행된 2일차 경매 9번째 라운드에서 SK텔레콤과 KT가 100MHz를 낙찰받으면서 LG유플러스는 80MHz를 가져가게 된 것이다. 결론적으로 통신 3사는 과열경쟁이 없이 실리를 추구하게 되었다.

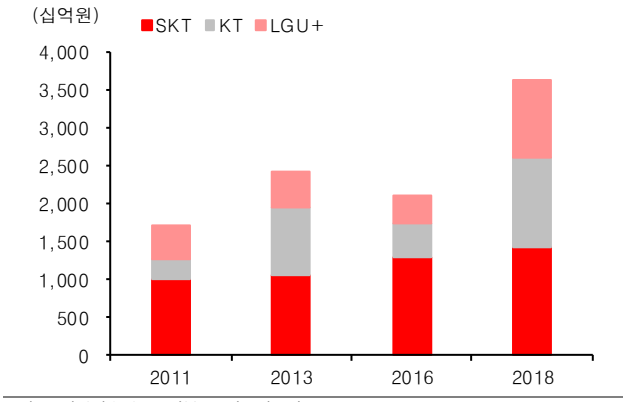
항상 회자되는 통신 3사의 중복투자 논란에 대한 부담이 있어 5G 투자 부담 최소화 추구한 정부 의지가 반영된 것으로 통신사에게는 긍정적인 결과이다. 정부가 제시한 주파수 경매시스템의 시작가격이었던 3조 2,760억원 대비 약 10.4% 증가한 3조 6,183억원에 낙찰되었기 때문이다. 이는 과거 2011, 2013, 2016년에 진행된 주파수 경매에서 경매 시작가 대비 낙찰가의 증가율이 각각 48%, 69%, 16%를 감안하면 과열경쟁 없이 진행되었다고 판단한다. 이는 5G 투자부담을 최소화하고, 조기 구축을 위한 자금 확보, 소비자 가격 부담 감소 등의 다양한 부분에 긍정적으로 작용할 것으로 전망한다.

도표 3 **역대 주파수 경매 현황**

	낙찰사업자	경매대역	최저 경매가격(십억원)	최종낙찰가(십억원)
2011	SKT	1.8GHz	445.5	995.0
	KT	800MHz	261.0	261.0
	LGU+	2.1GHz	445.5	445.5
합계			1,152.0	1,701.5
2013	SKT	1.8GHz	898.0	1,050.0
	KT	1.8GHz	288.8	900.1
	LGU+	2.6GHz	478.8	478.8
합계			1,441.4	2,428.9
2016	SKT	2.6GHz	983.0	1,277.7
	KT	1.8GHz	451.3	451.3
	LGU+	2.1GHz	381.6	381.6
합계			1,815.9	2,110.6
2018	SKT	3.5GHz	948.0	1,218.5
	KT	3.5GHz	948.0	968.0
	LGU+	3.5GHz	758.4	809.5
	SKT	28GHz	207.2	207.3
	KT	28GHz	207.2	207.8
	LGU+	28GHz	207.2	207.2
합계			3,276.0	3,618.3

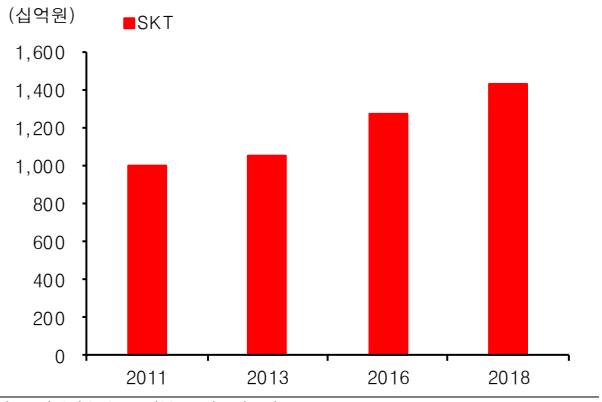
자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

