Eugene Research
기업분석
2019.08.12

오이솔루션(138080.KQ)





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

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

NR

현재주가(08/09)	70,000원

Key Data	(기준일: 2019.08.09)
KOSPI(pt)	1,938
KOSDAQ(pt)	590
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	542
52주 최고/최저(원)	70,900 / 10,250
52주 일간 Beta	0.26
발행주식수(천주)	7,740
평균거래량(3M,천주)	564
평균거래대금(3M,백만원)	32,411
배당수익률(19F, %)	0.7
외국인 지분율(%)	4.2
주요주주 지분율(%)	
박찬 외 5인	29.5

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	19.7	108.0	268.4	539.3
KOSPI 대비상대수익률	30.0	126.6	287.5	564.5

2Q19 Review: 5G 관련 최대 수혜, 어닝서프라이즈 시현

- **2Q19 Review: 매출액 +200.2%yoy, 영업이익 흑자전환. 어닝서프라이즈 시현**

  전거래일(8/9) 발표한 2분기 잠정실적(연결기준)은 **매출액 560억원, 영업이익 165억원을 달성. 매출액은 전년동기대비 200.2% 증가**하였고, 영업이익은 큰 폭으로 흑자 전환함. 분기 최대 실적을 달성하며 어닝서프라이즈를 시현함. **당사추정치(매출액 547억원, 영업이익 126억원) 및 시장 컨센서스(매출액 544억원, 영업이익 126억원) 대비 영업이익이 큰 폭으로 상회함**

  실적이 전년동기대비 크게 증가한 것은 **국내 통신사 5G 투자 본격화로 Wireless 제품이 전년동기 대비 377.4% 증가**하였기 때문임. 특히 국내 매출비중이 크게 증가(2Q18 국내 매출비중 36.6% → 2Q19 86.7%, 50.1%p↑)하였음

  영업이익은 **창사 이래 최대 수익성**(영업이익률 3Q18 5.0% → 4Q18 6.9% → 1Q19 22.4% → **2Q19 29.5%**)을 보였는데, 이러한 요인은 ① **5G 관련 투자 본격화로 분기별 매출이 크게 증가**(매출액 3Q18 209억원 → 4Q18 247억원 → 1Q19 434억원, → 2Q19 560억원, +29.0%qoq)했다는 것과, ② **수익성이 양호한 5G용 신제품인 10Gbps, 25Gbps 트랜시버의 매출이 큰 비중**(10Gbps 비중 48.9%, 25Gbps 35.4%)을 차지했기 때문임. 특히 **25Gbps 트랜시버는 1분기에 이어 공급이 지속되고 있는 가운데, 10Gbps 제품 매출도 크게 증가하면서 수익성 개선을 견인하고 있어 긍정적임**

- **3Q19 Preview: 5G 투자 지속으로 분기 최대 실적을 달성하며 성장 지속 전망**

  당사추정 올해 **3분기 예상실적(연결기준)은 매출액 580억원, 영업이익 153억원을** 달성, **전년동기대비 각각 177.0%,** +1,367.9% 증가, 큰 폭으로 실적 성장을 지속하면서 **최대 매출을 달성할 것으로 예상함**. 전일 공시를 통해서 3분기 매출액 전망치 580억원을 제시함. 과거 매출액 실적은 전망치 대비 모두 초과 달성하였음

- **5G 본격 투자 최대 수혜주로 실적 성장 지속, 주가 상승세는 지속될 전망**

  현재주가는 2019년 **당사추정 EPS 기준(5,917원, +1,672.6%yoy) PER 11.8배로 해외 유사기업 평균 PER 18.4배 대비 할인되어 거래중**임

  5G의 본격적인 투자와 함께 매출 성장은 물론 높은 수익성을 달성하고 있으며, **국내 및 해외 고객을 중심으로 향후 2~3년간은 투자가 지속될 것으로 예상**되고 있어 **향후 주가는 상승세를 지속할 것으로 판단함**

