

# 빅솔론 (093190)

기업 브리프 | Mid-Small Cap

## Buy(maintain)

|                |          |
|----------------|----------|
| 목표주가           | 9,000 원  |
| 현재주가           | 6,190 원  |
| 시가총액           | 1,191 억원 |
| KOSDAQ (10/24) | 699.3pt  |

## 자사주 취득 공시

Analyst 정홍식 \_ 02 3779 8688 \_ hsjeong@ebestsec.co.kr

### 컨센서스 대비

| 상회 | 부합 | 하회 |
|----|----|----|
|    |    |    |

### Stock Data

|              |        |
|--------------|--------|
| 90 일 일평균거래대금 | 2.3 억원 |
| 외국인 지분율      | 9.0%   |
| 절대수익률 (YTD)  | -6.1%  |
| 상대수익률 (YTD)  | 4.9%   |
| 배당수익률 (18E)  | 2.4%   |

### 재무데이터 (IFRS 연결기준)

| (십억원)   | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|---------|------|------|-------|-------|
| 매출액     | 87.6 | 89.4 | 90.2  | 95.0  |
| 영업이익    | 13.3 | 14.1 | 13.0  | 14.3  |
| 순이익     | 14.4 | 20.6 | 14.0  | 15.2  |
| ROE (%) | 12.3 | 16.2 | 9.7   | 9.8   |
| PER (x) | 8.7  | 5.7  | 8.0   | 7.4   |
| PBR (x) | 1.1  | 0.9  | 0.8   | 0.7   |

자료: 빅솔론, 이베스트투자증권 리서치센터

### Stock Price



### 자사주 취득 공시

동사는 전일 장중에 자사주 취득공시를 발표하고, 주가가 전일대비 +5.1% 상승하였다. 이는 낮은 유동성(90일 평균 거래대금 2.3억원) 대비 자사주 매입금액(취득예정금액 50억원)이 상대적으로 높기 때문에 시장에서 우호적인 관점으로 해석한 것으로 판단된다.

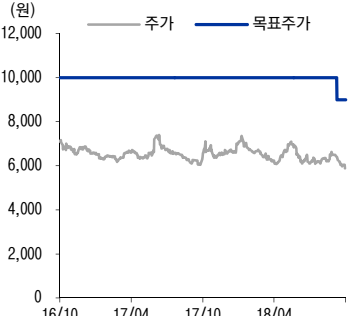
참고로 자사주 취득 예상기간은 2018년 10월 26일 ~ 2019년 1월 25일이며, 취득예정 주식 수는 848,900주(전체 주식수 19,238,905주의 4.4% 규모, 최대주주 아이디스홀딩스 40.7% · 현재 보유중인 자사주 6.0%를 제외할 경우, 유통주식수의 8.3% 규모)이다. 공시에 따르면, 1일 매수 주문수량 한도는 84,890주(전일 종가 기준 5.3억원, 90일 평균 거래대금 대비 높음)이며, 동사가 보유중인 순현금 790억원(2Q18기준, 시가총액의 66%)을 고려할 경우 50억원 자사주 매입은 자금적으로 전혀 무리 없는 수준이다.

### 중장기적인 성장 기대감

동사는 아이디스홀딩스 편입 이후 과거와는 다르게 R&D에 많은 투자를 진행하고 있다. 즉, 과거에는 사업의 안정성이 높았다면 향후에는 성장을 위한 준비를 진행할 계획이다. 특히, 산업용 라벨프린터가 4Q18에 출시되고 동사의 중장기적인 먹거리(기존 라벨프린터: 택배용 스티커와 같은 제품 등 → 신규 산업용 라벨프린터: 공장자동화 등에 사용되는 High-end 제품군)가 확보된다면 가치주에서 성장주로 전환할 가능성도 있다.

### 안정적인 재무구조 & Valuation 저평가

동사의 순현금은 2009년 109억원 → 2010년 208억원 → 2011년 256억원 → 2012년 325억원 → 2013년 447억원 → 2014년 523억원 → 2015년 528억원 → 2016년 455억원 → 2017년 754억원, 2Q18 790억원(시가총액의 66%)으로 증가하고 있어 재무적인 안정성이 높다. 그리고 2018년 EV/EBITDA 2.0배, P/E 8.0배, P/B 0.8배(ROE 9.7%) 수준으로 저평가 상태다.

| 빅슬론 목표주가 추이                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  | 투자 의견 변동내역 |       |        |        |       |       |    |       |       |        |       |       |  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------|-------|--------|--------|-------|-------|----|-------|-------|--------|-------|-------|--|
| <div><div>(원)</div><div><div></div><div>주가</div><div>목표주가</div></div></div> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과락율(%)</th> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과락율(%)</th> |  | 일시         | 투자 의견 | 목표 가격  | 과락율(%) |       |       | 일시 | 투자 의견 | 목표 가격 | 과락율(%) |       |       |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |            |       |        | 최고 대비  | 최저 대비 | 평균 대비 |    |       |       | 최고 대비  | 최저 대비 | 평균 대비 |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  | 2015.03.09 | 변경    | 정홍식    |        |       |       |    |       |       |        |       |       |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  | 2016.10.25 | Buy   | 10,000 | -30.2  |       | -37.8 |    |       |       |        |       |       |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  | 2017.09.26 | Buy   | 10,000 | -26.5  |       | -34.9 |    |       |       |        |       |       |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  | 2018.09.27 | Buy   | 10,000 | -35.1  |       | -35.5 |    |       |       |        |       |       |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  | 2018.10.02 | Buy   | 9,000  |        |       |       |    |       |       |        |       |       |  |

### Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

### 투자등급 및 적용 기준

| 구분                     | 투자등급 guide line<br>(투자기간 6~12개월) | 투자등급                                                    | 적용기준<br>(향후 12개월)                          | 투자 의견<br>비율                    | 비고                                                                                                                                                                          |
|------------------------|----------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Sector</b><br>(업종)  | 시가총액 대비<br>업종 비중 기준<br>투자등급 3 단계 | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) |                                            |                                |                                                                                                                                                                             |
| <b>Company</b><br>(기업) | 절대수익률 기준<br>투자등급 3 단계            | Buy (매수)<br>Hold (보유)<br>Sell (매도)<br><b>합계</b>         | +15% 이상 기대<br>-15% ~ +15% 기대<br>-15% 이하 기대 | 94.4%<br>5.6%<br><b>100.0%</b> | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경<br><br>투자 의견 비율은 2017. 10. 1 ~ 2018. 9. 30<br>당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막<br>공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임<br>(최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신) |