도표 4 역대 주파수 경매 최종 낙찰가 추이



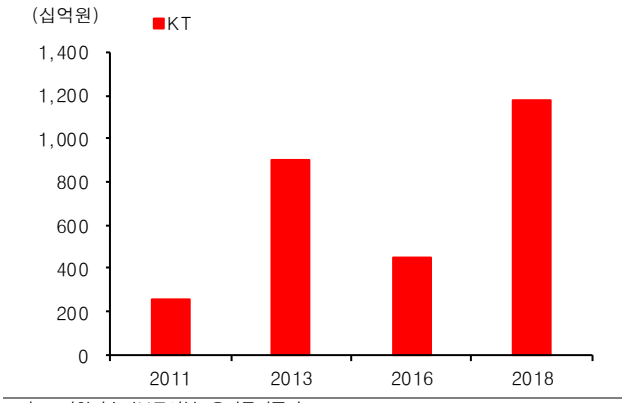
자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

도표 5 SKT의 역대 주파수 경매 최종 낙찰가 추이



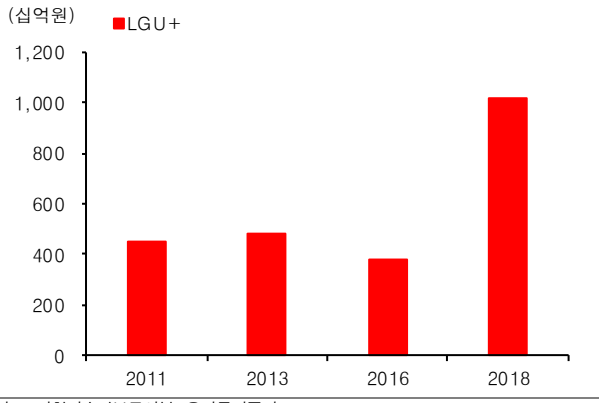
자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

도표 6 KT의 역대 주파수 경매 최종 낙찰가 추이



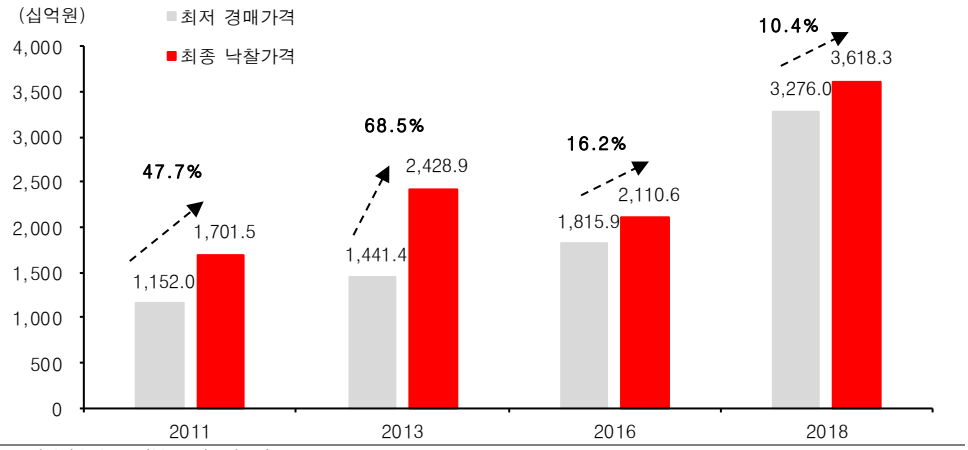
자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

