

안정적인 실적 개선

투자의견(유지)	매수
목표주가(12M,상향)	26,700원
현재주가(18/12/28,원)	19,350원
상승여력	38%
영업이익(18F,십억원)	87
Consensus 영업이익(18F,십억원)	89
EPS 성장률(18F,%)	8.6
MKT EPS 성장률(178,%)	8.0
P/E(18F,x)	25.8
MKT P/E(18F,x)	8.3
KOSPI	675.65
시가총액(십억원)	1,128
발행주식수(백만주)	58
유동주식비율(%)	64.2
외국인 보유비중(%)	7.6
베타(12M) 일간수익률	0.67
52주 최저가(원)	15,700
52주 최고가(원)	27,900
주가상승률(%)	1개월 6개월 12개월
절대주가	-10.6 16.9 -30.5
상대주가	-7.4 40.2 -17.9

박원재

02-3774-1426

william.park@miraeeasset.com

■ 4Q18 추정 영업이익 244억원(+20.8% YoY, -13.3% QoQ, 기존 208억원)

- 4Q18 추정 매출액 3,168억원(+12.1% YoY, -1.1% QoQ), 기존 추정치 유지
- 4Q18 추정 영업이익 244억원(+20.8% YoY, -13.3% QoQ), 기존 208억원
- 계절적 비수기이나 자동차 조명 비중 확대, TV BLU 사업 호조, 판매관리비 통제 등으로 실적 개선 기대

■ 자동차자동차 비중 증가와 특허 경쟁력으로 점진적 실적 개선 기대

- 시장 환경은 긍정적인 부분과 부정적인 부분 혼재
 - 미국과 중국의 무역 분쟁은 동사에 긍정적일 가능성이 크다고 판단. 특허 문제가 핵심이기 때문
 - 자동차 조명 매출액 증가도 긍정적. 수익성이 높기 때문
 - TV 대형화(LED BLU) 및 베트남 공장 가동률 상승도 외형 성장 및 고정비 절감에 긍정적
- 경기 침체로 인한 LED 수요 감소 가능성은 우려 사항

■ 투자의견 '매수' 유지. 12개월 목표주가 26,700원(기존 26,000원)에서 상향 조정

- 2019년 외형 성장과 수익성 개선 기대. 투자의견 매수 유지. 목표주가 26,700원(수익 추정 상향 고려)으로 변경



결산기 (12월)	12/15	12/16	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
매출액 (십억원)	1,011	954	1,110	1,210	1,401	1,553
영업이익 (십억원)	46	58	98	87	107	146
영업이익률 (%)	4.5	6.1	8.8	7.2	7.6	9.4
순이익 (십억원)	17	36	40	44	59	83
EPS (원)	291	621	692	751	1,009	1,431
ROE (%)	3.0	6.1	6.7	7.2	9.0	11.8
P/E (배)	54.0	25.1	40.3	25.8	19.2	13.5
P/B (배)	1.6	1.5	2.7	1.8	1.7	1.5

주: K-IFRS 연결 재무제표 기준, 순이익은 지배주주 귀속순이익

자료: 미래에셋대우 리서치센터

Earnings table

(십억원, 원, %, %p)

구 분	2018F				2019F				2017	2018F	2019F
	1Q	2Q	3Q	4QF	1QF	2QF	3QF	4QF			
매출액	283.0	290.3	320.3	316.8	327.8	351.6	366.4	355.3	1,110.4	1,210.4	1,401.1
영업이익	17.2	17.6	28.1	24.4	21.7	23.9	33.6	27.6	98.3	87.2	106.8
세전계속사업이익	15.1	20.7	21.1	19.8	20.3	22.6	32.2	26.3	70.5	76.7	101.4
순이익	11.5	9.4	13.3	9.6	11.8	13.1	18.7	15.3	40.3	43.8	58.8
EPS	197	161	228	165	203	225	320	262	692	751	1,009
영업이익률	6.1	6.0	8.8	7.7	6.6	6.8	9.2	7.8	8.8	7.2	7.6
세전계속사업이익률	5.3	7.1	6.6	6.2	6.2	6.4	8.8	7.4	6.3	6.3	7.2
순이익률	4.1	3.2	4.2	3.0	3.6	3.7	5.1	4.3	3.6	3.6	4.2

자료: 서울반도체, 미래에셋대우 리서치센터