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, (%,%p)	2Q19P					3Q19F			2018	2019F		2020F	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	56.0	54.7	2.4	54.4	2.9	58.0	3.6	177.0	81.5	211.3	159.3	242.7	14.9
영업이익	16.5	12.6	31.1	12.6	31.2	15.3	-7.6	1,367.9	0.2	54.5	23,202.0	56.6	3.9
세전이익	16.6	12.4	34.4	12.4	33.8	15.0	-9.8	1,245.0	2.0	53.9	2,662.5	55.5	3.0
순이익	11.3	11.1	1.4	9.7	16.2	13.5	19.5	1,162.4	2.6	45.8	1,672.6	49.9	9.0
영업이익률	29.5	23.0	6.5	23.2	6.4	26.3	-3.2	21.4	0.3	25.8	25.5	23.3	-2.5
순이익률	20.1	20.3	-0.2	17.8	2.3	23.2	3.1	18.1	3.2	21.7	18.5	20.6	-1.1
EPS(원)	5,826	5,745	1.4	6,409	-9.1	6,963	19.5	1,162.4	334	5,917	1,672.6	6,452	9.0
BPS(원)	11,380	11,354	0.2	10,045	13.3	13,121	15.3	51.2	8,792	14,596	66.0	20,928	43.4
ROE(%)	51.2	50.6	0.6	63.8	-12.6	53.1	1.9	46.7	3.8	50.6	46.8	36.3	-14.3
PER(X)	12.0	12.2	-	10.9	-	10.1	-	-	50.9	11.8	-	10.8	-
PBR(X)	6.2	6.2	-	7.0	-	5.3	-	-	1.9	4.8	-	3.3	-

자료: 오이솔루션, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

실적 분석 및 전망

도표 1 2Q19 잠정실적: 매출액 +200.2%yoy, 영업이익 큰 폭 흑자전환

(십억원,%)	2Q19P			2Q18A	1Q19A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**56.0**	**200.2**	**29.0**	**18.7**	**43.4**
제품별 매출액(십억원)					
Wireless	50.4	377.4	33.7	10.6	37.7
Telecom/Datacom	2.1	-59.2	46.4	5.0	1.4
FTTH/MSO	3.5	15.2	-17.7	3.1	4.3
제품별 비중(%)					
Wireless	90.0	33.4	3.1	56.6	86.9
Telecom/Datacom	3.7	-23.3	0.4	26.9	3.2
FTTH/MSO	6.3	-10.2	-3.6	16.5	9.9
수익					
영업이익	**16.5**	**흑자전환**	**69.8**	**-0.2**	**9.7**
세전이익	**16.6**	**1,838.9**	**72.2**	**0.9**	**9.6**
당기순이익	**11.3**	**586.9**	**16.9**	**1.6**	**9.6**
지배기업 당기순이익	**11.3**	**586.9**	**16.9**	**1.6**	**9.6**
이익률(%)					
영업이익률	29.5	30.5	7.1	-1.0	22.4
세전이익률	29.6	25.0	7.4	4.6	22.2
