



# 오이솔루션 (138080.KQ)



미드스몰캡 박종선

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

## NR

현재주가(2/12) 21,800원

### Key Data

(기준일: 2019.02.12)

KOSPI(pt)	2,190
KOSDAQ(pt)	731
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	169
52주 최고/최저(원)	22,250 / 9,400
52주 일간 Beta	0.91
발행주식수(천주)	7,740
평균거래량(3M,천주)	240
평균거래대금(3M,백만원)	4,125
배당수익률(19F, %)	0.5
외국인 지분율(%)	11.5
주요주주 지분율(%)	
박찬 외 5인	29.5

### Company Performance

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	13.2	62.1	100.9	78.7
KOSPI 대비 상대수익률	6.8	53.2	107.8	92.0

### Financial Data

결산기(12월)	2017A	2018P	2019F
매출액(십억원)	76.6	81.5	147.0
영업이익(십억원)	-1.9	0.2	14.8
세전계속사업손익(십억원)	-3.8	1.9	14.9
당기순이익(십억원)	-1.8	2.6	14.3
EPS(원)	-246	335	1,853
증감률(%)	적전	흑전	453.5
PER(배)	-	65.1	11.8
ROE(%)	-2.9	3.8	18.9
PBR(배)	1.3	2.4	2.0
EV/EBITDA(배)	32.6	31.8	7.9

자료: 유진투자증권

## NDR 후기: 5G 매출 본격화, 올해 최대 실적 달성 전망

### ■ NDR 후기(後記): 1분기부터 5G매출 본격화, 2019년 최대 실적 성장 달성 전망

지난 2/12일 동사는 주요기관 및 일반투자자를 대상으로 NDR(Non-Deal Roadshow) 및 기업설명회를 진행하였음. 주요 관심사는 ① 지난 4분기 실적 세부분석 및 1분기 전망, ② 국내외 5G 관련 투자현황과 실적 반영 전망, ③ 2019년 실적 성장 요인 및 전망, ④ LD칩의 개발현황 및 내재화 진행 여부 등 이었음

1) 지난 4분기 최대실적, 올해 1분기 최대실적 갱신 전망: 지난해 4분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 247억원, 영업이익 17억원으로 매출액은 전년동기대비 45.7% 증가하였고, 영업이익은 흑자 전환하였음. 당사추정치 및 시장 컨센서스(매출액 230억원, 영업이익 20억원)에 부합하며 본격적인 실적 성장세로 전환함. 1분기 예상매출액은 420억원으로 전년동기 대비 143.6% 증가하며 최대실적을 갱신할 것으로 전망됨

2) 국내외 5G 관련 매출 4분기부터 반영: 지난 4분기부터 본격적으로 5G 관련 매출 반영이 시작됨. 국내 통신 3사의 투자가 본격적으로 일어나면서 관련 매출이 발생하고 있음. 올해 3월 본격적인 상용 서비스를 위해 관련 장비의 공급은 지난 4분기부터 이루어짐. 해외의 구체적인 계획은 논의 중이나, 하반기에 시장이 확대될 것으로 예상함

3) 2019년 실적 성장 요인 및 실적 전망: ① 가장 큰 성장요인은 국내 5G 투자에 따른 내수시장의 빅사이클 도래임. 특히 국내에서 삼성전자를 통한 공급이 본격화될 전망이다. ② 삼성전자는 물론 노키아, 에릭슨 등을 통한 미국 시장 중심의 성장 전망, ③ 국내 10기가인터넷 프로젝트가 지난해 11월부터 진행되고 있고, 동사가 당분간 KT에 독과점 공급 예상, ④ 일본의 2020년 올림픽을 앞두고 유선 및 이동통신 투자 재개 예상, ⑤ 인도를 중심으로 한 스마트 트랜시버 수출 확대 등임

4) LD(Laser Diode) 칩 개발 현황 및 내재화 여부: 현재 LD칩은 25Gbps 부문을 개발 완료하고 동사 제품 내재화 및 중국 수출을 추진 중임. 우선은 동사 자체상품에 내재화를 진행할 것이며, 이후 중국향 트랜시버용 칩을 생산할 예정임. 특히 2019년에는 동사의 25G, 100G 트랜시버 제품에 내재화를 진행할 예정임. 중국은 광트랜시버보다는 LD칩 자체를 양산 공급하는 전략을 추진할 예정임

