5G 산업

5G 미국발 투자가 글로벌로 확대 전망

코스닥벤처

2020. 09. 21



IT/5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com



5G 산업 관련주

Recommendations

담당 애널리스트: 박종선/미드스몰캡

- ✓ 케이엠더블유(032500.KQ)
- ✓ 오이솔루션(138080.KQ)
- ✓ 서진시스템(178320.KQ)
- ✓ 에이스테크(088800.KQ)
- ✓ RFHIC (218410.KQ)

▪ 미국 시장에서 5G 투자가 본격적으로 시작

최근 삼성전자가 삼성전자 미국법인을 통해 미국 "버라이즌(Verizon) 무선통신 솔루션 공급계약" (2020.6.30~2025.12.31, 7.9 조원) 체결했음을 공시(9/7)함. 최근 미국 FCC(연방통신위원회)는 5G 용 3.5GHz 대역의 주파수 경매를 완료했음. 또한 5G 스마트폰인 아이폰 12 출시를 앞두고 있어 미국 통신 3 사의 5G 투자는 본격화될 것으로 예상하고 있음. 따라서 전세계 약 20~25%의 통신장비 시장을 차지하고 있는 미국의 본격적인 투자는 글로벌 투자의 신호탄이 될 것으로 판단함.

▪ 중국과 일본을 비롯한 글로벌 투자 확대로 이어질 전망

중국은 이미 5G 투자를 본격적으로 진행하고 있으며, 이미 가입자가 1.1 억명을 돌파한 것으로 알려짐(중국 정보통신연구원, 9 월 20 일 기준). 특히 5G 기지국을 올해 말까지 60 만개 이상을 세운다는 전략을 추진 중임. 일본도 아직은 움직임이 빠르지는 않으나, 신흥기업인 라쿠텐모바일 투자본격화로 NTT 도코모, KDDI 의 반격이 예상됨.
2020 년 8 월말 기준, 전세계 24 개국, 47 개업체가 5G 서비스를 보급 및 시험 중임. 중국, 미국, 일본 등은 이미 5G 서비스 상용화를 활발히 진행 중이며, 본격적인 투자를 앞두고 있어서 긍정적임. COVID-19 상황이 지속되면서 전세계적으로 5G 투자가 지연되고 있는 상태에서 미국의 본격적인 투자 확대는 글로벌 경기 활성화를 위해서도 글로벌 투자 경쟁이 가능할 것으로 예상됨

▪ 글로벌 5G 장비업체 및 통신사업자 공급업체에 주목

글로벌 통신장비회사는 화웨이, 노키아, 에릭슨, 삼성전자 등임. 최근 미국의 화웨이 제재 지속으로 삼성전자의 수혜가 클 것으로 예상됨. 이미 삼성전자는 미국 주요 통신 3 사를 비롯하여 글로벌 통신사 10 개사 이상에 공급사로 선정되었음. 5G 장비내 국내 부품 조달이 약 40~60%를 차지하고 있어 국내 삼성전자 협력사의 수혜가 클 것으로 예상함. 또한 국내 일부 기업은 노키아, 에릭슨 등의 글로벌 기업에도 통신부품 및 소재를 공급하고 있어 이들 기업에도 수혜가 발생할 것으로 예상함

- **오이솔루션**: 광커넥터 제조업체. 삼성전자, 노키아, 에릭슨 등 글로벌 고객 다수 확보
- **케이엠더블유**: 기지국장비 및 부품 제조업체. 노키아, 삼성전자, ZTE 등에 공급
- **서진시스템**: 기지국 방열함체 제조업체. 삼성전자 및 국내 기지국장비 제조업체 공급
- **에이스테크**: 기지국 안테나 및 부품 제조. 삼성전자, 에릭슨 등을 고객으로 확보
- **RFHIC**: 기지국 부품소재 제조업체. 삼성전자, 노키아, 화웨이 등에 공급 예상

I. 글로벌 5G 투자 본격화 전망

미국: 삼성전자의 버라이즌 5G 장비 수주는 시작, 미국 본격적 투자 전망

최근 삼성전자가 삼성전자 미국법인을 통해 미국 "버라이즌(Verizon) 무선통신 솔루션 공급계약"(2020.6.30~2025.12.31, 7.9 조원) 체결했음을 공시(9/7)하였다. 최근 미국 FCC(연방통신위원회)는 5G용 3.5GHz 대역의 주파수 경매를 완료했다. 또한 5G 스마트폰인 아이폰12 출시를 앞두고 있어 미국 통신3사의 5G 투자는 본격화될 것으로 예상하고 있다.

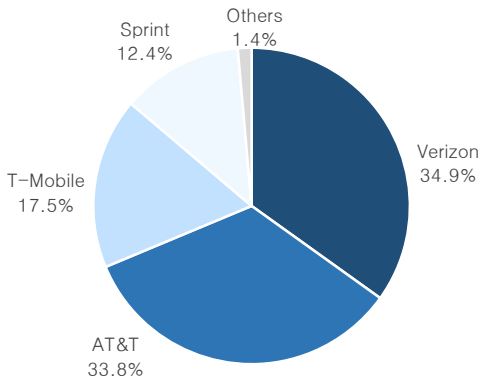
따라서 전세계 약 20~25%의 통신장비 시장을 차지하고 있는 미국의 본격적인 투자는 글로벌 투자의 신호탄이 될 것으로 판단한다.