도표 7 LGU+의 역대 주파수 경매 최종 낙찰가 추이



자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

도표 8 역대 주파수 경매의 최저 경매가격 대비 최종 낙찰가 증가율 비교



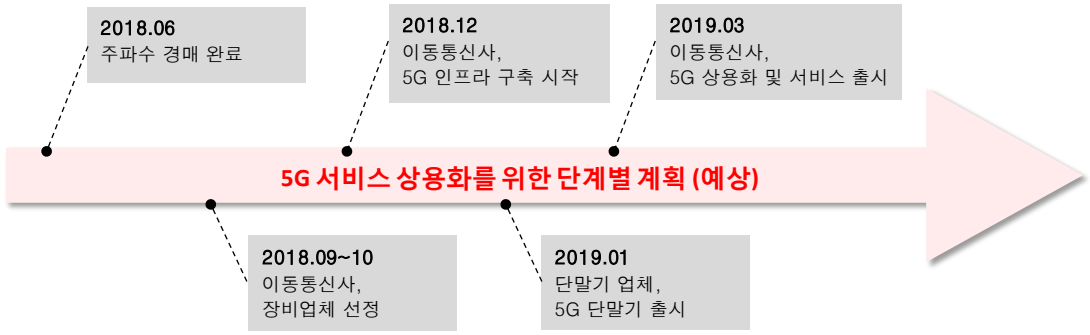
자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

III. 향후일정

지난 6월 18일 국내 통신사들의 주파수 경매 완료에 따라 이동통신사업자들은 5G 상용화를 위한 로드맵을 가동할 것으로 예상된다.

국내 통신 3사는 2019년 3월 5G 상용서비스를 시작으로, 단계적인 서비스 확대를 시작할 것으로 예상된다. 따라서 2019년 서비스 개시를 위해서 통신사들의 신규 통신장비 발주가 늦어도 2018년 9~10월경에 이뤄질 것으로 기대된다. 구체적인 장비 발주 계획은 통신사별로 상이할 것으로 예상되나, 주파수 경매를 시작으로는 5G 상용서비스 개시를 위한 투자가 본격화될 전망이다.

도표 9 5G 상용화 향후 계획 (예상)