### ■ 2019년 전망: 매출액 +80.4%yoy, 영업이익 +6625.0%yoy, 최대실적 달성 전망

당사추정 올해 1분기 예상실적(연결기준)은 매출액 420억원, 영업이익 41억원으로 전년동기대비 매출액은 143.6% 증가하고, 영업이익은 큰 폭으로 흑자전환하며 본격적인 실적 성장을 이어갈 것으로 전망함. 국내 통신3사의 본격적인 5G 서비스를 위한 투자가 진행되고 있기 때문이며, 수주(2018.12.21 공시, 삼성전자향 수주금액 274억원) 금액을 감안함

당사추정 올해 연간 예상실적(연간기준)은 매출액 1,470억원, 영업이익 148억원을 전망함. 전년대비 매출액은 +80.4%, 영업이익은 +6625.0% 증가, 영업이익률 10.1%를 전망함

### ■ 2019년은 5G 관련 본격 투자에 따른 실적 개선 시작, 주가는 추가 상승 가능

현재주가는 2019년 당사추정 EPS 기준 PER 11.8배로 해외 유사기업대비 저평가 상태임. 본격적인 실적 성장이 시작되고 있고, 수익성이 개선되고 있으며, 올해부터 국내 및 해외 고객을 중심으로 본격적인 성장을 앞두고 있어 향후 주가는 상승세를 지속할 것으로 판단함



## 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
<b>매출액</b>	<b>42.0</b>	<b>143.6</b>	<b>70.4</b>	<b>17.3</b>	<b>24.7</b>
<b>수익</b>					
영업이익	4.1	흑자전환	141.0	-2.3	1.7
세전이익	4.1	흑자전환	113.3	-2.0	1.9
당기순이익	4.0	흑자전환	110.9	-2.0	1.9
지배기업 당기순이익	4.0	흑자전환	110.9	-2.0	1.9
<b>이익률(%)</b>					
영업이익률	9.7	23.1	2.8	-13.4	6.9
세전이익률	9.8	21.4	2.0	-11.6	7.8
당기순이익률	9.4	21.0	1.8	-11.6	7.6
지배기업 당기순이익률	9.4	21.0	1.8	-11.6	7.6

자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2 분기별 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	1Q17A	2Q17A	3Q17A	4Q17A	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18P	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F
<b>매출액</b>	<b>23.3</b>	<b>19.6</b>	<b>16.7</b>	<b>16.9</b>	<b>17.3</b>	<b>18.7</b>	<b>20.9</b>	<b>24.7</b>	<b>42.0</b>	<b>35.3</b>	<b>34.5</b>	<b>35.2</b>
증가율(%yoy)	42.5	26.5	-11.9	-41.3	-26.0	-5.0	25.2	45.7	143.6	89.2	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	26.5	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	75.2	60.0	54.5
Telecom/Datacom	19.1	20.8	19.9	18.6	16.5	13.9	30.5	24.0	8.1	8.1	20.4	18.5
FTTH/MSO	26.1	26.7	29.9	30.0	31.3	26.9	27.5	35.0	15.2	16.8	19.7	27.0
<b>수익</b>												
영업이익	1.2	0.2	-1.6	-1.7	-2.3	-0.2	1.0	1.7	4.1	3.5	3.5	3.6
세전이익	0.1	0.5	-1.6	-2.8	-2.0	0.9	1.1	1.9	4.1	3.6	3.6	3.7
당기순이익	0.1	1.1	-1.6	-1.4	-2.0	1.6	1.1	1.9	4.0	3.4	3.4	3.5
지배기업 순이익	0.1	1.1	-1.6	-1.4	-2.0	1.6	1.1	1.9	4.0	3.4	3.4	3.5
<b>이익률(%)</b>												
영업이익률	5.0	1.2	-9.7	-10.1	-13.4	-1.0	5.0	6.9	9.7	10.1	10.3	10.3
세전이익률	0.4	2.5	-9.4	-16.6	-11.6	4.6	5.3	7.8	9.8	10.2	10.4	10.4
당기순이익률	0.4	5.7	-9.4	-8.4	-11.6	8.8	5.1	7.6	9.4	9.7	10.0	10.0
지배기업 순이익률	0.4	5.7	-9.4	-8.4	-11.6	8.8	5.1	7.6	9.4	9.7	10.0	10.0