당기순이익률	20.1	11.3	-2.1	8.8	22.2
지배기업 당기순이익률	20.1	11.3	-2.1	8.8	22.2

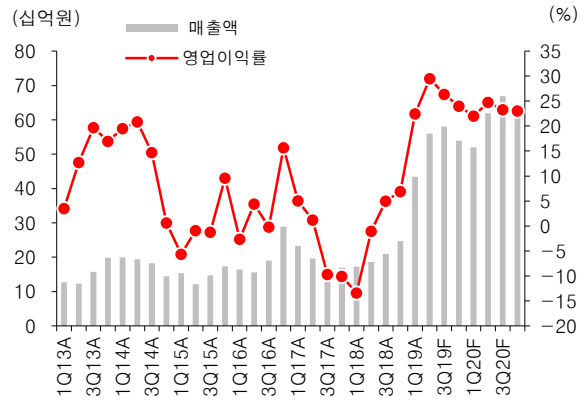
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2 분기별 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19A	2Q19P	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F
매출액	**17.3**	**18.7**	**20.9**	**24.7**	**43.4**	**56.0**	**58.0**	**53.9**	**51.9**	**62.0**	**66.8**	**62.0**
증가율(%,yoy)	*-26.0*	*-5.0*	*25.2*	*45.7*	*151.6*	*200.2*	*177.0*	*118.6*	*19.6*	*10.7*	*15.3*	*15.0*
제품별 매출액(십억원)												
Wireless	9.0	10.6	8.1	11.3	37.7	50.4	50.8	39.6	45.3	55.5	58.4	45.5
Telecom/Datacom	2.9	5.0	5.8	4.1	1.4	2.1	2.3	4.5	1.6	2.4	2.6	5.2
FTTH/MSO	5.4	3.1	7.1	9.2	4.3	3.5	4.9	9.8	5.1	4.2	5.8	11.2
제품별 비중(%)												
Wireless	52.2	56.6	38.5	45.9	86.9	90.0	87.6	73.4	87.1	89.5	87.4	73.4
Telecom/Datacom	16.6	26.9	27.5	16.7	3.2	3.7	4.0	8.4	3.1	3.8	4.0	8.4
FTTH/MSO	31.2	16.5	34.0	37.4	9.9	6.3	8.5	18.1	9.8	6.7	8.7	18.1
수익												
영업이익	**-2.3**	**-0.2**	**1.0**	**1.7**	**9.7**	**16.5**	**15.3**	**12.9**	**11.4**	**15.4**	**15.6**	**14.3**
세전이익	**-2.0**	**0.9**	**1.1**	**2.0**	**9.6**	**16.6**	**15.0**	**12.7**	**11.2**	**15.1**	**15.2**	**14.0**
당기순이익	**-2.0**	**1.6**	**1.1**	**1.9**	**9.6**	**11.3**	**13.5**	**11.4**	**10.1**	**13.5**	**13.7**	**12.6**
지배기업 순이익	**-2.0**	**1.6**	**1.1**	**1.9**	**9.6**	**11.3**	**13.5**	**11.4**	**10.1**	**13.5**	**13.7**	**12.6**
이익률(%)												
영업이익률	-13.4	-1.0	5.0	6.9	22.4	29.5	26.3	24.0	22.0	24.8	23.3	23.0
세전이익률	-11.6	4.6	5.3	8.0	22.2	29.6	25.8	23.5	21.6	24.3	22.8	22.6
당기순이익률	-11.6	8.8	5.1	7.6	22.2	20.1	23.2	21.2	19.4	21.9	20.5	20.3
지배기업 순이익률	-11.6	8.8	5.1	7.6	22.2	20.1	23.2	21.2	19.4	21.9	20.5	20.3

