유진투자증권

Optical Module

오이솔루션(138080.KQ)





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

NR

현재주가(4/5)	26,500원

Key Data	(기준일: 2019.04.05)
KOSPI(pt)	2,203
KOSDAQ(pt)	749
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	199
52주 최고/최저(원)	28,400 / 9,400
52주 일간 Beta	1.09
발행주식수(천주)	7,740
평균거래량(3M,천주)	276
평균거래대금(3M,백만원)	6,237
배당수익률(19F, %)	0.5
외국인 지분율(%)	7.8
주요주주 지분율(%)	
박찬 외 5인	29.5

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	24.2	29.9	97.3	131.1
KOSPI 대비상대수익률	22.0	17.4	99.3	144.5

1Q19 Preview: 5G 매출 본격화, 1분기 최대 실적 전망

■ **1Q19 Preview: 매출액은 전년동기대비 143.6% 증가하며 분기 최대 매출액 달성 전망**

당사추정 올해 1분기 예상실적(연결기준)은 매출액 420억원, 영업이익 46억원 추정. 이는 전년동기대비 매출액은 143.6% 증가하고, 영업이익은 큰 폭으로 흑자전환하며 본격적인 실적 성장을 이어갔을 것으로 예상함

국내 통신3사의 본격적인 5G 상용화 서비스를 위한 투자가 진행되면서 Wireless 제품군의 매출이 전년동기 90억원대에서 올해 1분기에 322억원으로 약 3.5배로 늘어났을 것으로 예상하기 때문임. 수주(2018.12.21 공시, 삼성전자향 수주금액 274억원) 금액을 감안한 것임

■ **한국 세계 최초 5G 상용화 서비스 개시. 올해 5G 통신장비 매출 본격화 전망**

1) 지난 4월 3일 한국은 세계 최초 모바일 5G 상용화 개시: 지난 4월 3일 밤 11시를 기해 한국은 세계 최초 5G 모바일 상용화 서비스를 개시함. 미국 버라이존도 4월 4일을 기해 모바일 5G 상용화 서비스를 시작함. 이로써 한국은 물론 미국이 5G 서비스 경쟁이 시작되었고, 하반기 일본도 본격적인 상용화 서비스에 가세할 것으로 예상됨

2) 오이솔루션 매출이 단기간에 급증하는 이유: 지난 4분기부터 5G 관련 매출 반영이 시작되면서 올해 매출이 급증하고 있는 추세임. 그 이유는 ① 국내 5G 장비 투자가 본격화되고 있는 가운데, 국내 통신 3사에 모두 광커넥터를 공급하고 있고, ② 5G서비스 고속데이터를 처리하기 위해 단가가 상대적으로 높은 25Gbps 장비의 비중이 커지고 있기 때문임. KT, LG U플러스의 통신장비에 25Gbps 광커넥터 비중이 점차 커지고 있기 때문임

3) 2019년 하반기에도 주목해야 할 이유: ① 국내 5G 네트워크 구축이 당초 예상보다 빠르게 진행될 가능성이 있으며, 특히 28Ghz 5G 네트워크의 조기 구축까지 논의될 것으로 예상함. 국내에서 삼성전자를 통한 공급이 본격화될 전망임. ② 미국 버라이존, AT&T, 스프린트 등의 5G 상용화가 본격적으로 진행되면서 삼성전자는 물론 노키아, 에릭슨 등을 통해 미국 시장 중심의 매출 성장 전망, ③ 국내외로 10기가인터넷 프로젝트가 확대되고 있으며, ④ 일본의 2020년 도쿄올림픽을 앞두고 유선 및 이동통신 투자 재개 예상, ⑤ 인도를 중심으로 스마트 트랜시버 수출이 확대될 것으로 예상하고 있기 때문임

■ **2019년은 5G 투자에 따른 실적 개선 원년, 주가는 추가 상승 가능**

현재주가는 2019년 당사추정 EPS 기준 PER 13.2배로 해외 유사기업대비 저평가 상태임. 올해 본격적인 실적 성장과 함께 수익성이 개선되고 있으며, 국내 및 해외 고객을 중심으로 이러한 성장은 지속될 것으로 예상하고 있어 주가는 상승세를 지속할 것으로 판단함