자료: 연결 기준, 유진투자증권



도표 1                      연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018P	2019F
<b>매출액</b>	<b>14.3</b>	<b>30.1</b>	<b>35.2</b>	<b>47.9</b>	<b>66.6</b>	<b>60.5</b>	<b>72.0</b>	<b>59.4</b>	<b>79.7</b>	<b>76.6</b>	<b>81.5</b>	<b>147.0</b>
증가율(% <i>,yoy</i> )	46.3	110.3	16.7	36.2	39.1	-9.2	19.0	-17.4	34.2	-3.9	6.4	80.4
제품별 매출액(십억원)												
Wireless	6.8	16.8	18.8	31.0	51.7	39.7	46.2	31.1	49.1	40.2	39.0	98.6
Telecom/Datacom	5.5	9.5	10.7	11.1	10.2	14.2	15.3	11.7	11.3	15.0	17.8	19.8
FTTH/MSO	2.0	3.8	5.6	5.8	4.7	6.6	10.5	16.6	19.3	21.4	24.8	28.6
제품별 비중(%)												
Wireless	47.4	55.8	53.6	64.7	77.7	65.6	64.2	52.4	61.6	52.5	47.8	67.1
Telecom/Datacom	38.4	31.7	30.5	23.3	15.3	23.5	21.2	19.7	14.2	19.6	21.8	13.5
FTTH/MSO	14.3	12.5	15.9	12.0	7.1	10.9	14.6	27.9	24.2	28.0	30.4	19.4
<b>수익</b>												
매출원가	10.1	19.8	23.4	35.6	49.9	37.7	43.2	39.7	53.1	54.0	54.1	92.4
매출총이익	6.0	12.9	16.6	27.1	39.8	23.4	25.2	20.5	31.2	29.4	27.4	54.7
판매관리비	4.1	6.9	6.8	8.5	10.2	14.3	18.1	19.2	21.9	24.5	27.2	39.9
영업이익	<b>0.2</b>	<b>3.4</b>	<b>5.0</b>	<b>3.7</b>	<b>6.5</b>	<b>8.5</b>	<b>10.7</b>	<b>0.5</b>	<b>4.7</b>	<b>-1.9</b>	<b>0.2</b>	<b>14.8</b>
세전이익	<b>0.3</b>	<b>1.4</b>	<b>3.2</b>	<b>3.5</b>	<b>5.3</b>	<b>7.6</b>	<b>11.9</b>	<b>1.3</b>	<b>6.1</b>	<b>-3.8</b>	<b>1.9</b>	<b>14.9</b>
당기순이익	<b>0.3</b>	<b>1.4</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>5.1</b>	<b>7.6</b>	<b>11.7</b>	<b>1.9</b>	<b>6.1</b>	<b>-1.8</b>	<b>2.6</b>	<b>14.3</b>
지배기업 순이익	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>5.1</b>	<b>7.6</b>	<b>11.7</b>	<b>1.9</b>	<b>6.1</b>	<b>-1.8</b>	<b>2.6</b>	<b>14.3</b>
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	70.2	65.8	66.6	74.4	75.0	62.3	60.1	66.8	66.6	70.5	66.4	62.8
매출총이익률	41.7	42.8	47.3	56.6	59.7	38.6	35.0	34.4	39.1	38.4	33.6	37.2
판매관리비율	28.5	22.9	19.3	17.8	15.3	23.7	25.1	32.4	27.5	32.0	33.3	27.1
영업이익률	1.3	11.3	14.2	7.8	9.7	14.0	14.9	0.9	5.9	-2.5	0.3	10.1
세전이익률	2.1	4.6	9.2	7.3	8.0	12.5	16.6	2.2	7.6	-4.9	2.3	10.2
당기순이익률	2.1	4.6	8.8	6.4	7.7	12.5	16.3	3.2	7.7	-2.3	3.2	9.8
지배기업 순이익률	0.0	0.0	8.8	6.4	7.7	12.5	16.3	3.2	7.7	-2.3	3.2	9.8

