

| N/R            |              |
|----------------|--------------|
| 목표주가           | - 원          |
| 현재주가           | 38,450원      |
| 목표수익률 (%)      | -            |
| Key Data       | 2019년 2월 13일 |
| 산업분류           | IT H/W       |
| 시가총액 (억원)      | 1,970        |
| 발행주식수 (천주)     | 5,124        |
| 외국인 지분율 (%)    | 9.5          |
| 52주 고가 (원)     | 41,300       |
| 52주 저가 (원)     | 21,350       |
| 60일 거래대금 (십억원) | 1.7          |
| 주요주주(%)        |              |
| 유비쿼스홀딩스 외      | 41.4         |

| (단위: 억원, 배) | 2014  | 2015  | 2016  | 2017 | 2018 3Q |
|-------------|-------|-------|-------|------|---------|
| 매출액         | 1,133 | 1,598 | 1,130 | 883  | 700     |
| 영업이익        | 218   | 294   | 218   | 158  | 124     |
| 세전이익        | -     | -     | -     | -    | 130     |
| 순이익         | 180   | 247   | 187   | 138  | 112     |
| 지배순이익       | 180   | 247   | 187   | 138  | 112     |
| PER         | -     | -     | -     | -    | -       |
| PBR         | -     | -     | -     | -    | -       |
| EV/EBITDA   | -     | -     | -     | -    | -       |

## 1. 투자이건

- 당사는 FTTH 솔루션, 이더넷스위치 등 통신 액세스망 장비를 제조 및 판매하는 업체로 매출비중은 스위치 등 58.1%, FTTH 솔루션 37.4%, 기타 4.5%
- '20년 국내외 통신사업자들의 본격적인 5G 상용화 기대되며 ' 18년 4분기 LGU+ 向 942억원 규모 장비 공급계약 체결을 시작으로 ' 19년 수주 증가에 따른 주가 상승 모멘텀 확대될 것으로 전망

## 2. 투자 포인트

### ① 5G 상용화 수혜주

- '19년 FTTH 및 스위치 장비 발주 본격화에 따라 고객사의 지속적인 인프라 확충에 기인한 점진적이고 안정적인 매출 성장이 가능
- '18년말 주요 고객사인 LGU+와 942억원 장비 공급계약을 체결하였으며 3년간 매출 인식 추정
- '20년 이후 본격적인 5G 상용화를 위한 '19년 본격적인 유선 장비 발주 확대 기대

## 2. 투자 포인트

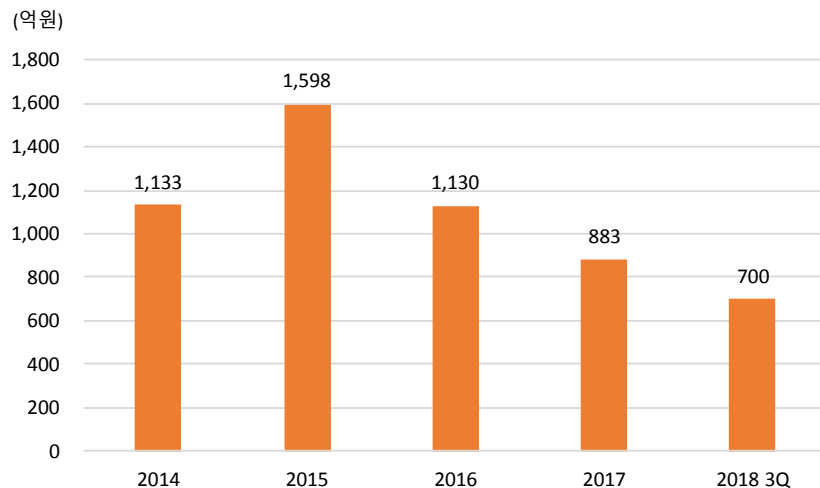
### ② 북미 向 장비 공급 확대

- 북미 시장은 미국 현지 통신사업자인 ADTRAN社와 파트너십을 체결하여 진출
- 북미 向 매출은 '17년 40억원, '18년 100억원 기록
- 북미 MSO(Multi System Operator, 복수종합유선방송사업자) 사업자들은 동사 장비와 같이 기존 데이터 통신 기술 방식인 DOCSIS(Data over cable service interface specifications) 방식과 FTTH(Fiber to the home) 방식의 호환이 가능한 장비를 선호

### ③ M&A 를 통한 경쟁력 강화 지속

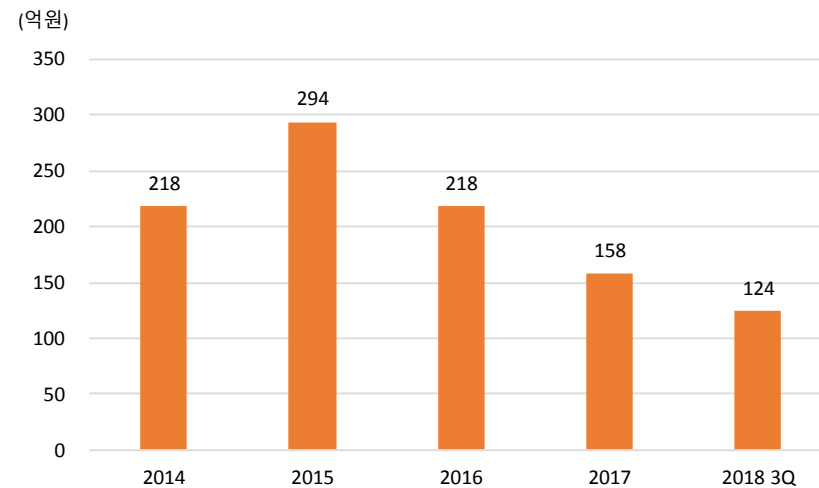
- '18년 3월 WDM(Wavelength Division Multiplexing) 장비와 광 MUX(MUltipleXer) 장비 기술을 보유한 엘프테크 지분 인수
- WDM, MUX 기술을 활용해 고객사의 광선로 구축비용 절감 가능하며 3G 및 4G망 구축 레퍼런스를 보유
- 엘프테크와 공동 장비 개발을 통한 5G 시장 공략 가능할 전망이다 향후 시너지를 낼 수 있는 업체에 대한 M&A 가능성 높음