Earnings Summary(IFRS 개별 기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q19F 예상치	1Q19F qoq (%,%p)	1Q19F yoy (%,%p)	시장 전망치	2Q19F 예상치	2Q19F qoq (%,%p)	2Q19F yoy (%,%p)	2018	2019F 예상치	2019F yoy (%,%p)	2020F 예상치	2020F yoy (%,%p)
매출액	42.0	70.4	143.6	42.0	40.8	-2.9	118.8	81.5	152.5	87.1	196.8	29.0
영업이익	4.6	169.5	흑전	3.8	4.4	-4.3	흑전	0.2	16.1	6,776.8	21.8	35.3
세전이익	4.6	133.3	흑전	3.7	4.4	-4.3	415.7	2.0	16.2	732.4	21.3	31.3
순이익	4.4	136.7	흑전	3.5	4.2	-4.3	158.3	2.6	15.6	503.4	19.6	25.8
OP Margin	10.9	4.0	24.3	9.0	10.7	-0.2	11.7	0.3	10.5	10.3	11.1	0.5
NP Margin	10.5	3.0	22.1	8.3	10.4	-0.2	1.6	3.2	10.2	7.1	10.0	-0.3
EPS(원)	2,289	136.7	흑전	2,067	2,190	-4.3	158.3	334	2,014	503.4	2,535	25.8
BPS(원)	9,244	5.1	11.1	9,244	9,792	5.9	14.6	8,792	10,686	21.5	13,121	22.8
ROE(%)	24.8	13.8	37.2	22.4	22.4	-2.4	12.4	3.8	20.7	16.9	21.3	0.6
PER(X)	11.6	-	-	12.8	12.1	-	-	50.9	13.2	-	10.5	-
PBR(X)	2.9	-	-	2.9	2.7	-	-	1.9	2.5	-	2.0	-

자료: 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

실적 전망

도표 1 1Q19 예상실적: 매출액 +143.6%yoy, 영업이익 큰 폭 흑자전환

(십억원,%)	1Q19F			1Q18A	4Q18A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**42.0**	**143.6**	**70.4**	**17.3**	**24.7**
수익					
영업이익	**4.6**	**흑자전환**	**169.5**	**-2.3**	**1.7**
세전이익	**4.6**	**흑자전환**	**133.3**	**-2.0**	**2.0**
당기순이익	**4.4**	**흑자전환**	**136.7**	**-2.0**	**1.9**
지배기업 당기순이익	**4.4**	**흑자전환**	**136.7**	**-2.0**	**1.9**
이익률(%)					
영업이익률	10.9	24.3	4.0	-13.4	6.9
세전이익률	11.0	22.5	3.0	-11.6	8.0
당기순이익률	10.5	22.1	3.0	-11.6	7.6
지배기업 당기순이익률	4.6	22.1	3.0	-11.6	7.6

자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2 분기별 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	1Q17A	2Q17A	3Q17A	4Q17A	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F
매출액	**23.3**	**19.6**	**16.7**	**16.9**	**17.3**	**18.7**	**20.9**	**24.7**	**42.0**	**40.8**	**34.5**	**35.2**
증가율(%,yoy)	*42.5*	*26.5*	*-11.9*	*-41.3*	*-26.0*	*-5.0*	*25.2*	*45.7*	*143.6*	*118.8*	*64.7*	*42.8*
제품별 매출액(십억원)												
Wireless	12.8	10.3	8.4	8.7	9.0	11.1	8.8	10.1	32.2	32.0	20.7	19.2
Telecom/Datacom	4.5	4.1	3.3	3.1	2.9	2.6	6.4	5.9	3.4	2.9	7.0	6.5
FTTH/MSO	6.1	5.3	5.0	5.1	5.4	5.0	5.8	8.6	6.4	5.9	6.8	9.5
제품별 비중(%)												
Wireless	54.8	52.5	50.2	51.4	52.2	59.2	42.0	40.9	76.7	78.5	60.0	54.5
Telecom/Datacom	19.1	20.8	19.9	18.6	16.5	13.9	30.5	24.0	8.1	7.0	20.4	18.5
FTTH/MSO	26.1	26.7	29.9	30.0	31.3	26.9	27.5	35.0	15.2	14.5	19.7	27.0
수익												
영업이익	**1.2**	**0.2**	**-1.6**	**-1.7**	**-2.3**	**-0.2**	**1.0**	**1.7**	**4.6**	**4.4**	**3.5**	**3.7**
세전이익	**0.1**	**0.5**	**-1.6**	**-2.8**	**-2.0**	**0.9**	**1.1**	**2.0**	**4.6**	**4.4**	**3.5**	**3.7**
당기순이익	**0.1**	**1.1**	**-1.6**	**-1.4**	**-2.0**	**1.6**	**1.1**	**1.9**	**4.4**	**4.2**	**3.4**	**3.5**
지배기업 순이익	**0.1**	**1.1**	**-1.6**	**-1.4**	**-2.0**	**1.6**	**1.1**	**1.9**	**4.4**	**4.2**	**3.4**	**3.5**
이익률(%)												
영업이익률	5.0	1.2	-9.7	-10.1	-13.4	-1.0	5.0	6.9	10.9	10.7	10.1	10.4
세전이익률	0.4	2.5	-9.4	-16.6	-11.6	4.6	5.3	8.0	11.0	10.8	10.2	10.5
당기순이익률	0.4	5.7	-9.4	-8.4	-11.6	8.8	5.1	7.6	10.5	10.4	9.8	10.1
지배기업 순이익률	0.4	5.7	-9.4	-8.4	-11.6	8.8	5.1	7.6	10.5	10.4	9.8	10.1