자료: 연결 기준, 유진투자증권



도표 2 Peer Group 비교

	평균	CISCO	FUJITSU	NEC	FINISAR	ADTRAN
국가		미국	일본	일본	미국	미국
2019-02-12		47.6	7,614.0	3,725.0	22.9	14.3
통화		USD	JPY	JPY	USD	USD
시가총액(백만달러, 십억원)		213,917.9	14,259.6	8,778.3	2,704.6	679.5
PER(배)						
FY17A	20.6	15.2	15.9	25.5	17.9	28.7
<b>FY18F</b>	<b>32.3</b>	<b>15.6</b>	<b>13.0</b>	<b>26.2</b>	<b>24.0</b>	<b>82.4</b>
<b>FY19F</b>	<b>17.5</b>	<b>14.4</b>	<b>12.3</b>	<b>14.6</b>	<b>15.5</b>	<b>30.9</b>
PBR(배)						
FY17A	1.7	2.4	1.6	0.8	1.6	1.9
FY18F	2.4	5.8	1.3	1.1	1.5	-
FY19F	2.5	6.2	1.2	1.0	1.4	-
매출액(백만달러)						
FY17A	22,601.2	48,005.0	38,231.9	24,652.8	1,449.3	666.9
FY18F	22,983.0	51,622.9	35,272.4	26,102.9	1,313.9	603.2
FY19F	23,265.1	53,264.0	34,346.5	26,600.3	1,476.2	638.6
영업이익(백만달러)						
FY17A	2,732.2	11,973.0	1,086.5	387.0	176.9	37.7
FY18F	3,688.5	16,399.8	1,383.2	553.6	105.8	0.0
FY19F	3,965.8	17,071.6	1,532.8	1,025.8	181.4	17.1
영업이익률(%)						
FY17A	9.4	24.9	2.8	1.6	12.2	5.7
FY18F	9.2	31.8	3.9	2.1	8.1	0.0
FY19F	11.1	32.1	4.5	3.9	12.3	2.7
순이익(백만달러)						
FY17A	2,190.7	9,609.0	818.6	252.6	249.3	23.8
FY18F	3,036.6	13,637.7	1,090.4	335.8	112.3	6.6
FY19F	3,244.4	14,265.7	1,140.7	617.7	176.2	21.7
EV/EBITDA(배)						
FY17A	8.9	7.9	4.6	8.8	7.3	16.1
FY18F	14.1	10.8	5.9	9.8	10.2	33.5
FY19F	9.6	10.3	5.7	7.1	7.6	17.1
ROE(%)						
FY17A	10.4	14.8	10.6	3.4	18.3	4.9
FY18F	13.8	33.5	10.6	4.3	7.1	-
FY19F	15.8	36.4	9.8	6.9	10.2	-

참고: 2019.02.12 종가 기준, 컨센서스 적용  
자료: Bloomberg, 유진투자증권



## 광트랜시버 국내 1위 업체

도표 3 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, Acceleink, Fujitsu Optical, Neo Photonics, Source Photonics 등  
국내) 오이솔루션, 빛과전자 등

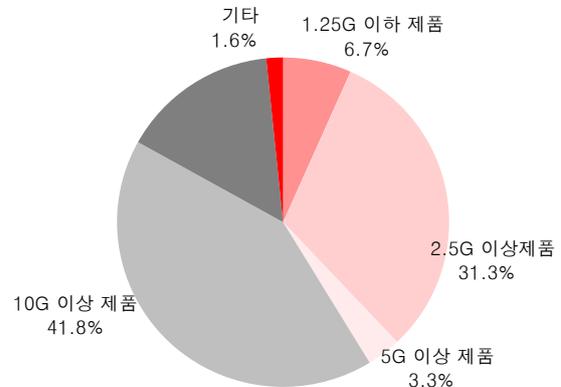
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 4 주요 연혁

연도	내용
2003.08	㈜오이솔루션 설립
2003.10	한국광기술원 공동기술개발추진협약서 체결
2003.12	2.5G SFP TRx 국산화 개발
2004.10	OE Solutions America, Inc. 설립 (미국 캘리포니아)
2007.12	전환사채 전환 후 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

