

N/R	
목표주가	- 원
현재주가	19,000원
목표수익률 (%)	-
Key Data	2019년 2월 13일
산업분류	IT H/W
시가총액 (억원)	1,730
발행주식수 (천주)	7,740
외국인 지분율 (%)	11.4
52주 고가 (원)	22,350
52주 저가 (원)	9,640
60일 거래대금 (십억원)	4.3
주요주주(%)	
박찬 외 6인	29.9

(단위: 억원, 배)	2014	2015	2016	2017	2018A
매출액	720	594	797	766	815
영업이익	107	5	47	-19	2
세전이익	119	13	61	-38	19
순이익	117	19	61	-18	26
지배순이익	117	19	61	-18	26
PER	8.50	31.83	12.72	-	-
PBR	2.04	1.21	1.41	1.34	-
EV/EBITDA	7.49	15.21	10.37	33.60	-

## 1. 투자의견

- 당사는 통신장비를 구성하는 광트랜시버를 제조 및 판매하는 업체로서 응용 산업별 매출비중은 Wireless 42.1%, FTTH/MSO 30.4%, Telecom/Datacom 27.5%
- '18년 4분기부터 5G 向 제품공급 개시하여 '19년 1분기부터 본격적인 5G 向 매출 증가로 실적 모멘텀 확대될 전망됨에 따라 . '19년 실적 컨센서스 기준 PER 12.7배 수준의 주가는 투자 매력도 높다는 판단

## 2. 투자 포인트

### ① 광트랜시버 매출 확대 본격화

- 주요 고객사인 삼성전자의 시장점유율 확대로 당사의 광트랜시버 공급 증가 예상
- '18년 3분기 누적 당사의 삼성전자 向 매출비중은 29.1%. 현재 KT 內 단독 Vendor로 입찰 진행 중이며 SKT 2nd Vendor 등록 후 점진적인 점유율 확대 목표

2. 투자포인트

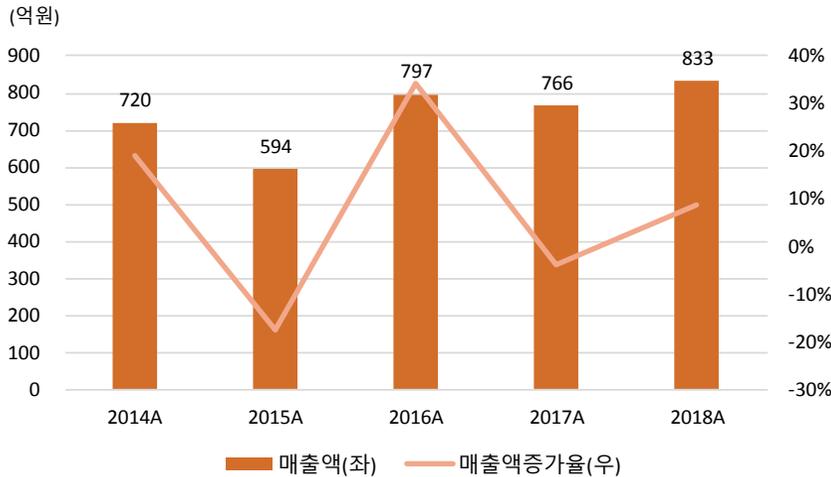
② 해외로 뻗어 나가는 오이솔루션

- Ericsson 및 Nokia 向 납품 역시 진행 중으로 향후 미국 등 해외 시장에서의 5G 투자 확대에 따른 수혜 기대
- 일본의 주요 통신사 중 NTT Docomo로 장비를 공급할 것으로 예상되는 Fujitsu, NEC, Nokia JAPAN에 대한 영업을 진행
- '19년부터 일본 5G 向 매출 본격화 전망되며 주요 고객사인 삼성전자의 미국 시장 內 Verizon, AT&T, Sprint에 대한 Vendor 등록 완료 긍정적