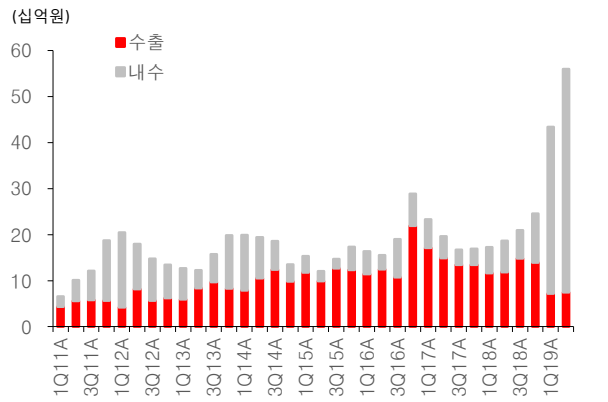
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 3 분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 4 분기별 수출 및 내수 추이



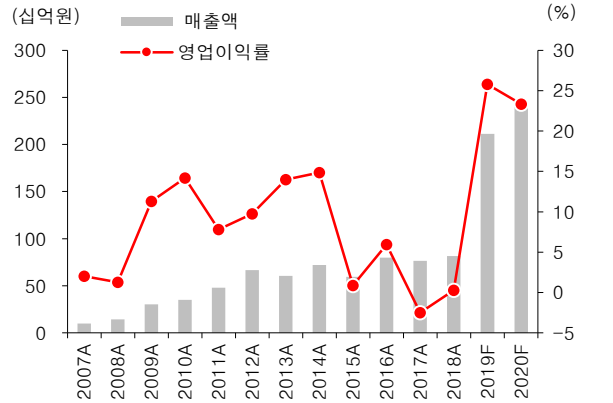
자료: 유진투자증권

도표 5 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**	**211.3**	**242.7**
증가율(%,yoy)	*110.3*	*16.7*	*36.2*	*39.1*	*-9.2*	*19.0*	*-17.4*	*34.2*	*-3.9*	*6.4*	*159.3*	*14.9*
제품별 매출액(십억원)												
Wireless	16.8	18.8	31.0	51.7	39.7	46.2	31.1	49.1	40.2	39.0	178.5	204.6
Telecom/Datacom	9.5	10.7	11.1	10.2	14.2	15.3	11.7	11.3	15.0	17.8	10.3	11.8
FTTH/MSO	3.8	5.6	5.8	4.7	6.6	10.5	16.6	19.3	21.4	24.8	22.5	26.3
제품별 비중(%)												
Wireless	55.8	53.6	64.7	77.7	65.6	64.2	52.4	61.6	52.5	47.8	84.5	84.3
Telecom/Datacom	31.7	30.5	23.3	15.3	23.5	21.2	19.7	14.2	19.6	21.8	4.9	4.9
FTTH/MSO	12.5	15.9	12.0	7.1	10.9	14.6	27.9	24.2	28.0	30.4	10.7	10.8
수익												
영업이익	**3.4**	**5.0**	**3.7**	**6.5**	**8.5**	**10.7**	**0.5**	**4.7**	**-1.9**	**0.2**	**54.5**	**56.6**
세전이익	**1.4**	**3.2**	**3.5**	**5.3**	**7.6**	**11.9**	**1.3**	**6.1**	**-3.8**	**2.0**	**53.9**	**55.5**
당기순이익	**1.4**	**3.1**	**3.1**	**5.1**	**7.6**	**11.7**	**1.9**	**6.1**	**-1.8**	**2.6**	**45.8**	**49.9**
지배기업 순이익	**0.0**	**3.1**	**3.1**	**5.1**	**7.6**	**11.7**	**1.9**	**6.1**	**-1.8**	**2.6**	**45.8**	**49.9**
이익률(%)												
영업이익률	11.3	14.2	7.8	9.7	14.0	14.9	0.9	5.9	-2.5	0.3	25.8	23.3
세전이익률	4.6	9.2	7.3	8.0	12.5	16.6	2.2	7.6	-4.9	2.4	25.5	22.9
당기순이익률	4.6	8.8	6.4	7.7	12.5	16.3	3.2	7.7	-2.3	3.2	21.7	20.6
지배기업 순이익률	0.0	8.8	6.4	7.7	12.5	16.3	3.2	7.7	-2.3	3.2	21.7	20.6

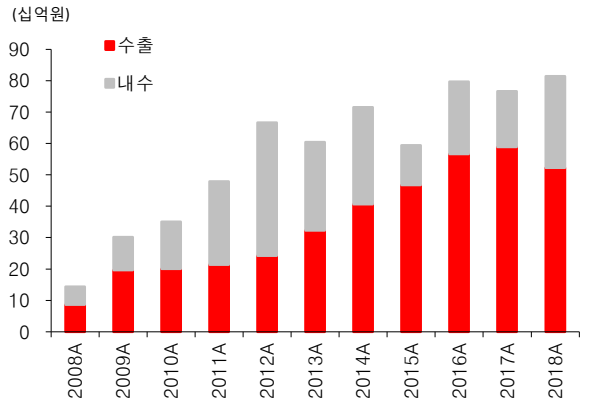
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 6 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 7 해외고객확대로 수출액 지속 증가