도표 1 기타 경영사항(자율공시)(종속회사의 주요경영사항) (삼성전자)

1. 제목	美 Verizon 社 무선통신 솔루션 공급 계약
2. 주요내용	- 계약금액(원): 7,898,280,000,000 - 최근 매출액(원): 230,400,881,000,000 - 매출액 대비: 3.43% - 계약상대방: Verizon Sourcing LLC - 판매공급지역: 미국 - 계약기간: 2020.06.30 ~ 2025.12.31
3. 결정(확인)일자	2020-09-04
4. 기타 투자판단과 관련한 중요사항	
- 금번 공시는 삼성전자의 종속회사 Samsung Electronics America, Inc.의 단일판매공급계약 관련 사항임 - 상기 2 항의 주요내용 중 계약금액은 계약일의 최종 매매기준환율(1,189.5 원/$)을 적용했으며, 위 계약금액은 장비구매, 설치, 유지보수에 대한 대가로, 계약 조건 충족 여부에 따라 변동될 수 있음. - 최근 매출액은 삼성전자의 2019 년 연결재무제표 기준이며, 계약금액과 최근 매출액은 십만원 단위에서 반올림한 금액임.	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2 미국 통신사 시장점유율 (2018 년 기준)



자료: IDC Korea, 유진투자증권

도표 3 미국 주요 통신사 장비 공급업체 선정

통신사	통신장비 공급업체
AT&T	삼성전자, 노키아, 에릭슨
Verizon	삼성전자, 노키아, 에릭슨
Sprint	삼성전자, 노키아, 에릭슨

자료: 업계 자료, 유진투자증권

도표 4 트럼프의 5G 이니셔티브 계획 및 효과

주요원칙	■ 민간 투자 우선, 정부는 규제 해소
주파수 확보	■ 5G 주파수 3개 대역 동시 경매 (미국 역사상 최대 규모)
5G 펀드 조성	■ 외곽지역 5G망 구축에 10년간 204억달러 투자
규제 선진화	■ 비즈니스 데이터 서비스 도입 등 5가지 규제 선진화
효과	■ 일자리 300만개, 5,000억 달러 경제 효과 창출

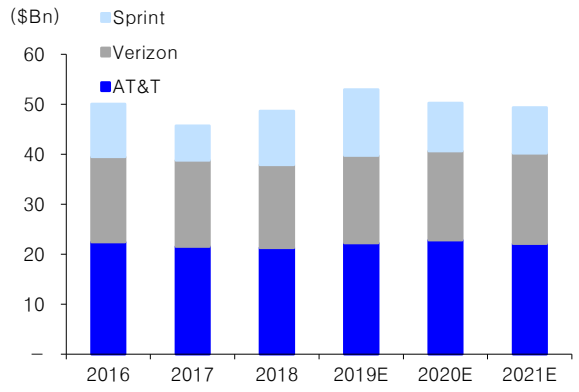
자료: 언론보도, 유진투자증권

도표 5 미국 5G 대역폭 경매 과정 및 향후 일정

2019.01.24	■ 28GHz mmWAVE
2019.05.28AT&T	■ 24GHz mmWAVE
2020.03.13	■ 37 ~ 39 GHz mmWAVE
2020.07.23	■ 3.5GHz 중대역
2020.12.08(예정)	■ 3.7GHz 중대역

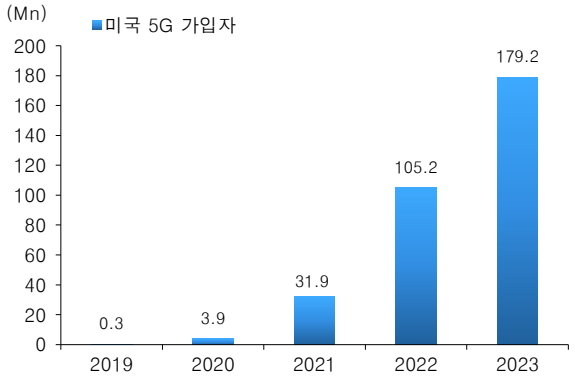
자료: 언론보도, 유진투자증권

도표 6 미국 주요 통신사 Capex 전망



자료: IDC Korea, 유진투자증권

도표 7 미국 5G 가입자 전망



자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국: 중국판 뉴딜, 신인프라 프로젝트, 2020 년 본격적인 5G 투자 지속

중국은 이미 5G 투자를 본격적으로 진행하고 있으며, 이미 가입자가 1.1 억명을 돌파한 것(중국 정보통신연구원, 9 월 20 일 기준)으로 알려지고 있다.

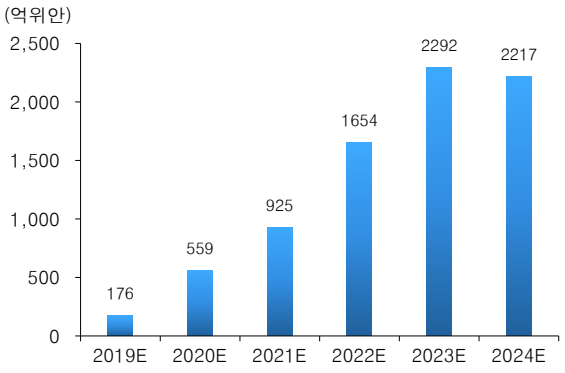
특히 올해 연 초에 중국의 신인프라 7 대 분야를 발표하고, 이 중에 5G 기지국에 대규모 투자계획을 발표한 바 있다. 이 계획은 5G 기지국을 올해 말까지 60 만개 이상을 세운다는 전략을 추진 중이다.