③ LD Chip 내재화를 통한 원가경쟁력 강화

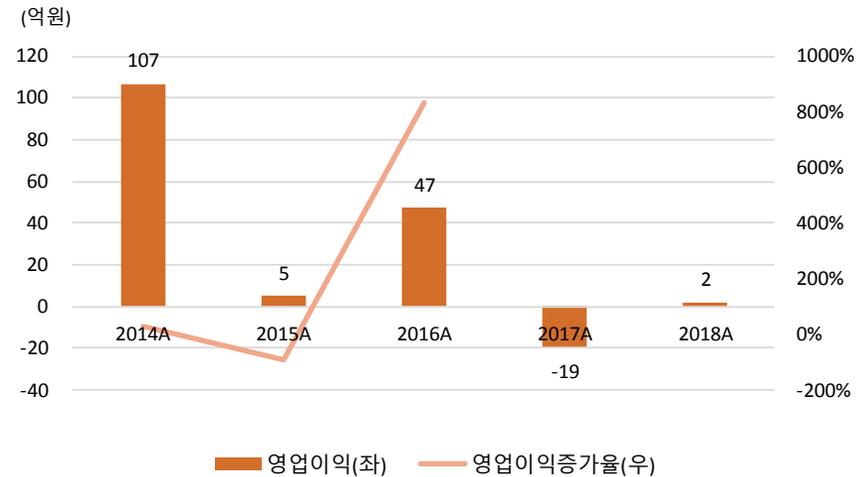
- 광트랜시버 원재료 비중의 30%를 차지하는 LD(Laser Diode) Chip 내재화를 위한 제품 개발 성공
- 현재 대부분 Mitsubishi, Sumitomo, Broadcom으로부터 LD Chip 조달하고 있으며 소수 업체들이 글로벌 수요에 대응하고 있어 수급에 어려움 존재하기 때문에 수급 측면에서, 또한 중국 고객사 확대 측면에서 긍정적

Exhibit 1. 매출액 및 매출액성장률



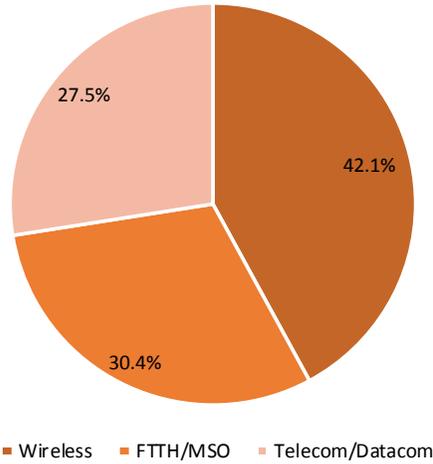
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 2. 영업이익 및 영업이익성장률



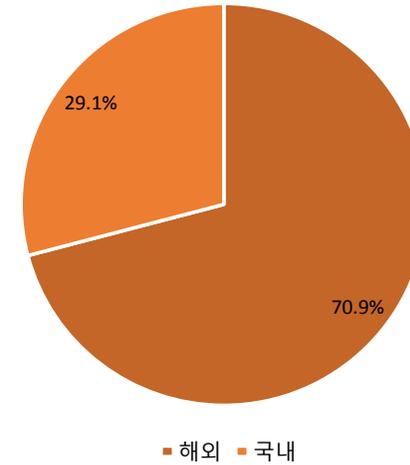
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 3. 응용산업별 매출비중



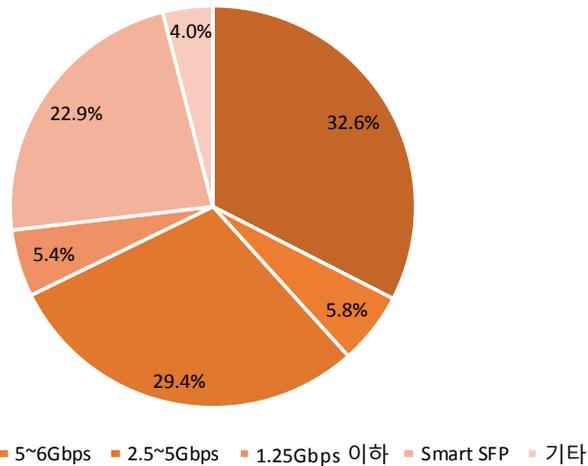
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 4. 지역별 매출비중



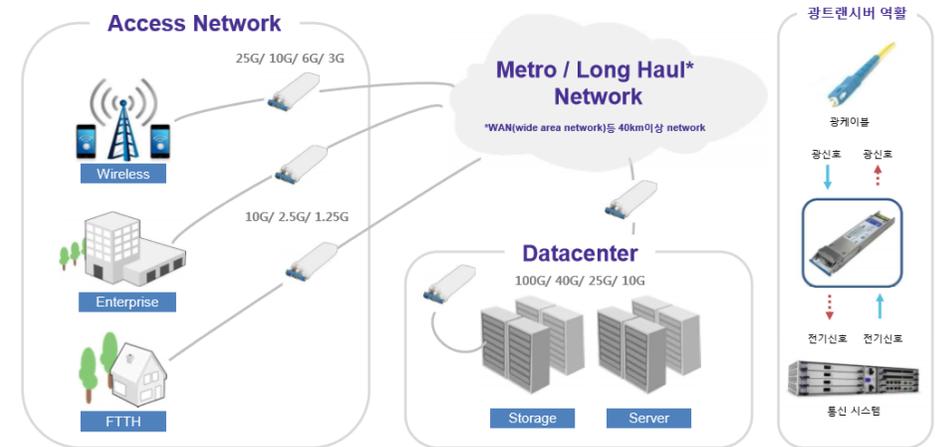
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 5. 전송속도별 매출비중



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 6. 광 트랜시버 응용 분야



Source: Company Data, Leading Research Center