자료: 유진투자증권

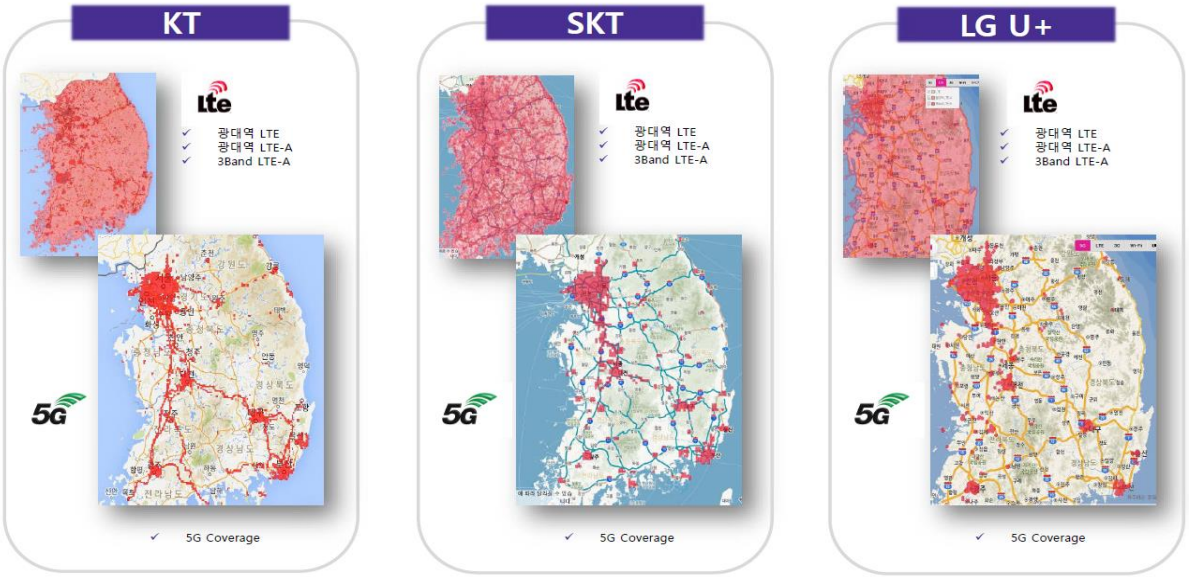
도표 8 Peer Group 비교

	평균	CISCO SYSTEMS INC	FUJITSU LTD	NEC CORP	FINISAR CORPORATION	ERICSSON LM-B SHS
국가		미국	일본	일본	미국	스웨덴
2019-08-09		53.2	8,331	4,740	22.9	83.3
통화		USD	JPY	JPY	USD	SEK
시가총액(백만달러)		227,563.8	16,279.9	11,655.3	2,738.3	29,070.1
PER(배)						
FY17A	18.6	15.2	15.9	25.5	17.9	-
FY18F	14.7	18.9	8.3	16.9	-	-
FY19F	**18.4**	**17.3**	**14.8**	**17.1**	**19.2**	**23.6**
FY20F	**15.2**	**15.6**	**12.7**	**14.4**	**16.3**	**16.8**
PBR(배)						
FY17A	1.6	2.4	1.6	0.8	1.6	1.8
FY18F	2.1	4.5	1.2	0.9	1.1	3.0
FY19F	**2.8**	**6.9**	**1.4**	**1.3**	**1.5**	**3.0**
FY20F	**2.7**	**6.9**	**1.3**	**1.2**	**1.5**	**2.7**
매출액(백만달러)						
FY17A		48,005.0	38,231.9	24,652.8	1,449.3	24,072.2
FY18F		49,330.0	36,991.3	25,673.5	1,316.5	24,291.2
FY19F		51,845.5	35,444.6	28,193.9	1,310.7	23,320.4
FY20F		53,698.5	35,321.7	28,797.9	1,402.5	23,936.4
영업이익(백만달러)						
FY17A		11,973.0	1,086.5	387.0	176.9	-4,075.0
FY18F		12,309.0	1,647.1	576.3	6.5	136.4
FY19F		16,609.4	1,409.9	1,094.3	144.8	2,220.2
FY20F		17,336.5	1,670.3	1,291.0	174.0	2,778.2
영업이익률(%)						
FY17A		24.9	2.8	1.6	12.2	-16.9
FY18F		25.0	4.5	2.2	0.5	0.6
FY19F		32.0	4.0	3.9	11.0	9.5
FY20F		32.3	4.7	4.5	12.4	11.6
순이익(백만달러)						
FY17A		9,609.0	818.6	252.6	249.3	-3,818.2
FY18F		110.0	1,528.4	414.0	-48.3	-752.3
FY19F		13,754.3	1,075.1	690.9	145.2	1,229.2
FY20F		14,415.0	1,262.3	822.0	173.3	1,739.4
EV/EBITDA(배)						
FY17A		7.9	4.6	8.7	7.3	-
FY18F		11.6	4.9	6.6	10.7	12.3
FY19F		11.7	6.6	8.1	9.4	9.3
FY20F		11.1	6.4	7.8	8.7	7.8
ROE(%)						
FY17A		14.8	10.6	3.4	18.3	-28.1
FY18F		0.2	17.2	5.3	-3.0	-7.1
FY19F		38.9	9.7	7.8	8.0	12.7
FY20F		42.5	10.6	8.9	7.8	15.9