자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 3 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
매출액	**30.1**	**35.2**	**47.9**	**66.6**	**60.5**	**72.0**	**59.4**	**79.7**	**76.6**	**81.5**	**152.5**	**196.8**
증가율(%,yoy)	*110.3*	*16.7*	*36.2*	*39.1*	*-9.2*	*19.0*	*-17.4*	*34.2*	*-3.9*	*6.4*	*87.1*	*29.0*
제품별 매출액(십억원)												
Wireless	16.8	18.8	31.0	51.7	39.7	46.2	31.1	49.1	40.2	39.0	104.1	140.6
Telecom/Datacom	9.5	10.7	11.1	10.2	14.2	15.3	11.7	11.3	15.0	17.8	19.8	22.8
FTTH/MSO	3.8	5.6	5.8	4.7	6.6	10.5	16.6	19.3	21.4	24.8	28.6	33.4
제품별 비중(%)												
Wireless	55.8	53.6	64.7	77.7	65.6	64.2	52.4	61.6	52.5	47.8	68.3	71.4
Telecom/Datacom	31.7	30.5	23.3	15.3	23.5	21.2	19.7	14.2	19.6	21.8	13.0	11.6
FTTH/MSO	12.5	15.9	12.0	7.1	10.9	14.6	27.9	24.2	28.0	30.4	18.7	17.0
수익												
매출원가	19.8	23.4	35.6	49.9	37.7	43.2	39.7	53.1	54.0	54.1	101.6	131.0
매출총이익	12.9	16.6	27.1	39.8	23.4	25.2	20.5	31.2	29.4	26.9	50.9	65.8
판매관리비	6.9	6.8	8.5	10.2	14.3	18.1	19.2	21.9	24.5	27.2	34.9	44.0
영업이익	**3.4**	**5.0**	**3.7**	**6.5**	**8.5**	**10.7**	**0.5**	**4.7**	**-1.9**	**0.2**	**16.1**	**21.8**
세전이익	**1.4**	**3.2**	**3.5**	**5.3**	**7.6**	**11.9**	**1.3**	**6.1**	**-3.8**	**2.0**	**16.2**	**21.3**
당기순이익	**1.4**	**3.1**	**3.1**	**5.1**	**7.6**	**11.7**	**1.9**	**6.1**	**-1.8**	**2.6**	**15.6**	**19.6**
지배기업 순이익	**0.0**	**3.1**	**3.1**	**5.1**	**7.6**	**11.7**	**1.9**	**6.1**	**-1.8**	**2.6**	**15.6**	**19.6**
이익률(%)												
매출원가율	65.8	66.6	74.4	75.0	62.3	60.1	66.8	66.6	70.5	66.4	66.6	66.6
매출총이익률	42.8	47.3	56.6	59.7	38.6	35.0	34.4	39.1	38.4	33.1	33.4	33.4
판매관리비율	22.9	19.3	17.8	15.3	23.7	25.1	32.4	27.5	32.0	33.3	22.9	22.4
영업이익률	11.3	14.2	7.8	9.7	14.0	14.9	0.9	5.9	-2.5	0.3	10.5	11.1
세전이익률	4.6	9.2	7.3	8.0	12.5	16.6	2.2	7.6	-4.9	2.4	10.6	10.8
당기순이익률	4.6	8.8	6.4	7.7	12.5	16.3	3.2	7.7	-2.3	3.2	10.2	10.0
지배기업 순이익률	0.0	8.8	6.4	7.7	12.5	16.3	3.2	7.7	-2.3	3.2	10.2	10.0