Exhibit 1. 동사의 매출액 추이



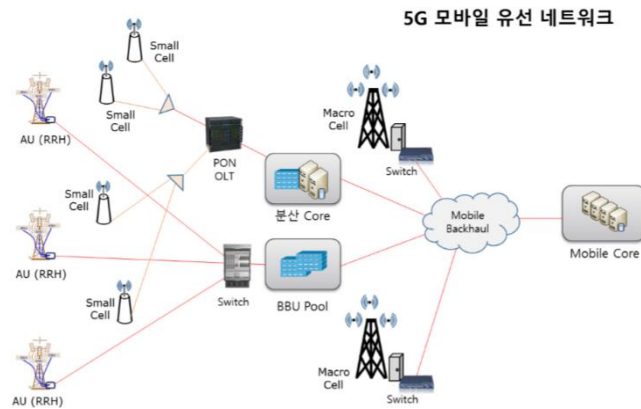
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 2. 동사의 영업이익 추이



Source: Company Data, Leading Research Center

### Exhibit 3. 5G 모바일 유선 네트워크



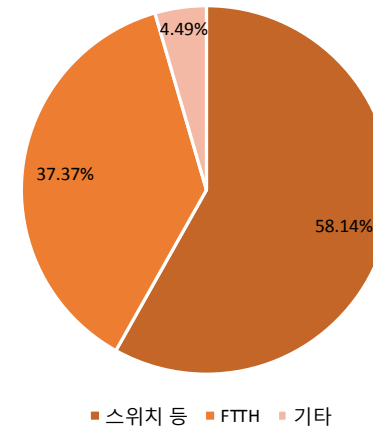
Source: Company Data, Leading Research Center

### Exhibit 5. 글로벌 고객사 확보



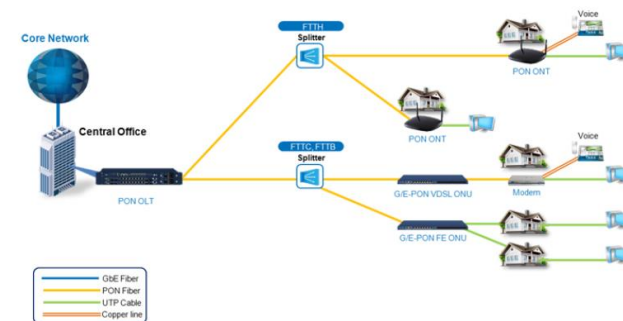
Source: B3 Report, 한국수출입은행, Leading Research Center

**Exhibit 4. '18년 3분기 매출비중**



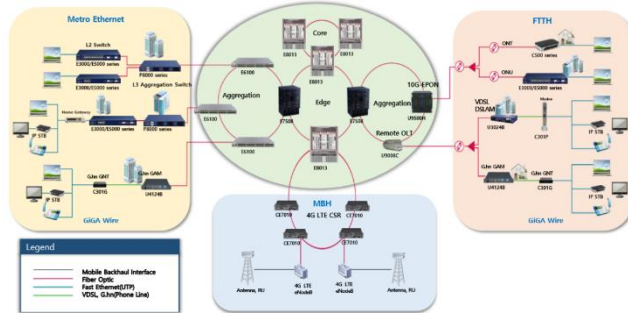
Source: Company Data,Leading Research Center

### Exhibit 6. 유비쿼스 FTTx 솔루션



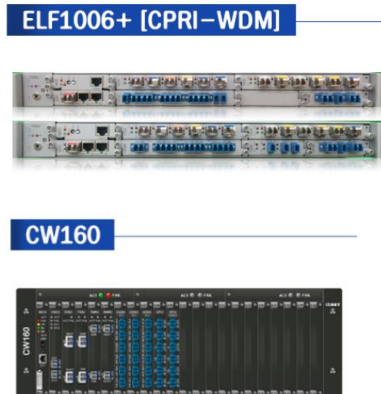
Source: Company Data, Leading Research Center

### Exhibit 7. 유선장비 토탈솔루션 제공



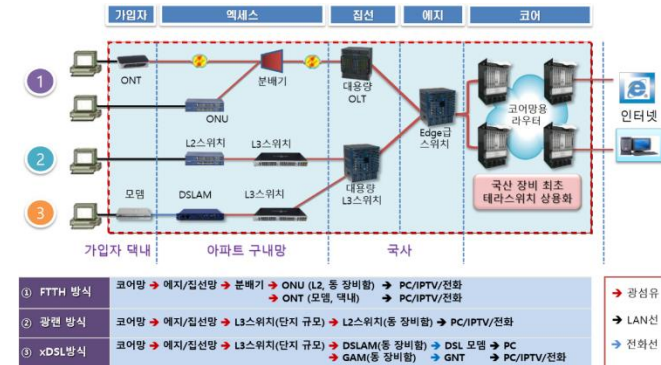
Source: Lucidmotors, Leading Research Center

### Exhibit 9. 엘프테크 WDM 장비



Source: Company Data, Leading Research Center

### Exhibit 8. 통신사업자 인터넷 서비스 방식



Source: Company Data,Leading Research Center

### Exhibit 10. 엘프테크 광MUX 장비



Source: Company Data, Leading Research Center