참고: 2019.08.09 종가 기준, 컨센서스 적용
자료: Bloomberg, 유진투자증권

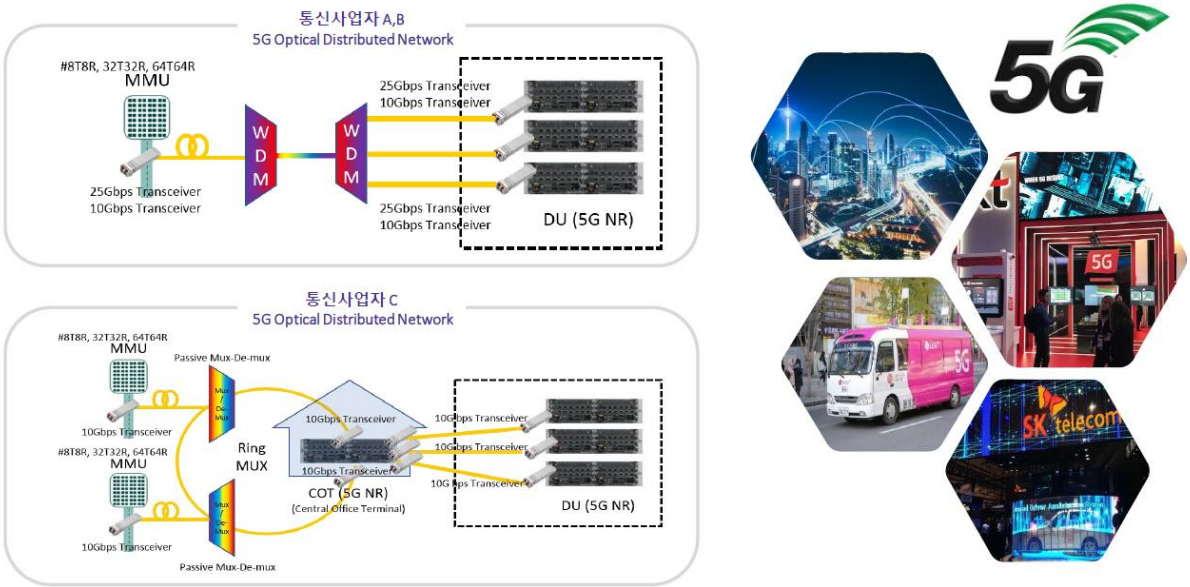
5G 투자 확대에 따른 수혜 지속

도표 9 국내 5G 커버리지 현황 (2019.05.10 기준)



자료: KT, SKT, LG U+, 유진투자증권

도표 10 5G Network 구축에 필수인 Optical Transceiver



자료: 회사 자료, 유진투자증권

광트랜시버 국내 1위 업체

도표 11 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

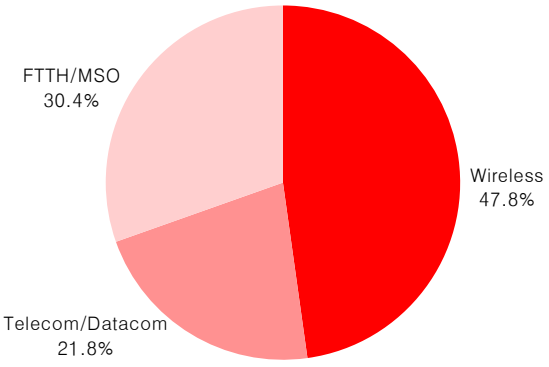
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 12 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
2014.02	코스닥시장 상장(2.27)

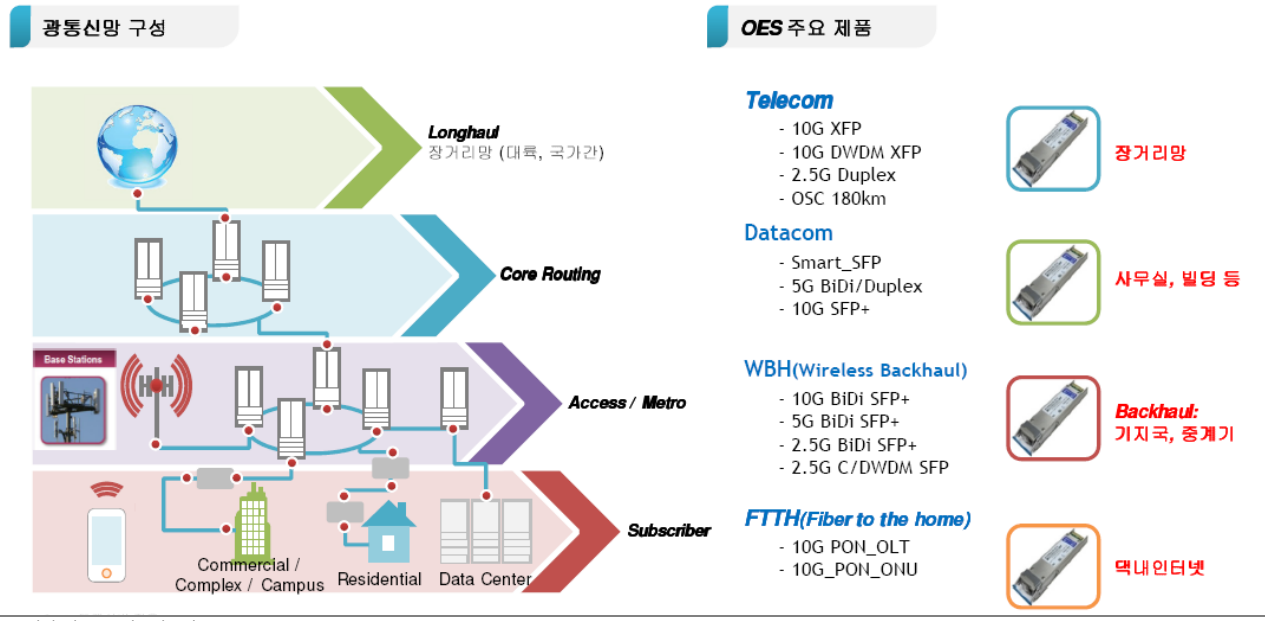
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 13 응용산업별 매출비중 (2018년 기준)