자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 4 Peer Group 비교

	평균	CISCO	FUJITSU	NEC CORP	FINISAR	ERICSSON
국가		미국	일본	일본	미국	스웨덴
2019-04-05		55.2	7,843.0	3,825.0	24.0	89.1
통화		USD	JPY	JPY	USD	SEK
시가총액(백만달러, 십억원)		243,036.0	14,530.7	8,917.1	2,828.5	31,971.7
PER(배)						
FY17A	18.6	15.2	15.9	25.5	17.9	-
FY18A	14.7	18.9	8.3	16.9	-	-
FY19F	**20.9**	**18.0**	**14.1**	**24.4**	**25.8**	**24.1**
PBR(배)						
FY17A	1.6	2.4	1.6	0.8	1.6	1.8
FY18A	2.1	4.5	1.2	0.9	1.1	3.0
FY19F	2.7	6.8	1.4	1.1	1.7	3.2
매출액(백만달러)						
FY17A		48,005.0	38,231.9	24,652.8	1,449.3	24,072.2
FY18A		49,330.0	36,991.3	25,673.5	1,316.5	24,291.2
FY19F		51,686.6	35,028.6	25,986.3	1,300.5	23,324.1
영업이익(백만달러)						
FY17A		11,973.0	1,086.5	387.0	176.9	-4,075.0
FY18A		12,309.0	1,647.1	576.3	6.5	136.4
FY19F		16,536.0	1,298.4	573.0	112.4	8,139.9
영업이익률(%)						
FY17A		24.9	2.8	1.6	12.2	-16.9
FY18A		25.0	4.5	2.2	0.5	0.6
FY19F		32.0	3.7	2.2	8.6	34.9
순이익(백만달러)						
FY17A		9,609.0	818.6	252.6	249.3	-3,818.2
FY18A		110.0	1,528.4	414.0	-48.3	-752.3
FY19F		13,711.2	1,026.1	369.2	109.2	1,331.1
EV/EBITDA(배)						
FY17A		7.9	4.6	8.8	7.3	-
FY18A		11.6	4.9	6.6	10.7	12.3
FY19F		12.5	6.3	9.0	10.5	10.1
ROE(%)						
FY17A		14.8	10.6	3.4	18.3	-28.1
FY18A		0.2	17.2	5.3	-3.0	-7.1
FY19F		34.3	10.1	5.2	7.1	11.0

참고: 2019.04.05 종가 기준, 컨센서스 적용
자료: Bloomberg, 유진투자증권

광트랜시버 국내 1위 업체

도표 5 광트랜시버: 트래픽 증가할 때 증설해야 할 광통신 핵심 제품



- 주요기능 : 광트랜시버 모듈은 전기신호를 빛신호로, 빛신호를 전기신호로 변환해주는 광통신 핵심모듈
- 장비기업 : Cisco, Huawei, ALU, ZTE, Fujitsu, Ericsson, NEC, NSN 등
- 참여기업 : 해외) Finisar, JDSU, Avago, Oclaro, Sumitomo, Accelink, Fujitsu Optical, Neo Photonics, Source Photonics 등
  국내) 오이솔루션, 빛과전자 등

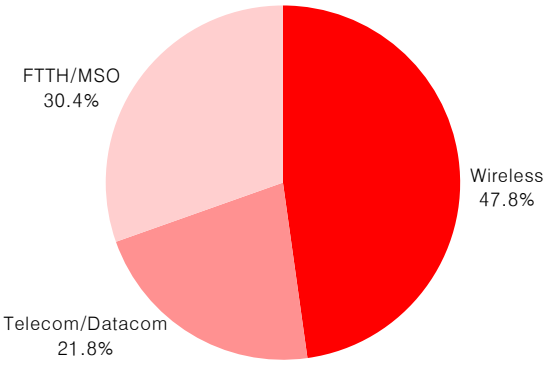
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 6 주요 연혁