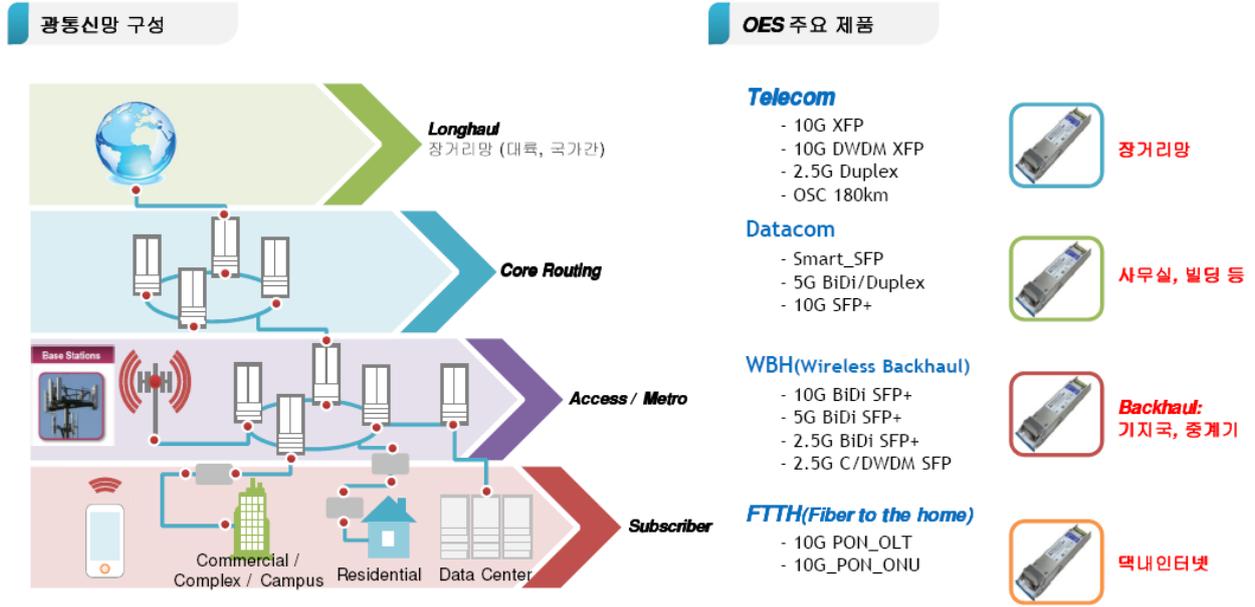
도표 5 응용산업별 매출비중 (2018년 기준)



자료: 유진투자증권

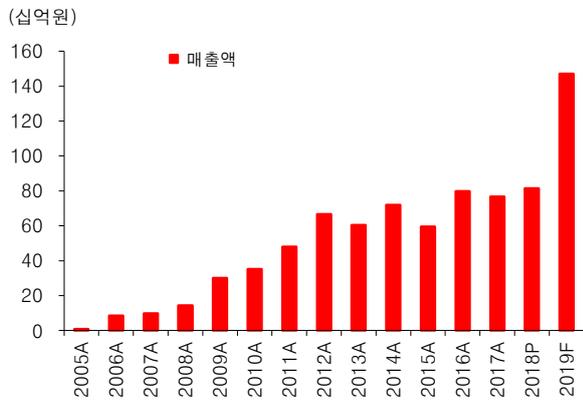


도표 6 이동통신에서 초고속인터넷까지 폭넓은 제품 보유



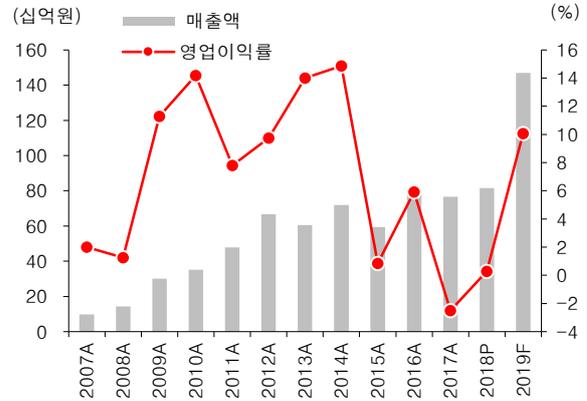
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 7 2019년 매출 큰 폭 성장세 전환