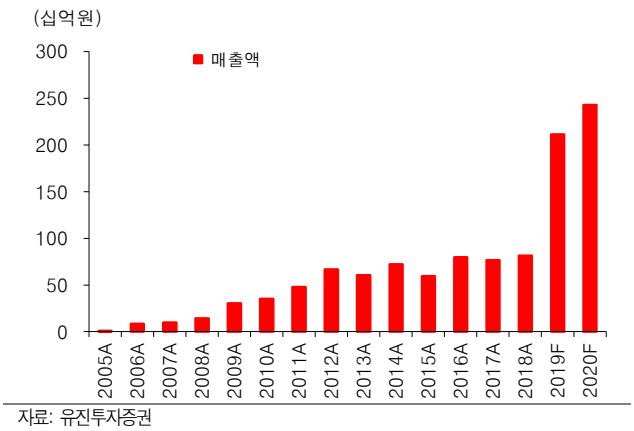
자료: 유진투자증권

도표 14 이동통신에서 초고속인터넷까지 폭넓은 제품 보유



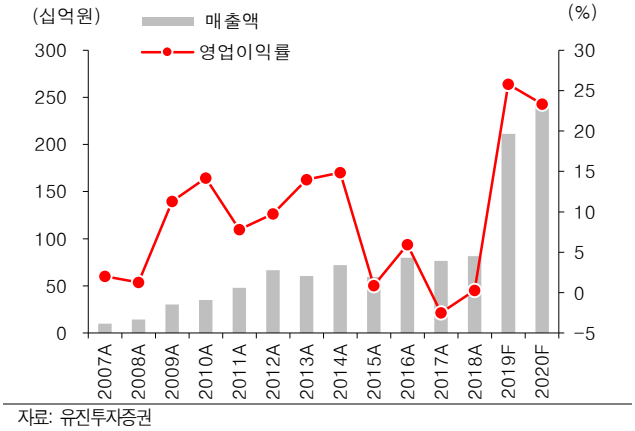
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 15 2019년 매출 큰 폭 성장세 전환



자료: 유진투자증권

도표 16 수익성 큰 폭으로 개선



자료: 유진투자증권

오이솔루션(138080.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
자산총계	**96.1**	**99.2**	**145.4**	**195.5**	**244.1**
유동자산	57.2	57.0	96.9	137.5	175.6
현금성자산	22.7	16.9	50.1	86.8	122.8
매출채권	14.6	19.1	25.7	26.6	27.7
재고자산	18.8	19.7	19.8	22.8	23.7
비유동자산	38.8	42.1	48.5	58.0	68.5
투자자산	8.4	10.9	11.0	11.4	11.9
유형자산	29.6	30.5	36.8	46.0	56.1
기타	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6
부채총계	**29.1**	**31.1**	**32.5**	**33.5**	**34.7**
유동부채	24.8	25.4	26.5	27.3	28.3
매입채무	3.2	4.2	5.3	6.1	7.0
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	6.5
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**	**113.0**	**162.0**	**209.4**
지배지분	66.9	68.0	113.0	162.0	209.4
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	79.7	128.7	176.2
기타	1.9	2.1	2.2	2.2	2.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**66.9**	**68.0**	**113.0**	**162.0**	**209.4**
총차입금	20.0	19.6	19.6	19.6	19.6
순차입금	(2.7)	2.7	(30.5)	(67.1)	(103.2)