연도	내용
2003.08	㈜오이솔루션 설립
2003.10	한국광기술원 공동기술개발추진확약서 체결
2003.12	2.5G SFP TRx 국산화 개발
2004.10	OE Solutions America, Inc. 설립 (미국 캘리포니아)
2007.12	최대주주 변동 (박찬 → 성신양회(주))
2010.11	ASPA Awards 2010 Grand Prize 수상
2011.05	최대주주 변동 (성신양회(주) → 박찬)
2012.06	제100호 첨단기술기업 지정 (지식경제부)
2012.11	World Class 300 기업 선정 공로패 수상
2013.10	글로벌 전문기업 육성 프로그램 후보기업 선정
2013.12	코스닥시장 상장(2.27)

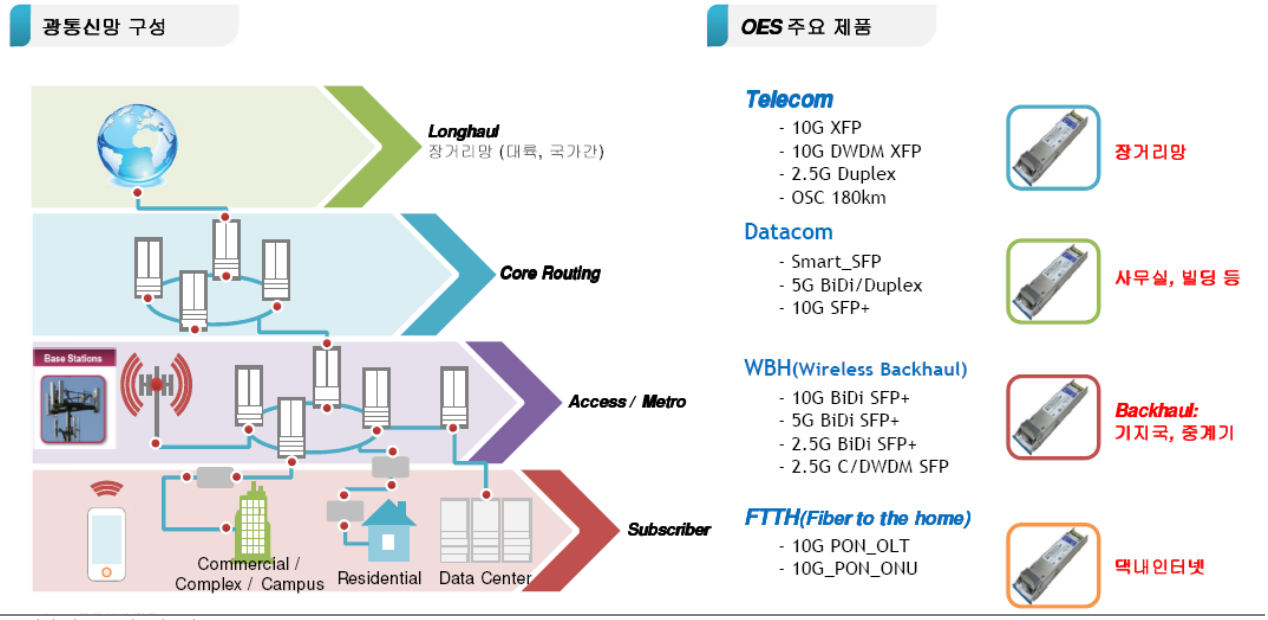
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 7 응용산업별 매출비중 (2018년 기준)