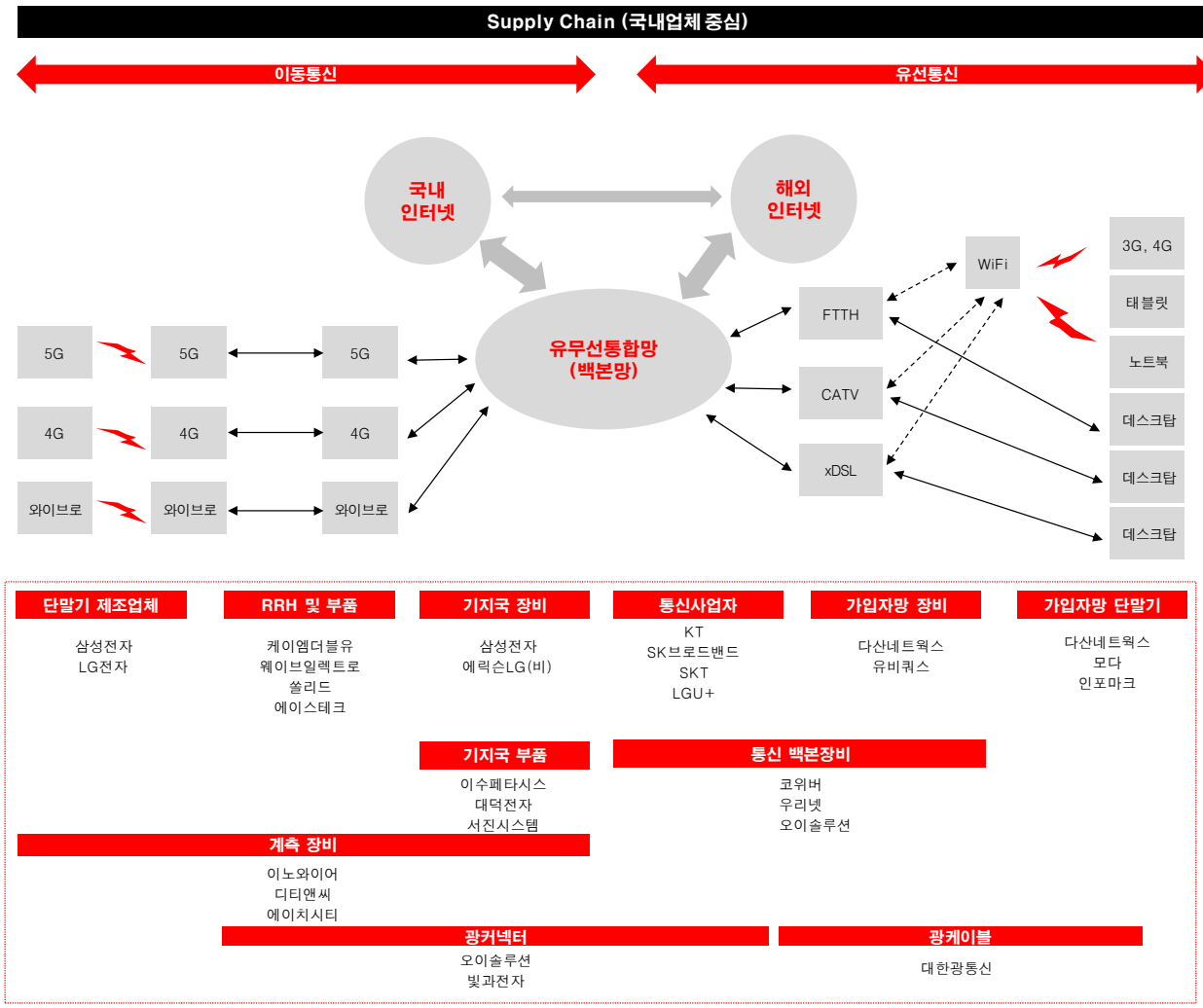
자료: 유진투자증권

IV. 중소형주 수혜주 점검

5G Value Chain

5G 주파수 경매 이후 이동통신사들의 장비/부품 발주를 시작으로 Value Chain 전반에 투자 훈풍이 이어질 것으로 예상한다. 관련 기업은 기존 4G 구축과 관련된 기업을 중심으로 Value Chain이 형성될 것으로 판단된다. 2019년 상용화를 위해 2018년 4분기부터 본격적인 투자가 진행될 것으로 예상된다. 주파수 경매 이후로는 시범서비스를 위한 KT향 장비 공급업체 외에 SKT, LG유플러스 공급 업체에도 관심을 두어야 할 것이다. 더 나아가 국내 상용화 이후 전세계로 확산되는 시점에서 수출비중이 높은 회사도 눈 여겨 보아야 할 시점이다.

도표 10 5G 관련업체 Value chain(예상)



자료: 유진투자증권

수혜주: 통신장비 및 부품업체에 주목

5G 관련 기업이 많지만, 구축 초기 단계에서는 장비 및 부품업체에 관심을 가져야 하며, 인프라 구축이 확대되는 시기는 관련 서비스에 가입자 추이를 보면서 단말기 및 다양한 서비스 제공업체에 관심을 가져야 한다. 더 나아가 단말기 보급이 늘어나고 소비자의 단말기 사용패턴의 변화에 맞는 킬러 컨텐츠를 공급하는 업체로 투자를 확대해야 할 것이다.

5G 네트워크를 구축하기 위해서는 2~3년간의 구축기간이 필요하게 되므로 1차 수혜업체인 장비 및 부품업체에 주목해야 할 것으로 판단한다. 특히 국내를 선두로 미국, 중국, 일본 등으로 구축이 확대될 것으로 예상되어 글로벌 통신방송사업자의 투자 확대에 따라 삼성전자에 부품을 공급하거나, 해외 통신장비업체에 부품을 공급하고 있는 업체에 관심이 필요하다.

수혜가 예상되는 장비 및 부품 관련업체로는 ① 해외 매출비중이 높은 기지국 부품 장비업체인 케이엠더블유(032500.KQ), 쏠리드(050890.KQ), ② 국내외 주요 통신장비업체를 고객으로 확보한 오이솔루션(138080.KQ), ③ 장기고객 확보에 성공한 광케이블업체인 대한광통신(010170.KQ), ④ 통신장비 이외에 사업다각화에 성공한 금속케이스 전문업체 서진시스템(178320.KQ), ⑤ 무선백홀장비 및 스위치 제조업체인 다산네트웍스(039560.KQ), 유비쿼스(264450.KQ) 등이 있다.