현금흐름표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동현금흐름	**4.1**	**1.1**	**45.5**	**55.0**	**59.6**
당기순이익	(1.8)	2.6	45.8	49.9	51.1
자산상각비	4.6	4.8	5.6	7.0	8.6
기타비현금성손익	0.2	(0.5)	2.7	1.1	1.1
운전자본증감	(0.3)	(7.7)	(8.6)	(3.1)	(1.1)
매출채권감소(증가)	4.3	(3.5)	(5.4)	(0.9)	(1.1)
재고자산감소(증가)	(2.7)	(2.4)	(1.4)	(3.0)	(1.0)
매입채무증가(감소)	0.5	(0.0)	(0.0)	0.8	1.0
기타	(2.4)	(1.8)	(1.7)	0.0	0.0
투자활동현금흐름	**(4.3)**	**(11.1)**	**(10.4)**	**(17.5)**	**(20.1)**
단기투자자산감소	0.1	(6.1)	2.0	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.7)	(1.0)	(1.0)
설비투자	(4.2)	(5.4)	(11.8)	(16.0)	(18.6)
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)**	**(0.0)**	**(0.9)**	**(3.6)**
차입금증가	0.0	(0.4)	(0.0)	0.0	0.0
자본증가	13.7	(0.6)	0.0	(0.9)	(3.6)
배당금지급	0.6	0.6	0.0	0.9	3.6
현금 증감	**12.7**	**(10.9)**	**35.1**	**36.5**	**35.9**
기초현금	9.3	21.9	11.1	46.2	82.7
기말현금	21.9	11.1	46.2	82.7	118.6
Gross cash flow	4.9	9.3	54.1	58.0	60.7
Gross investment	4.7	12.7	20.9	20.4	21.0
Free cash flow	**0.2**	**(3.4)**	**33.2**	**37.6**	**39.7**

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	**76.6**	**81.5**	**211.3**	**242.7**	**280.6**
증가율(%)	(3.9)	6.4	159.3	14.9	15.6
매출원가	54.0	54.1	125.5	139.4	167.9
매출총이익	**22.6**	**27.4**	**85.9**	**103.4**	**112.8**
판매 및 일반관리비	24.5	27.2	31.4	46.8	54.9
기타영업손익	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
영업이익	**(1.9)**	**0.2**	**54.5**	**56.6**	**57.9**
증가율(%)	적전	흑전	23,202.0	3.9	2.2
EBITDA	**2.7**	**5.0**	**60.1**	**63.6**	**66.4**
증가율(%)	(68.4)	88.5	1,093.0	5.9	4.4
영업외손익	**(1.9)**	**1.7**	**(0.6)**	**(1.1)**	**(1.2)**
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	(0.9)	(0.9)	(0.9)
기타영업손익	(1.6)	1.9	0.8	0.3	0.3
세전순이익	**(3.8)**	**2.0**	**53.9**	**55.5**	**56.7**
증가율(%)	적전	흑전	2,662.5	3.0	2.2
법인세비용	(2.0)	(0.6)	8.1	5.5	5.7
당기순이익	**(1.8)**	**2.6**	**45.8**	**49.9**	**51.1**
증가율 (%)	적전	흑전	1,672.6	9.0	2.2
지배주주지분	(1.8)	2.6	45.8	49.9	51.1
증가율(%)	적전	흑전	1,672.6	9.0	2.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS	**(246)**	**334**	**5,917**	**6,452**	**6,596**
증가율 (%)	적전	흑전	1,672.6	9.0	2.2
수정EPS	(246)	334	5,917	6,452	6,596
증가율 (%)	적전	흑전	1,672.6	9.0	2.2

주요투자지표

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	(246)	334	5,917	6,452	6,596
BPS	8,650	8,792	14,596	20,928	27,054
DPS	100	120	470	520	530
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	50.9	11.8	10.8	10.6
PBR	1.3	1.9	4.8	3.3	2.6
EV/ EBITDA	32.6	26.7	8.5	7.5	6.6
배당수익율	0.9	0.7	0.7	0.7	0.8
PCR	17.2	14.1	10.0	9.3	8.9
수익성 (%)					
영업이익율	(2.5)	0.3	25.8	23.3	20.6
EBITDA이익율	3.5	6.2	28.4	26.2	23.7
순이익율	(2.3)	3.2	21.7	20.6	18.2
ROE	(2.9)	3.8	50.6	36.3	27.5
ROIC	(2.3)	0.3	63.2	59.7	53.7
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	-	4.0	-	-	-
유동비율	230.8	224.8	366.2	503.9	621.5
이자보상배율	-	0.7	108.4	103.8	106.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.8	1.7	1.4	1.3
매출채권회전율	4.1	4.8	9.4	9.3	10.3
재고자산회전율	4.2	4.2	10.7	11.4	12.1
매입채무회전율	16.4	22.1	44.5	42.7	42.8

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%

(2019.06.30 기준)