도표 8 중국의 신(新)인프라 7 대 분야에 2020 년 집중 투자 계획

7대 분야	투자규모 (억 위안)	현황 및 계획
5G 기지국	2,400 ~ 3,000	■ 중국 3대 통신사 2020년 5G 기지국 약 60만개 건설 계획
초특고압 송전망	800 1,000	■ 연내 12개의 특고압송전선로 건설 계획 발표
도시간 고속도로 및 도시 순환도로	5,400 ~ 6.400	■ 중국 신규 착공 고속 및 순환도로 30여개
신재생에너지 자동차 충전소	200 ~ 300	■ 공공충전장 8,000곳, 공공충전기 15만대 확충
데이터센터	1,200	■ 데이터센터, 인공지능, 클라우드 부문 산업 CAPEX 10% 증가 예상
인공지능		
클라우드		

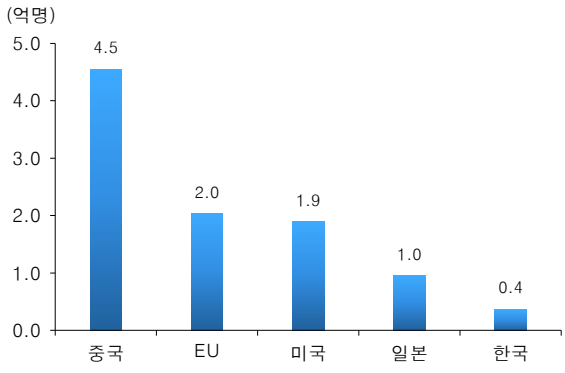
자료: 언론보도, 유진투자증권

도표 9 중국 5G 산업 투자규모 예측



자료: CCID 컨설팅, 유진투자증권

도표 10 주요국 2025 년 5G 이용자 수 전망



자료: 중국 미래지향산업연구원, 유진투자증권

일본: 경기활성화 정책으로 5G 인프라 투자

일본은 아직은 움직임이 빠르지는 않으나, 신흥기업인 라쿠텐모바일의 투자본격화로 NTT 도코모, KDDI 의 반격이 예상된다. 특히 국내 기업이 오랫동안 통신장비를 공급해 오던 국내 기업들의 올해 하반기 5G 관련 장비의 공급이 점차 확대되고 있어 긍정적이다.

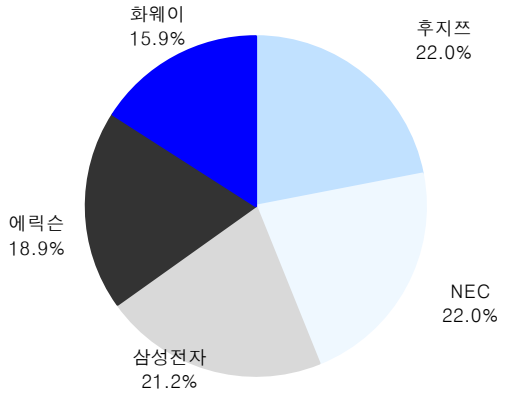
2020 년 8 월말 기준, 전세계 24 개국, 47 개업체가 5G 서비스를 보급 및 시험 중이다. COVID-19 상황이 지속되면서 전세계적으로 5G 투자가 지연되고 있는 상태에서 미국의 본격적인 투자 확대는 글로벌 경기 활성화를 위해서도 글로벌 투자 경쟁이 가능할 것으로 예상된다.

도표 11 일본 통신사 5G 상용화 현황 및 계획

통신사	현황 및 계획
NTT docomo	■ 2019년 9월 20일부터 5G 사전 서비스 시작 ■ 2020년 3월 25일 상용화 개시
KDDI	■ 2020년 4G 와의 연계를 통해 (NSA) 대용량 서비스 제공 ■ 2021년부터 초저지연 및 다수기기 연결 가능한 인프라를 구축
SoftBank	■ 2020년 3월 27일부터 5G 상용화 서비스 시작 ■ 2020년 VR/AR, 다수기기 연결, 초저지연 서비스, 교통 혼잡 완화
Rakuten Mobile	■ 2020년 4월 8일 4G 상용화 서비스 ■ 2020년 9월 5G 서비스 일부지역 상용화 시작 ■ 2021년 3월 5G 서비스 전국 확대 예정

자료: 언론보도, 유진투자증권

도표 12 일본 네트워크장비 시장점유율 (2017 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 13 KDDI 통신장비 공급업체 현황

통신사	공급업체
SAMSUNG 삼성전자	글로벌 5위, 일본내 3위 공급업체 KDDI 설비투자금액 50% 비중 예상
ERICSSON	스웨덴 통신장비 제조업체 통신장비 및 소프트웨어 서비스 제공 글러벌 통신장비시장 점유율 27.0%
NOKIA	핀란드 통신 장비 제조기업 글로벌 통신장비시장 점유율 22.0%

자료: 업계 자료, 유진투자증권

II. 국내: 한국판 뉴딜 & 5G 인프라 조기 구축

한국판뉴딜 정책의 핵심은 5G 인프라. 통신 4 사 5G 인프라 조기 구축 합의

'한국판 뉴딜' 종합계획이 발표(7/14)된 이후 5G 관련주의 주가가 상승세를 보였다. 지난해 1 차 랠리에 이어 국내의 5G 인프라 조기 구축 추진과 해외 주요국가의 5G 투자 본격화 등으로 2 차 랠리가 시작될 것으로 판단한다.

"디지털뉴딜"의 "D•N•A(Data•Network•AI) 생태계 강화"분야를 추진하기 위한 5G 인프라 조기 구축에 통신업계가 발벗고 나설 것으로 예상한다. 지난 7 월 15 일, SK 브로드밴드를 포함한 통신 4 사는 2022 년까지 유무선인프라 등에 24.5 ~ 25.7 조원(잠정)을 투자하기로 합의하였다. 올해는 서울과 6 대 광역시 중심, 내년에는 전국 85 개시 주요 행정동 중심, 2022 년에는 전국서비스 구축 예정이다.