도표 11 5G 관련 중소형주 종목 및 주요 사업 내용

분류	기업명	주요 사업 내용
기지국 & 중계기 & 부품	**케이엠더블유**	**RRH, RF 필터 장비 제조**
	서진시스템	**소형기지국인 RRH 함체 생산업체. 주로 삼성전자에 공급**
	쏠리드	DAS 장비 및 통신 장비 납품 업체
	웨이브일렉트로	RRH, 전력증폭기(기지국용, 중계기용)
	에이스테크	RRH, 중계기, 기지국 안테나, RF필터 장비
	감마누	통신, 방송장비 전문업체로 기지국 안테나 및 인빌딩 안테나 생산
	기가레인	RF케이블 조립체 및 커넥터 등 제조
	전파기지국	지상, 지하철 및 각종 터널 구간의 공용 무선기지국망
	파인디지털	RF 감시장치 등을 이동통신 사업자에 납품
	스카이문테크놀러지	통신장비업체로 중계기를 주로 생산
백홀장비	**다산네트웍스**	**가상현실에 필요한 모바일백홀 기술과 기가급 통신속도 구현**
	유비쿼스	네트워크장비 전문업체, 스위치, FTTH 장비 생산
광전송장비 & 부품	**오이솔루션**	**광송수신 모듈 전문 업체, 광트랜시버 생산. 전세계 주요 8대 통신장비업체 납품 중**
	대한광통신	**국내 유일의 광섬유 전공정 내재화한 광케이블 기업**
	코위버	유선 광전송장비 제조업체. KT, LG유플러스, SK브로드밴드 등에 공급
	우리넷	광전송장비(MSPP, AGW 등) 제조. KT, SK브로드밴드 등 SK그룹, LG U+ 등에 공급
	빛과전자	광통신용 모듈 사업 영위
계측장비	이노와이어리스	단말기 계측 장비 및 유무선망 통합시험장비 등 이동통신용 장비 개발
	에이치시티	통신장비 분야 계측 업체. 삼성, LG, 샤오미, 화웨이 등의 고객 확보
	디티앤씨	전자파 시험인증 사업. 정보통신기기, 의료기기, 자동차 전장기기 등
단말기	모다	무선데이터 통신 단말기 사업 영위
	인포마크	웨어러블 단말기 제조, 무선데이터 통신단말기를 통신사업자 및 단말제조사에 공급

자료: 유진투자증권

관련 종목 Valuation Table

도표 12 5G 관련 종목 Valuation Table – 기지국 장비 및 부품(1)

업체명	서진시스템 (178320)	케이엠더블유 (032500)	쏠리드 (050890)	웨이브일렉트로 (095270)	에이스테크 (088800)
시가총액(십억원)	219.5	423.4	171.3	295.5	144.4
매출비중	통신장비 부품 62.4%, 반도체 부품 14.72%, 핸드폰 부품 12.85%, ESS 부품 6.98%, 상품기타 2.71%, 임대료 등 0.34%	FILTER 47.27%, ANTENNA 류 24.13%, LED 15.52%, RRH 류 13.09%	유무선통신장비 87.97%, 기타매출 12.03%	유도무기용 신호처리 장치 51.31%, Filter, 기타 32.11%, 케이블모뎀, HFC 장비 11.68%, 중계기용 전파증폭기 4.9%	기지국안테나 49.1%, RF부품 37.77%, 모바일안테나 7.78%, 차량용안테나 4.07%, RRH 1.28%
Valuation(2016A)					
매출액(십억원)	165.9	210.5	239.8	44.7	322.1
영업이익(십억원)	24.4	-14.5	11.1	-3.1	-13.8
당기순이익(십억원)	19.6	3.7	-71.4	-3.0	-32.2
매출액증가율(%)	113.4	-4.2	26.2	46.2	-23.7
영업이익증가율(%)	8.7	적지	106.8	적지	적전
EPS growth(%)	-10.4	흑전	적전)	적지	적전
PER(배)	0.0	30.6	-1.2	-56.1	-2.6
Valuation(2017A)					
매출액(십억원)	237.9	203.7	259.3	55.3	351.6
영업이익(십억원)	17.8	-3.0	20.2	2.1	-14.5
당기순이익(십억원)	6.3	-8.7	-25.9	1.0	-55.6
매출액증가율(%)	43.5	-3.2	8.1	23.7	9.2
영업이익증가율(%)	-26.8	적지	82.9	흑전	적지
EPS growth(%)	-81.4	적전	적지	흑전	적지
PER(배)	37.9	-48.7	-6.6	560.6	-2.6
Valuation(2018E)					
매출액 (십억원)	321.6	302.8	221.1	-	429.2
영업이익 (십억원)	32.4	23.6	21.4	-	14.2
당기순이익(십억원)	24.2	16.5	17.1	-	5.7
매출액 증가율 (%)	35.1	48.6	-14.7	-	22.1
영업이익 증가율 (%)	81.5	흑전	5.9	-	흑전
EPS growth(%)	255.9	흑전	흑전	-	흑전
PER(배)	9.3	25.8	12.6	-	26.3
Valuation(2019E)					
매출액 (십억원)	372.5	371.0	226.0	-	525.7
영업이익 (십억원)	41.6	32.9	34.1	-	27.4
당기순이익(십억원)	31.1	24.2	29.1	-	19.4
매출액 증가율 (%)	15.8	22.5	2.2	-	22.5
영업이익 증가율 (%)	28.2	39.2	59.4	-	93.0
EPS growth(%)	5.8	46.7	64.9	-	234.5
PER (배)	**8.5**	**17.6**	**7.6**	**-**	**7.9**