자료: 유진투자증권

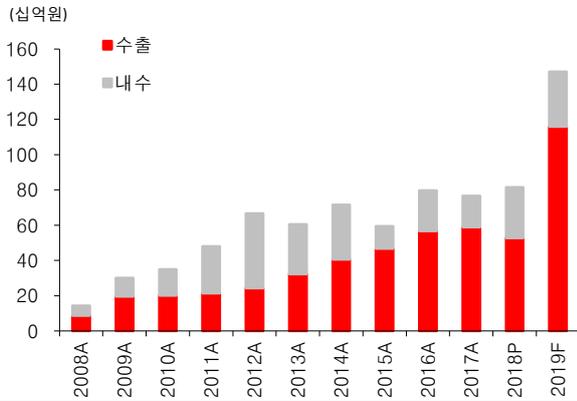
도표 8 수익성 회복 시작



자료: 유진투자증권

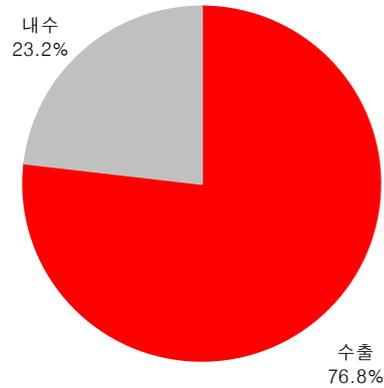


**도표 9 해외고객확대로 수출액 지속 증가**



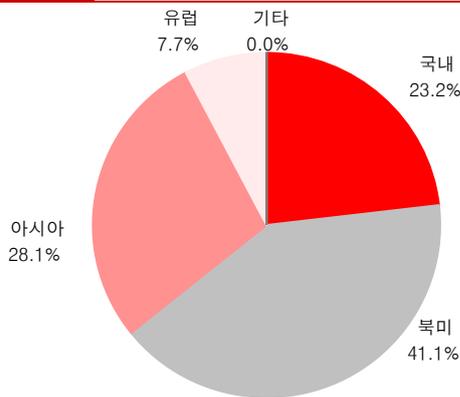
자료: 유진투자증권

**도표 10 수출비중 70% 이상 돌파 (2017년 기준)**



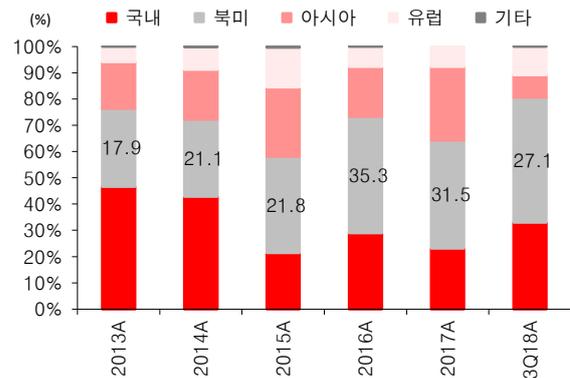
자료: 유진투자증권

**도표 11 지역별 매출비중 (2017년 기준)**



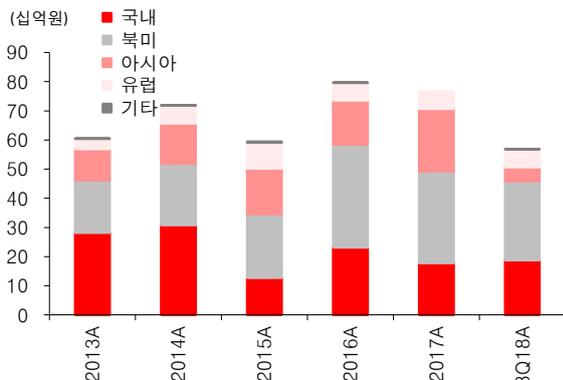
자료: 유진투자증권

**도표 12 북미 수출이 가장 큰 비중 차지**



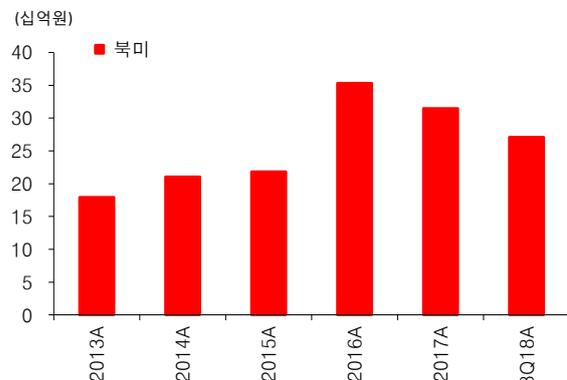
자료: 유진투자증권

**도표 13 지역별 매출 추이**



자료: 유진투자증권

**도표 14 북미 매출 추이**



자료: 유진투자증권



## 오이솔루션(138080.KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
<b>자산총계</b>	<b>89.9</b>	<b>96.1</b>	<b>100.9</b>	<b>117.5</b>	<b>137.0</b>
유동자산	52.9	57.2	59.7	73.0	87.7
현금성자산	10.2	22.7	27.3	29.0	38.0
매출채권	23.0	14.6	12.9	16.5	18.7
재고자산	17.7	18.8	18.5	26.4	29.9
비유동자산	37.0	38.8	41.2	44.4	49.3
투자자산	6.2	8.4	9.6	10.0	10.4
유형자산	30.0	29.6	30.8	33.8	38.3
기타	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6
<b>부채총계</b>	<b>34.6</b>	<b>29.1</b>	<b>31.9</b>	<b>34.9</b>	<b>37.5</b>
유동부채	28.4	24.8	27.5	30.3	32.7
매입채무	6.2	3.2	6.5	9.2	11.6
유동성이자부채	20.0	20.0	19.4	19.4	19.4
기타	2.3	1.6	1.7	1.7	1.7
비유동부채	6.2	4.3	4.4	4.6	4.7
비유동기타부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	6.2	4.3	4.4	4.6	4.7
<b>자본총계</b>	<b>55.3</b>	<b>66.9</b>	<b>69.0</b>	<b>82.6</b>	<b>99.6</b>
재배지분	55.3	66.9	69.0	82.6	99.6
자본금	2.6	3.9	3.9	3.9	3.9
자본잉여금	14.1	27.2	27.2	27.2	27.2
이익잉여금	36.3	33.9	35.9	49.4	66.4
기타	2.3	1.9	2.1	2.1	2.1
비배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>55.3</b>	<b>66.9</b>	<b>69.0</b>	<b>82.6</b>	<b>99.6</b>
총차입금	20.0	20.0	19.4	19.4	19.4
순차입금	9.9	(2.7)	(7.9)	(9.6)	(18.6)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
<b>영업활동현금흐름</b>	<b>(4.7)</b>	<b>4.1</b>	<b>10.5</b>	<b>10.1</b>	<b>19.6</b>
당기순이익	6.1	(1.8)	2.6	14.3	17.7
자산상각비	3.7	4.6	4.8	5.2	5.9
기타비현금성손익	(0.4)	0.2	0.9	(0.7)	(0.6)
운전자본증감	(16.5)	(0.3)	2.5	(8.8)	(3.3)
매출채권감소(증가)	(10.2)	4.3	3.5	(3.7)	(2.2)
재고자산감소(증가)	(6.6)	(2.7)	(0.8)	(7.9)	(3.5)
매입채무증가(감소)	2.2	0.5	1.5	2.8	2.4
기타	(1.9)	(2.4)	(1.7)	0.0	0.0