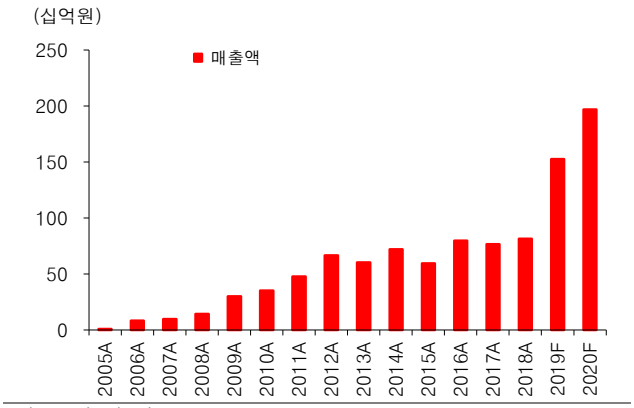
자료: 유진투자증권

도표 8 이동통신에서 초고속인터넷까지 폭넓은 제품 보유



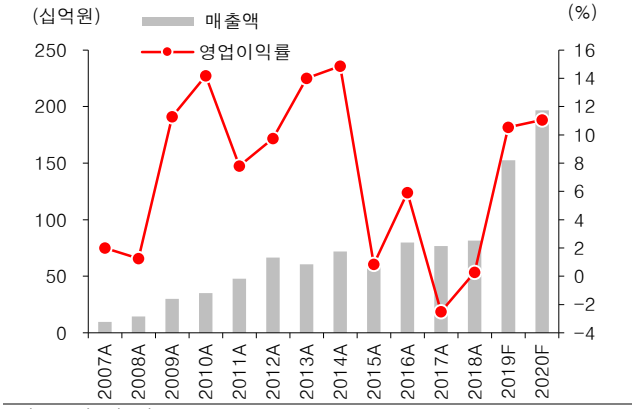
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 9 2019년 매출 큰 폭 성장세 전환



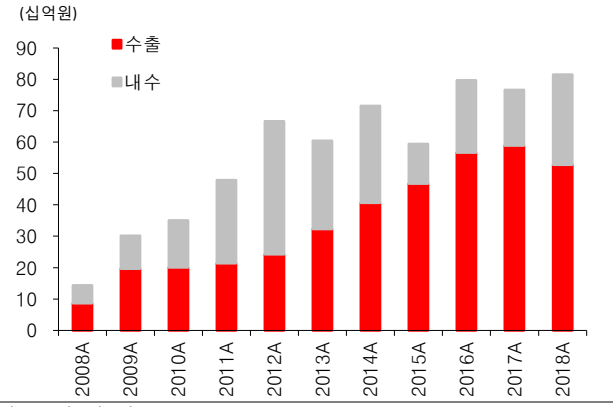
자료: 유진투자증권

도표 10 수익성 회복 시작



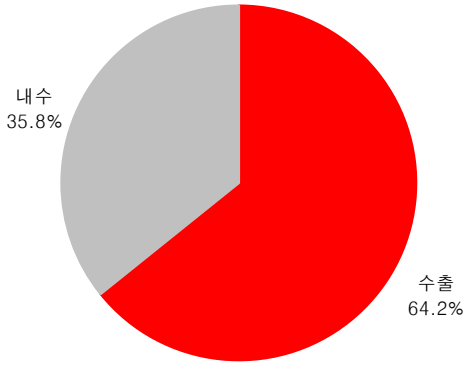
자료: 유진투자증권

도표 11 해외고객확대로 수출액 지속 증가



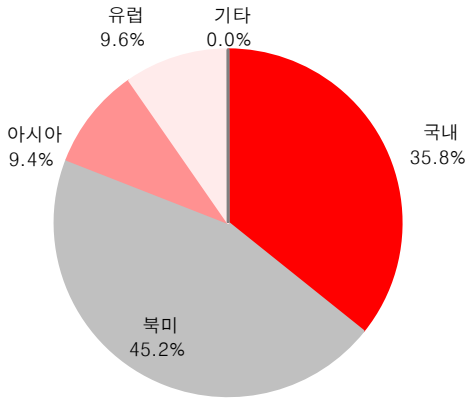
자료: 유진투자증권

도표 12 수출비중 70% 이상 돌파 (2018년 기준)



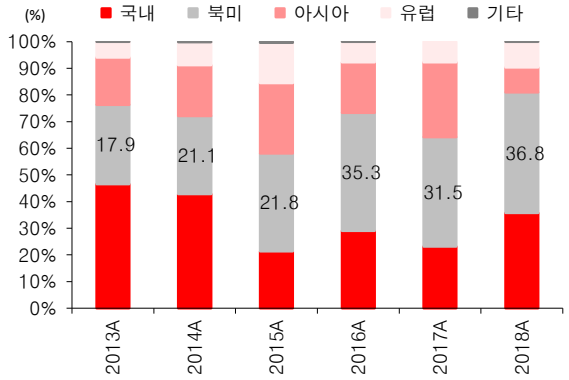
자료: 유진투자증권

도표 13 지역별 매출비중 (2018년 기준)