도표 14 "한국판 뉴딜" 분야별 세부 과제 투자 계획 및 일자리 효과

(단위: 국비(조원), 일자리(만개))

	분 야	과 제	'20주~'22	'20주~'25	일자리
총 계			49.0	114.1	190.1
디지털뉴딜	합 계		18.6	44.8	90.3
	1. D.N.A 생태계 강화	소 계	12.5	31.9	56.7
		1 국민생활과 밀접한 분야 데이터 구축·개방·활용	3.1	6.4	29.5
		2 1·2·3차 全산업으로 5G·AI 융합 확산	6.5	14.8	17.2
		3 5G·AI 기반 지능형 정부	2.5	9.7	9.1
		4 K-사이버 방역체계 구축	0.4	1.0	0.9
	2. 교육 인프라 디지털 전환	소 계	0.6	0.8	0.9
		5 모든 초중고에 디지털 기반 교육 인프라 조성	0.3	0.3	0.4
		6 전국 대학·직업훈련기관 온라인 교육 강화	0.3	0.5	0.5
	3. 비대면 산업 육성	소 계	1.1	2.1	13.4
		7 스마트 의료 및 돌봄 인프라 구축	0.2	0.4	0.5
		8 중소기업 원격근무 확산	0.6	0.7	0.9
		9 소상공인 온라인 비즈니스 지원	0.3	1.0	12.0
	4. SOC 디지털화	소 계	4.4	10.0	19.3
		10 4대 분야 핵심 인프라 디지털 관리체계 구축	3.7	8.5	12.4
		11 도시·산단의 공간 디지털 혁신	0.6	1.2	1.4
		12 스마트 물류체계 구축	0.1	0.3	5.5
그린뉴딜	합 계		19.6	42.7	65.9
	5. 도시·공간·생활 인프라 녹색 전환	소 계	6.1	12.1	38.7
		13 국민생활과 밀접한 공공시설 제로에너지화	2.6	6.2	24.3
		14 국토·해양·도시의 녹색 생태계 회복	1.2	2.5	10.5
		15 깨끗하고 안전한 물 관리체계 구축	2.3	3.4	3.9
	6. 저탄소·분산형 에너지 확산	소 계	10.3	24.3	20.9
		16 에너지관리 효율화 지능형 스마트 그리드 구축	1.1	2.0	2.0
		17 신재생에너지 확산기반 구축 및 공정한 전환 지원	3.6	9.2	3.8
		18 전기차·수소차 등 그린 모빌리티 보급 확대	5.6	13.1	15.1
	7. 녹색산업 혁신 생태계 구축	소 계	3.2	6.3	6.3
		19 녹색 선도 유망기업 육성 및 저탄소·녹색산단 조성	2.0	3.6	4.7
		20 R&D·금융 등 녹색혁신 기반 조성	1.2	2.7	1.6
안전망 강화					
합 계			10.8	26.6	33.9
	1. 고용사회 안전망	소 계	9.3	22.6	15.9
		21 全국민 대상 고용안전망 구축	0.8	3.2	-
		22 함께 잘 사는 포용적 사회안전망 강화	4.3	10.4	-
		23 고용보험 사각지대 생활·고용안정 지원	3.0	7.2	3.9
		24 고용시장 신규진입 및 전환 지원	0.9	1.2	11.8
		25 산업안전 및 근무환경 혁신	0.3	0.6	0.2
	2. 사람투자	소 계	1.5	4.0	18.0
		26 디지털·그린 인재 양성	0.5	1.1	2.5*
		27 미래적응형 직업훈련 체계로 개편	0.6	2.3	12.6*
		28 농어촌·취약계층의 디지털 접근성 강화	0.4	0.6	2.9

* 인재양성·직업훈련 사업의 취업자수 추정치(훈련인원*취업율)로 디지털·그린 일자리와 일부 중복 가능

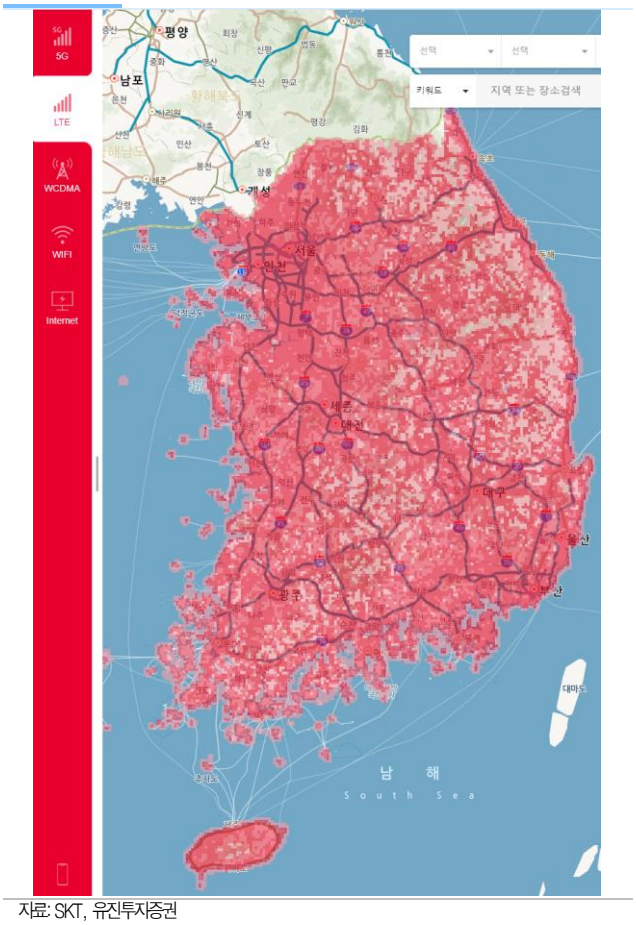
자료: 정부, 유진투자증권

도표 15 통신사의 연도별 5G 네트워크 구축 계획 (안)