<b>투자활동현금흐름</b>	<b>(7.9)</b>	<b>(4.3)</b>	<b>(9.9)</b>	<b>(7.8)</b>	<b>(10.2)</b>
단기투자자산감소	(0.4)	0.1	(4.9)	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.2	0.7	0.7
설비투자	(7.0)	(4.2)	(6.0)	(8.0)	(10.3)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.0)
<b>재무활동현금흐름</b>	<b>6.5</b>	<b>13.7</b>	<b>(1.2)</b>	<b>(0.8)</b>	<b>(0.8)</b>
차입금증가	7.0	0.0	(0.6)	0.0	0.0
자본증가	(0.5)	13.7	(0.6)	(0.8)	(0.8)
배당금지급	0.5	0.6	0.6	0.8	0.8
<b>현금 증감</b>	<b>(5.9)</b>	<b>12.7</b>	<b>(0.5)</b>	<b>1.5</b>	<b>8.7</b>
기초현금	15.1	9.3	21.9	21.4	23.0
기말현금	9.3	21.9	21.4	23.0	31.7
Gross cash flow	12.4	4.9	8.3	18.9	23.0
Gross investment	24.0	4.7	2.4	16.4	13.2
<b>Free cash flow</b>	<b>(11.6)</b>	<b>0.2</b>	<b>5.9</b>	<b>2.5</b>	<b>9.7</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
<b>매출액</b>	<b>79.7</b>	<b>76.6</b>	<b>81.5</b>	<b>147.0</b>	<b>189.4</b>
증가율(%)	34.2	(3.9)	6.4	80.4	28.8
매출원가	53.1	54.0	54.1	92.4	117.2
<b>매출총이익</b>	<b>26.6</b>	<b>22.6</b>	<b>27.4</b>	<b>54.7</b>	<b>72.2</b>
판매 및 일반관리비	21.9	24.5	27.2	39.9	52.5
기타영업손익	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>4.7</b>	<b>(1.9)</b>	<b>0.2</b>	<b>14.8</b>	<b>19.7</b>
증가율(%)	833.7	적전	흑전	6,225.0	33.1
<b>EBITDA</b>	<b>8.5</b>	<b>2.7</b>	<b>5.1</b>	<b>20.0</b>	<b>25.5</b>
증가율(%)	115.3	(68.4)	89.2	296.0	27.5
<b>영업외손익</b>	<b>1.4</b>	<b>(1.9)</b>	<b>1.7</b>	<b>0.1</b>	<b>(0.4)</b>
이자수익	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
이자비용	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
지분법손익	0.1	0.1	0.5	0.8	0.8
기타영업외손익	1.6	(1.6)	1.5	(0.2)	(0.7)
<b>세전순이익</b>	<b>6.1</b>	<b>(3.8)</b>	<b>1.9</b>	<b>14.9</b>	<b>19.3</b>
증가율(%)	359.9	적전	흑전	682.8	29.2
법인세비용	(0.1)	(2.0)	(0.7)	0.6	1.5
<b>당기순이익</b>	<b>6.1</b>	<b>(1.8)</b>	<b>2.6</b>	<b>14.3</b>	<b>17.7</b>
증가율(%)	226.0	적전	흑전	453.5	23.8
지배주주지분	6.1	(1.8)	2.6	14.3	17.7
증가율(%)	226.0	적전	흑전	453.5	23.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EPS</b>	<b>929</b>	<b>(246)</b>	<b>335</b>	<b>1,853</b>	<b>2,293</b>
증가율(%)	226.0	적전	흑전	453.5	23.8
수정EPS	929	(246)	335	1,853	2,293
증가율(%)	226.0	적전	흑전	453.5	23.8