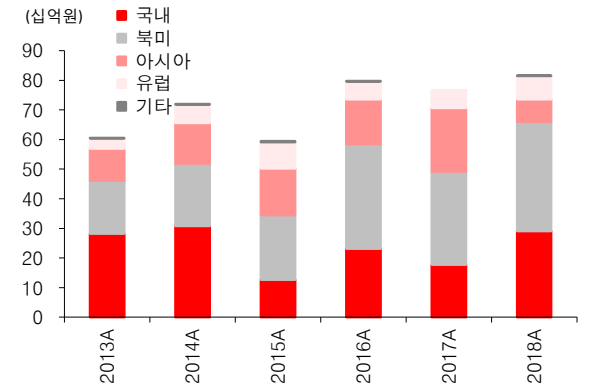
자료: 유진투자증권

도표 14 북미 수출이 가장 큰 비중 차지



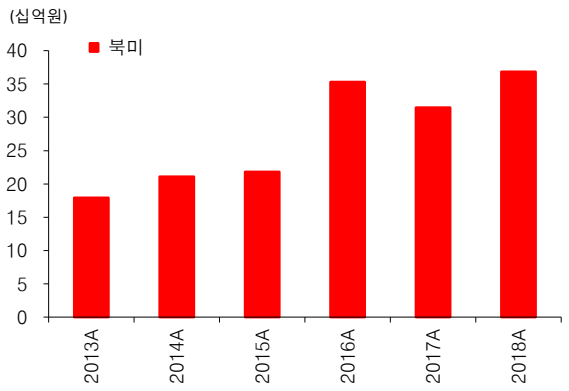
자료: 유진투자증권

도표 15 지역별 매출 추이



자료: 유진투자증권

도표 16 북미 매출 추이



자료: 유진투자증권

오이솔루션(138080.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
자산총계	**96.1**	**99.2**	**117.0**	**137.8**	**162.7**
유동자산	57.2	57.0	71.2	85.1	101.2
현금성자산	22.7	16.9	24.7	30.0	40.6
매출채권	14.6	19.1	24.6	27.9	30.8
재고자산	18.8	19.7	20.5	25.9	28.5
비유동자산	38.8	42.1	45.8	52.7	61.5
투자자산	8.4	9.6	10.0	10.4	10.8
유형자산	29.6	30.5	35.1	41.7	50.0
기타	0.8	2.0	0.7	0.7	0.6
부채총계	**29.1**	**31.1**	**34.3**	**36.4**	**38.7**
유동부채	24.8	25.4	28.4	30.2	32.3
매입채무	3.2	4.2	7.2	9.0	11.1
유동성이자부채	20.0	19.4	19.4	19.4	19.4
기타	1.6	1.8	1.8	1.8	1.8
비유동부채	4.3	5.7	6.0	6.2	6.4
비유동기타부채	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2
기타	4.3	5.5	5.8	6.0	6.2
자본총계	**66.9**	**68.0**	**82.7**	**101.4**	**124.0**
지배지분	66.9	68.0	82.7	101.4	124.0
자본금	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9
자본잉여금	27.2	27.2	27.2	27.2	27.2
이익잉여금	33.9	34.9	49.5	68.2	90.8
기타	1.9	2.1	2.1	2.1	2.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**66.9**	**68.0**	**82.7**	**101.4**	**124.0**
총차입금	20.0	19.6	19.6	19.6	19.6
순차입금	(2.7)	2.7	(5.1)	(10.4)	(21.0)