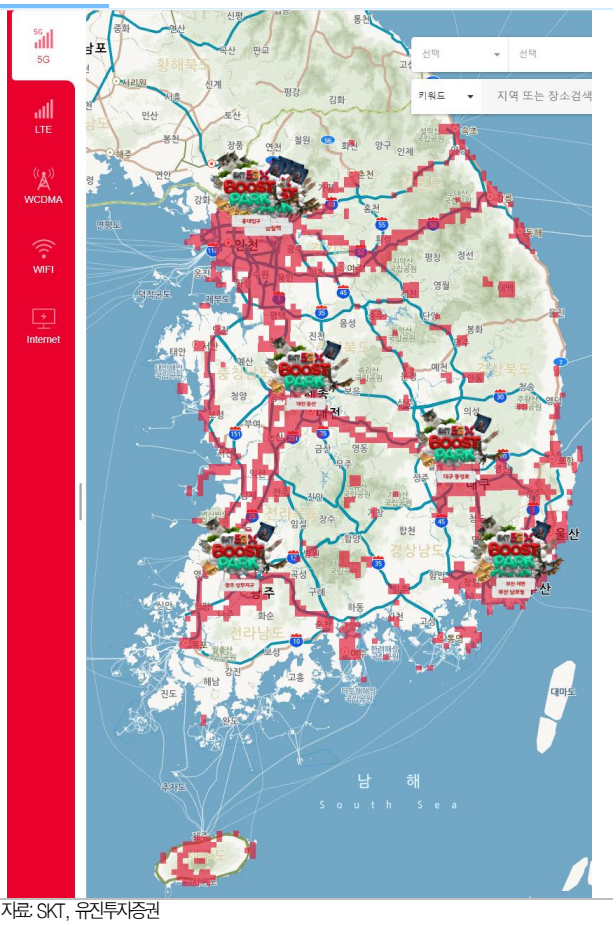
자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

도표 16 SKT 4G 커버리지맵



자료: SKT, 유진투자증권

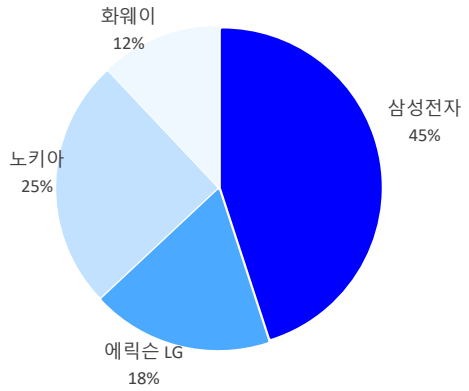
도표 17 SKT 5G 커버리지맵 (2020.09.20)



자료: SKT, 유진투자증권

5G 투자 조기 집행으로 ICT 생태계 전반으로 투자 확대 유발

도표 18 국내 통신장비 시장점유율 (예상)



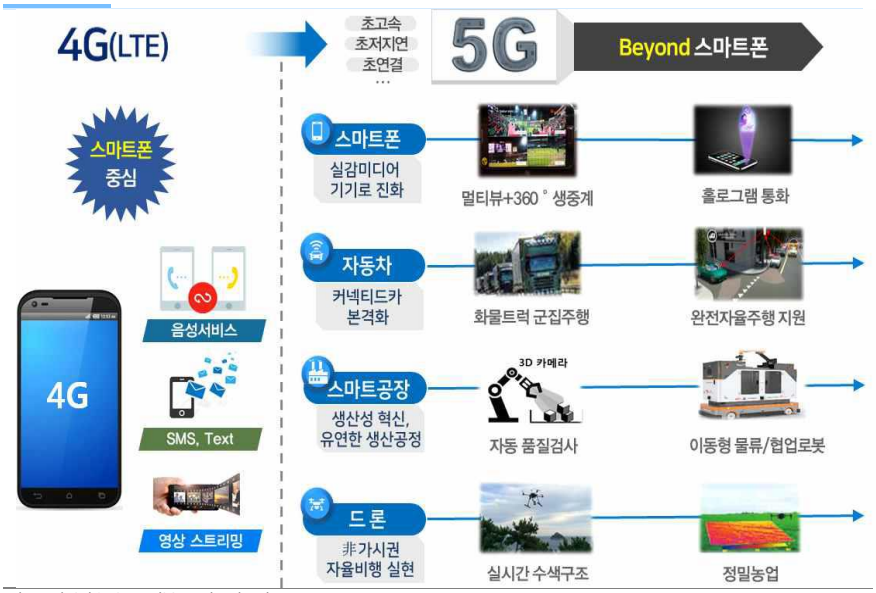
자료: 유진투자증권

도표 19 국내 통신 3 사 장비공급 업체 현황

통신사	공급업체
SKT	삼성전자, 에릭슨LG, 노키아코리아
KT	삼성전자, 에릭슨LG, 노키아코리아
LGT	삼성전자, 에릭슨LG, 노키아코리아, 화웨이