자료: Quantiwise, 유진투자증권
참고: 2018.6.19 종가기준, 컨센서스 기준

도표 13 5G 관련 종목 Valuation Table – 기지국 장비 및 부품(2)

업체명	감마누 (192410)	전파기지국 (065530)	기가레인 (049080)	스카이문스테크놀로지 (033790)	파인디지털 (038950)
시가총액(십억원)	150.8	197.4	139.2	61.5	47.0
매출비중	기타 65.2%, 기지국안테나 32.68%, 인빌딩 1.48%, 안테나 0.6%, 상품 0.03%, 여행수익 0.01%	기지국사용료 77.43%, 통신시설매출 22.57%	반도체장비 51.12%, RF통신부품 23.79%, SET사업 13.52%, 기타 11.57%	중계기류(제품) 38.62%, 중계기류(상품) 24.35%, GIGA AP(제품) 18.31%, 기타(상품) 14.38%, 기타 3.59%, 무선백홀장비 0.74%	내비게이션, 블랙박스, 이동통신장비 등 제품 54.37%, 상품서비스 43.77%, 건물임대 1.85%
Valuation(2016A)					
매출액(십억원)	15.3	93.9	67.0	13.1	78.0
영업이익(십억원)	-5.2	10.0	-2.9	-2.2	-3.7
당기순이익(십억원)	-3.3	6.9	-10.3	-2.1	0.2
매출액증가율(%)	-42.5	-22.4	8.9	-43.2	-6.2
영업이익증가율(%)	적전	-15.5	적지	적지	적지
EPS growth(%)	적전	-16.0	적지	적전	적전
PER(배)	-12.4	12.0	-9.9	-23.2	-3067.9
Valuation(2017A)					
매출액(십억원)	34.4	83.1	105.8	13.5	76.0
영업이익(십억원)	3.2	5.6	6.0	-4.3	-3.7
당기순이익(십억원)	-2.1	4.1	-0.1	-4.8	-4.5
매출액증가율(%)	125.7	-11.5	57.9	1.3	-2.5
영업이익증가율(%)	흑전	-44.4	흑전	적지	적지
EPS growth(%)	적지	-39.9	적지	적지	적지
PER(배)	-48.1	19.3	-221.9	-13.4	-11.7
Valuation(2018E)					
매출액 (십억원)	-	-	145.2	-	-
영업이익 (십억원)	-	-	13.1	-	-
당기순이익(십억원)	-	-	11.0	-	-
매출액 증가율 (%)	-	-	37.2	-	-
영업이익 증가율 (%)	-	-	117.2	-	-
EPS growth(%)	-	-	흑전	-	-
PER(배)	-	-	13.7	-	-
Valuation(2019E)					
매출액 (십억원)	-	-	162.5	-	-
영업이익 (십억원)	-	-	18.2	-	-
당기순이익(십억원)	-	-	15.6	-	-
매출액 증가율 (%)	-	-	11.9	-	-
영업이익 증가율 (%)	-	-	39.7	-	-
EPS growth(%)	-	-	44.4	-	-
PER (배)	**-**	**-**	**9.5**	**-**	**-**