### 주요투자지표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
<b>주요지표(원)</b>					
EPS	929	(246)	335	1,853	2,293
BPS	8,385	8,650	8,920	10,673	12,866
DPS	125	100	100	100	100
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	12.7	-	65.1	11.8	9.5
PBR	1.4	1.3	2.4	2.0	1.7
EV/ EBITDA	10.4	32.6	31.8	7.9	5.9
배당수익률	1.1	0.9	0.5	0.5	0.5
PCR	6.3	17.2	20.2	8.9	7.4
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	5.9	(2.5)	0.3	10.1	10.4
EBITDA이익률	10.6	3.5	6.2	13.6	13.5
순이익률	7.7	(2.3)	3.2	9.8	9.4
ROE	11.7	(2.9)	3.8	18.9	19.5
ROIC	6.5	(2.3)	0.3	22.4	24.8
<b>안정성(%,배)</b>					
순차입금/자기자본	17.8	-	-	-	-
유동비율	186.1	230.8	216.9	241.0	268.1
이자보상배율	18.4	-	0.7	30.4	40.5
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	1.0	0.8	0.8	1.3	1.5
매출채권회전율	4.6	4.1	5.9	10.0	10.7
재고자산회전율	5.2	4.2	4.4	6.6	6.7
매입채무회전율	16.3	16.4	16.9	18.7	18.2



**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 당사에 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	88%
• HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	12%
• REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2018.12.31 기준)