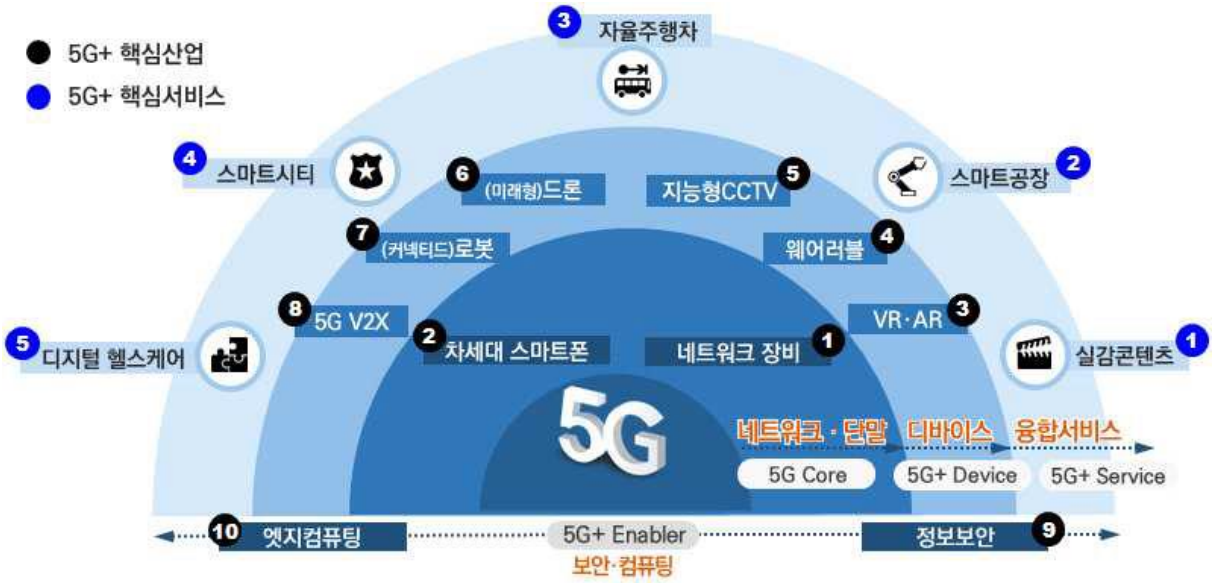
자료: 업계 자료, 유진투자증권

도표 20 4G → 5G 서비스 변화: 다양한 ICT 생태계로 영향 확대



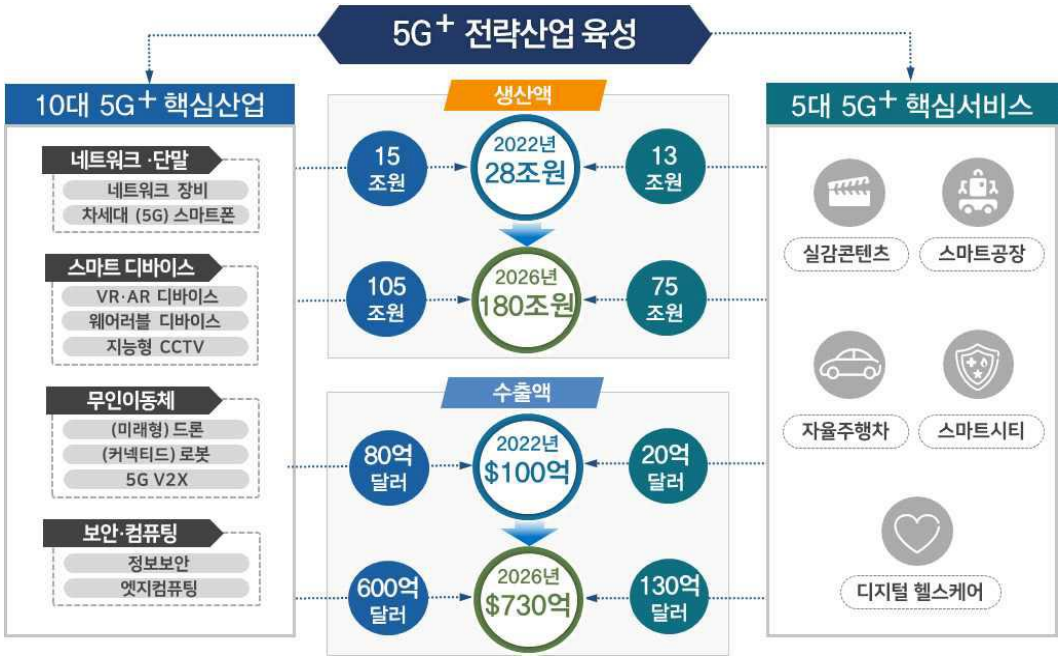
자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

도표 21 5G + 전략산업 핵심 산업 및 서비스 지정 현황



자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

도표 22 국내 5G 전략산업 육성을 통한 생산, 수출액 기대효과



자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

III. 삼성전자, 5G 장비의 신흥강자로 부상

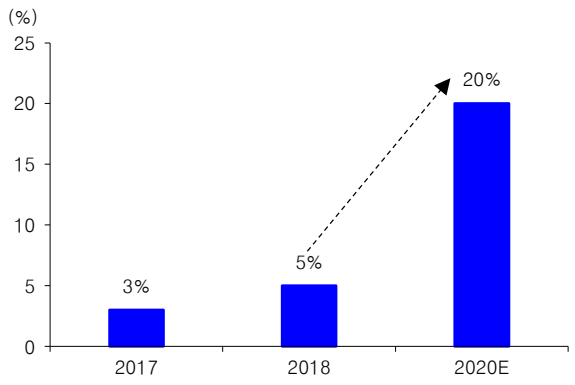
5G 장비의 신흥 강자로 부상

글로벌 통신장비회사는 화웨이, 노키아, 에릭슨, 삼성전자, ZTE 등이 있다.

최근 미국의 화웨이 제재 지속으로 삼성전자의 수혜가 클 것으로 예상된다. 이미 삼성전자는 미국 주요 통신 3 사를 비롯하여 글로벌 통신사 10 개사 이상에 공급사로 선정되었다.

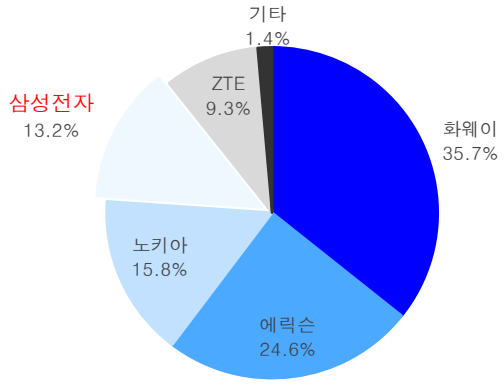
5G 장비내 국내 부품조달이 약 40~60%를 차지하고 있어 국내 삼성전자 협력사의 수혜가 클 것으로 예상한다.