현금흐름표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동현금흐름	**4.1**	**1.1**	**19.6**	**20.0**	**28.4**
당기순이익	(1.8)	2.6	15.6	19.6	23.5
자산상각비	4.6	4.8	5.6	6.5	7.8
기타비현금성손익	0.2	(0.3)	1.8	0.6	0.6
운전자본증감	(0.3)	(7.7)	(3.4)	(6.7)	(3.5)
매출채권감소(증가)	4.3	(3.5)	(5.5)	(3.3)	(2.9)
재고자산감소(증가)	(2.7)	(2.4)	(0.8)	(5.3)	(2.7)
매입채무증가(감소)	0.5	(0.0)	3.0	1.9	2.0
기타	(2.4)	(1.8)	0.0	0.0	0.0
투자활동현금흐름	**(4.3)**	**(11.1)**	**(11.1)**	**(14.1)**	**(17.1)**
단기투자자산감소	0.1	(6.1)	(0.2)	(0.2)	(0.3)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.5)	(0.5)	(0.5)
설비투자	(4.2)	(5.4)	(10.1)	(13.0)	(16.1)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무활동현금흐름	**13.7**	**(1.0)**	**(0.9)**	**(0.9)**	**(0.9)**
차입금증가	0.0	(0.4)	0.0	0.0	0.0
자본증가	13.7	(0.6)	(0.9)	(0.9)	(0.9)
배당금지급	0.6	0.6	0.9	0.9	0.9
현금 증감	**12.7**	**(10.9)**	**7.6**	**5.0**	**10.3**
기초현금	9.3	21.9	11.1	18.7	23.7
기말현금	21.9	11.1	18.7	23.7	34.0
Gross cash flow	4.9	9.3	23.0	26.7	31.9
Gross investment	4.7	12.7	14.2	20.5	20.4
Free cash flow	**0.2**	**(3.4)**	**8.8**	**6.2**	**11.5**

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	**76.6**	**81.5**	**152.5**	**196.8**	**243.1**
증가율(%)	(3.9)	6.4	87.1	29.0	23.5
매출원가	54.0	54.1	101.6	131.0	163.4
매출총이익	**22.6**	**27.4**	**50.9**	**65.8**	**79.7**
판매 및 일반관리비	24.5	27.2	34.9	44.0	53.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**(1.9)**	**0.2**	**16.1**	**21.8**	**26.6**
증가율(%)	적전	흑전	6,776.8	35.3	22.4
EBITDA	**2.7**	**5.0**	**21.7**	**28.3**	**34.4**
증가율(%)	(68.4)	88.5	329.9	30.7	21.7
영업외손익	**(1.9)**	**1.7**	**0.2**	**(0.4)**	**(0.5)**
이자수익	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0
이자비용	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
지분법손익	0.1	0.2	(0.3)	(0.3)	(0.3)
기타영업손익	(1.6)	1.9	1.0	0.4	0.3
세전순이익	**(3.8)**	**2.0**	**16.2**	**21.3**	**26.1**
증가율(%)	적전	흑전	732.4	31.3	22.4
법인세비용	(2.0)	(0.6)	0.6	1.7	2.6
당기순이익	**(1.8)**	**2.6**	**15.6**	**19.6**	**23.5**
증가율 (%)	적전	흑전	503.4	25.8	19.8
지배주주지분	(1.8)	2.6	15.6	19.6	23.5
증가율(%)	적전	흑전	503.4	25.8	19.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS	**(246)**	**334**	**2,014**	**2,535**	**3,036**
증가율 (%)	적전	흑전	503.4	25.8	19.8
수정EPS	(246)	334	2,014	2,535	3,036
증가율 (%)	적전	흑전	503.4	25.8	19.8

주요투자지표

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	(246)	334	2,014	2,535	3,036
BPS	8,650	8,792	10,686	13,101	16,017
DPS	100	120	120	120	120
밸류에이션(배,%)					
PER	-	50.9	13.2	10.5	8.7
PBR	1.3	1.9	2.5	2.0	1.7
EV/ EBITDA	32.6	26.7	9.2	6.9	5.3
배당수익율	0.9	0.7	0.5	0.5	0.5
PCR	17.2	14.1	8.9	7.7	6.4
수익성 (%)					
영업이익율	(2.5)	0.3	10.5	11.1	11.0
EBITDA이익율	3.5	6.2	14.2	14.4	14.2
순이익율	(2.3)	3.2	10.2	10.0	9.7
ROE	(2.9)	3.8	20.7	21.3	20.9
ROIC	(2.3)	0.3	22.0	24.8	25.7
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	-	4.0	-	-	-
유동비율	230.8	224.8	251.1	281.4	313.4
이자보상배율	-	0.7	30.5	41.3	50.5
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.8	1.4	1.5	1.6
매출채권회전율	4.1	4.8	7.0	7.5	8.3
재고자산회전율	4.2	4.2	7.6	8.5	8.9
매입채무회전율	16.4	22.1	26.8	24.3	24.2

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	87%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	13%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2019.03.31 기준)