자료: Qunatiwise, 유진투자증권
참고: 2018.6.19 종가기준, 컨센서스 기준

도표 14 5G 관련 종목 Valuation Table – 백홀, 광전송장비 & 부품 및 기타

업체명	오이솔루션 (138080)	다산네트웍스 (039560)	대한광통신 (010170)	유비쿼스홀딩스 (078070)	이노와이어리스 (073490)
시가총액(십억원)	77.1	180.7	114.9	103.8	399.1
매출비중	광통신용 모듈 96.08%, 광통신용 소자 3.91%, 상품 0.02%	네트워크 104.93%, 기타 13.54%, 연결조정 -18.47%	임대료수익 41.48%, 수수료수익 15.09%, 단기매매금융자산평가이익 13.24%, 상품매출 12.45%, 신기술조합투자관리보수 8.1%, 단기매매금융자산처분이익 5.14%	SmallCell 솔루션 30.35%, 무선망 최적화 솔루션 27.19%, 용역 16.18%, 기타 15.09%, 통신 TM 솔루션 5.98%, Big Data 솔루션 5.21%	광통신용 모듈 96.08%, 광통신용 소자 3.91%, 상품 0.02%
Valuation(2016A)					
매출액(십억원)	79.7	188.9	7.7	52.7	116.5
영업이익(십억원)	4.7	-13.9	2.5	-3.7	-1.5
당기순이익(십억원)	6.1	-41.2	23.9	-9.8	-12.6
매출액증가율(%)	34.2	4.6	-95.3	-4.1	6.9
영업이익증가율(%)	833.7	적지	-91.6	적지	적지
EPS growth(%)	226.0	적지	-18.9	적지	적지
PER(배)	12.7	-3.9	9.7	-5.6	-5.6
Valuation(2017A)					
매출액(십억원)	76.6	307.1	7.8	60.7	139.7
영업이익(십억원)	-1.9	0.0	1.6	0.6	15.0
당기순이익(십억원)	-1.8	-2.5	96.7	-0.2	13.2
매출액증가율(%)	-3.9	62.6	1.5	15.1	19.9
영업이익증가율(%)	적전	흑전	-36.9	흑전	흑전
EPS growth(%)	적전	적지	406.4	적지	흑전
PER(배)	-46.2	-94.9	1.2	-626.5	24.6
Valuation(2018E)					
매출액 (십억원)	81.1	337.6	-	68.0	181.5
영업이익 (십억원)	1.4	15.0	-	6.8	34.7
당기순이익(십억원)	1.3	11.5	-	6.1	33.2
매출액 증가율 (%)	5.8	9.9	-	12.1	29.9
영업이익 증가율 (%)	흑전	48,415.0	-	1,005.5	131.1
EPS growth(%)	흑전	흑전	-	흑전	87.7
PER(배)	192.5	17.9	-	17.1	13.3
Valuation(2019E)					
매출액 (십억원)	94.5	394.0	-	0.0	223.8
영업이익 (십억원)	5.4	23.0	-	0.0	40.3
당기순이익(십억원)	4.8	20.1	-	0.0	39.4
매출액 증가율 (%)	16.6	16.7	-	0.0	23.3
영업이익 증가율 (%)	285.7	53.9	-	0.0	16.1
EPS growth(%)	1100.0	81.3	-	0.0	10.2
PER (배)	**16.0**	**9.9**	**-**	**0.0**	**12.0**

자료: Quantiwise, 유진투자증권
참고: 2018.6.19 종가기준, 컨센서스 기준

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%

(2018.3.31 기준)