도표 23 삼성전자 통신 장비시장 점유율 확대 전망



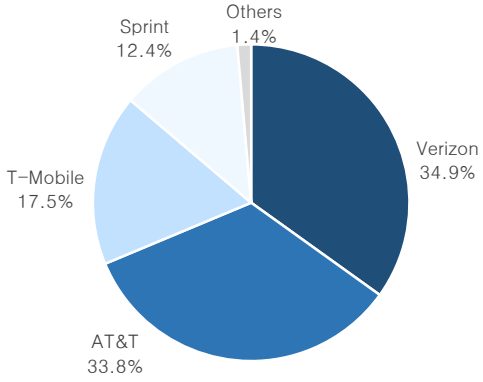
자료: 삼성전자, 유진투자증권

도표 24 세계 통신장비시장 점유율(1Q20 기준)



자료: Dell'oro, 유진투자증권

도표 25 미국 통신사 시장점유율 (2018 년 기준)



자료: IDC Korea, 유진투자증권

도표 26 삼성전자의 주요 5G 공급 계약 통신사

국가	통신사
한국	SKT, KT, LGU+
미국	버라이즌, AT&T, 스프린트, US셀룰러
일본	KDDI
캐나다	텔러스, 비디오트론
뉴질랜드	스파크

자료: 업계 자료, 유진투자증권

IV. 투자전략: 글로벌 통신장비 부품 및 소재 공급업체

소재, 부품, 장비 업체 수혜 기대

현재 삼성전자는 현재 국내 5G 구축시장에서 이미 절반 수준을 차지하고 있고 일본의 이동통신 2 위 사업자인 KDDI 의 5G 통신장비 공급업체로 선정되는 등 해외시장에서 시장점유율을 확대하고 있고, AT&T, Verizon, Sprint 등에 장비를 공급 중이다. 국내 커버리지 본격 확대에 이어 2020 년에 미국과 일본의 5G 구축이 확대될 것으로 예상됨. 글로벌 통신사의 주요 공급업체로 선정된 삼성전자의 시장점유율 확대와 함께 국내 부품·소재업체의 수혜가 지속될 것으로 예상한다. 글로벌 기업인 노키아, 에릭슨, 삼성전자 등에 부품을 공급하는 기업을 중심으로 관심이 필요하다.

기지국 장비 및 부품업체로 서진시스템, 오이솔루션, 케이엠더블유, RFHIC, 에이스테크 등을 유망종목으로 선정하였다. 또한 국내는 물론 미국에서 백홀장비 공급이 크게 늘어날 것으로 예상되어 본사는 국내, 미국은 자회사를 통해 실적이 증가할 것으로 예상되는 다산네트웍스도 관심이 필요하다.

도표 27 5G 관련기업 개요 및 공급사 현황 (당사 추정, 예상)

분류	중분류	종목	주요제품	공급사				
				삼성전자	노키아	화웨이	에릭슨	ZTE
이동통신장비	기지국(스몰셀) 장비 및 부품	케이엠더블유	안테나, RRH, RF부품, 스몰셀	●	●		●	●
		에이스테크	안테나, RRH, RF부품, 스몰셀	●			●	
		웨이브일렉트로	RRH, RF부품	●				
		서진시스템	RRH 케이스	●				
		오이솔루션	광트랜시버	●	●	●	●	
		RFHIC	RF부품	●	●	●	●	
		삼지전자	스몰셀					
광네트워크장비	교환장비+가입자망 장비	다산네트웍스	FTTx 장비, 이더넷 스위치 장비 등					
		유비쿼스	FTTx 장비, 스위치 장비 등					
		에치에프알	Fronthaul 장비, OLT/ONU 장비 등					
	광 모듈	쏠리드	광트랜시버					
		우리로	광트랜시버, 광분배기					
	광 소재 및 기타	대한광통신	광섬유, 광케이블	●				
		이노인스트루먼트	광융합 접속기					
네트워크 운영관리	계측장비	이노와이어리스	통신망 시험/계측기	●	●	●	●	
	검사장비	디티앤씨	검사장비	●				
보안 및 소프트웨어	보안장비	윈스	보안장비					
	소프트웨어	텔코웨어	HLR, SCSF					

자료: 유진투자증권

도표 28 5G 추천 및 관심 종목 Peer Valuation 비교

		서진시스템	오이솔루션	케이엠더블유	에이스테크	RFHIC	이노와이어리스	다산네트웍스
		A178320	A138080	A032500	A088800	A218410	A073490	A039560
투자의견		BUY(유지)	BUY(유지)	BUY(유지)	NR	NR	NR	NR
목표주가		62,000 원	78,000 원	87,000 원				
주가(9/18)		49,250	63,300	82,300	30,600	46,000	61,700	12,800
시가총액(십억원)		891.5	672.5	3,277.3	1,253.3	1,097.0	415.7	448.3
PER(배)								
	FY18A	4.2	50.9	-	52.6	22.7	700.0	-
	FY19A	10.7	10.4	19.3	-	43.0	15.2	148.4
	FY20F	33.6	33.2	30.5	148.3	58.3	18.6	68.6
	FY21F	12.5	18.7	17.5	25.4	23.5	15.2	13.7
PBR(배)								
	FY18A	1.4	1.9	4.8	2.2	3.5	2.3	1.5
	FY19A	2.0	3.8	9.4	3.5	4.4	2.5	1.6
	FY20F	2.9	4.4	10.0	13.0	5.1	3.6	2.6
	FY21F	2.3	3.6	6.3	8.6	4.3	2.9	2.2
매출액(십억원)								
	FY18A	324.6	81.5	296.3	377.3	108.1	64.0	356.8
	FY19A	392.4	210.3	682.9	378.6	107.8	96.8	446.6
	FY20F	380.4	145.7	719.9	447.3	118.0	119.4	428.4
	FY21F	600.7	209.5	1,116.9	718.2	234.5	141.7	569.3
영업이익(십억원)								
	FY18A	36.9	0.2	-26.2	13.2	26.7	0.2	12.2
	FY19A	54.4	58.3	136.7	2.7	17.9	15.3	2.2
	FY20F	34.2	26.9	132.2	17.0	18.4	23.3	10.5
	FY21F	76.2	48.0	199.5	66.2	51.2	29.3	45.8
영업이익률(%)								
	FY18A	11.4	0.3	-8.9	3.5	24.7	0.4	3.4
	FY19A	13.9	27.7	20.0	0.7	16.6	15.8	0.5
	FY20F	9.0	18.5	18.4	3.8	15.6	19.5	2.5
	FY21F	12.7	22.9	17.9	9.2	21.8	20.7	8.0
순이익(십억원)								
	FY18A	30.1	2.6	-31.3	3.1	24.1	0.2	-26.1
	FY19A	48.6	46.1	102.7	(9.2)	20.0	13.1	1.6
	FY20F	26.6	22.4	107.7	9.0	17.9	20.7	6.1
	FY21F	71.3	38.6	186.7	52.0	45.6	25.6	32.7
EV/EBITDA(배)								
	FY18A	7.4	26.7	-	11.3	16.2	59.5	15.5
	FY19A	7.8	7.4	14.3	21.8	34.4	9.2	27.2
	FY20F	14.5	20.4	20.8	40.4	41.7	12.5	24.9
	FY21F	9.3	12.2	13.0	16.5	17.6	10.5	9.9
ROE(%)								
	FY18A	19.3	3.8	-45.5	4.4	17.2	0.3	-20.0
	FY19A	20.3	44.4	67.7	-11.1	11.2	17.8	1.1
	FY20F	9.6	13.9	39.3	9.4	8.5	23.9	3.7
	FY21F	21.0	21.1	43.2	40.3	19.3	23.0	17.5

자료: Quantwise, 유진투자증권
주: 2020.09.18 종가기준, 컨센서스 기준

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 제 3 자에게 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

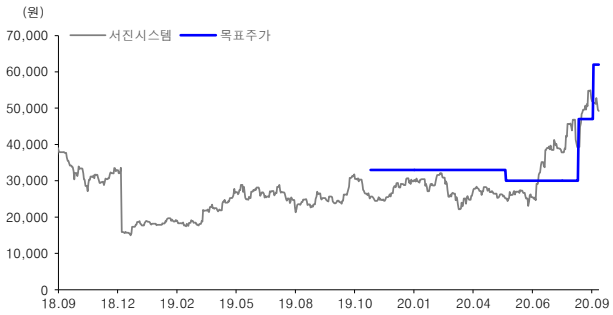
		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	85%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	15%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2019-11-15	Buy	33,000	1년	-17.2	-2.6
2019-11-19	Buy	33,000	1년	-17.1	-2.6
2019-12-11	Buy	33,000	1년	-16	-2.6
2020-02-12	Buy	33,000	1년	-18.7	-2.6
2020-03-06	Buy	33,000	1년	-21.2	-13.9
2020-03-19	Buy	33,000	1년	-19.6	-13.9
2020-03-24	Buy	33,000	1년	-19.1	-13.9
2020-05-18	Buy	30,000	1년	12.2	56
2020-05-26	Buy	30,000	1년	14.7	56
2020-07-16	Buy	30,000	1년	36.8	26
2020-08-24	Buy	47,000	1년	8.2	16.8
2020-09-11	Buy	62,000	1년	-18.1	-14.8
2020-09-21	Buy	62,000	1년		

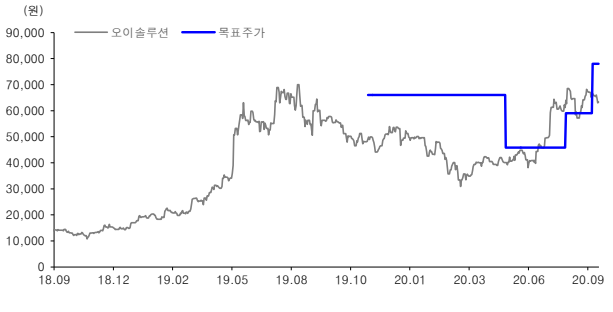
서진시스템(178320.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당애널리스트: 박종선



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2019-11-13	Buy	66,000	1년	-21.3	-1
2019-12-11	Buy	66,000	1년	-20.2	-1
2020-02-03	Buy	66,000	1년	-39.5	-27
2020-02-12	Buy	66,000	1년	-40.3	-27.3
2020-03-06	Buy	66,000	1년	-41.7	-35.9
2020-03-19	Buy	66,000	1년	-40.5	-35.9
2020-03-24	Buy	66,000	1년	-39.9	-35.9
2020-05-18	Hold	45,800	1년	5.7	40.6
2020-05-26	Hold	45,800	1년	7.7	40.6
2020-07-16	Hold	45,800	1년	34.8	30.6
2020-08-05	Hold	59,000	1년	8.1	-3.1
2020-09-10	Buy	78,000	1년	-17.1	-15.4
2020-09-21	Buy	78,000	1년		

오이솔루션(138080.KQ)) 주가 및 목표주가 추이
담당애널리스트: 박종선



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2019-11-12	Buy	65,000	1년	-10.9	22
2019-12-11	Buy	65,000	1년	-9.1	22
2020-02-12	Buy	65,000	1년	-6.7	22
2020-02-14	Buy	65,000	1년	-6.6	22
2020-03-06	Buy	65,000	1년	-5	22
2020-03-19	Buy	65,000	1년	-3	22
2020-03-24	Buy	65,000	1년	-2.4	22
2020-05-11	Hold	65,000	1년	0.3	22
2020-05-26	Hold	65,000	1년	1.9	22
2020-07-16	Hold	65,000	1년	11.4	3.5
2020-08-26	Buy	87,000	1년	-5.2	-0.5
2020-09-21	Buy	87,000	1년		

케이엠더블유(032500.KQ)) 주가 및 목표주가 추이
담당애널리스트: 박종선

