

BUY(유지)	
목표주가	25,000원
현재주가	19,400원
목표수익률 (%)	28.9
Key Data	2019년 2월 13일
산업분류	IT H/W
시가총액 (억원)	3,512
발행주식수 (천주)	18,101
외국인 지분율 (%)	5.0
52주 고가 (원)	19,700
52주 저가 (원)	12,875
60일 거래대금 (십억원)	4.3
주요주주(%)	
전동규 외 18인	44.9

(단위: 억원, 배)	2015	2016	2017	2018F	2019F
매출액	777	1,659	2,379	3,378	4,246
영업이익	224	244	178	331	448
세전이익	179	206	74	318	414
순이익	182	196	63	303	372
지배순이익	182	196	54	280	367
PER	-	-	40.36	11.21	9.56
PBR	-	-	1.83	1.49	1.42
EV/EBITDA	2.82	2.02	9.09	7.45	6.28

1. 투자의견 및 목표주가: '매수(BUY)', 목표주가 25,000원

- '19년부터 본격화되는 5G 투자 사이클에 따른 통신장비 부품 실적 개선 전망
- 국내 통신3사의 투자를 시작으로 일본과 미국의 연이은 5G 투자 예상되며 동남아 시장의 4G 투자 역시 '19년까지 지속 예정
- 자동차 부품 인증 제품 확대에 따른 매출 증가와 전기자동차 함체 공급 가능성을 감안시 Peer Valuation 평균은 보수적 수치

2. 투자 포인트

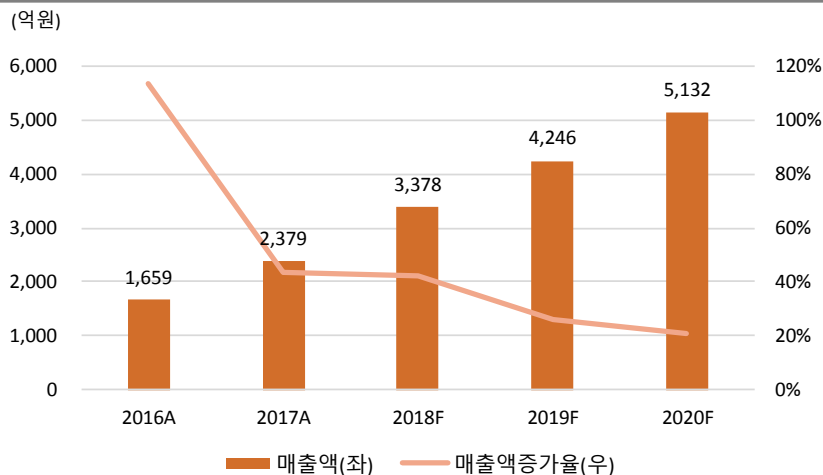
- ① 국내 최대 알루미늄 가공 CAPA 기반 원가경쟁력을 보유한 업체로 5G 시장 개화에 따른 5G 장비 향 함체 공급 전망되며 ASP 상승 역시 기대
- ② 인증 제품 확대에 따른 자동차 부품 사업 성장 기대. Valeo社 向 아이템은 '18년 1분기 10종에서 '18년말 35종까지 확대. 기존 고객사의 양산 품목 확대와 더불어 신규 고객사에 대한 공급 본격화로 '19년 점진적인 매출 확대 전망

3. '19년 실적전망

- '19년 예상 실적은 매출액 4,246억원(YoY+25.7%), 영업이익 448억원(YoY+35.3%), 당기순이익 372억원(YoY+23.0%) 추정
- 매년 최대 실적 경신할 것으로 예상

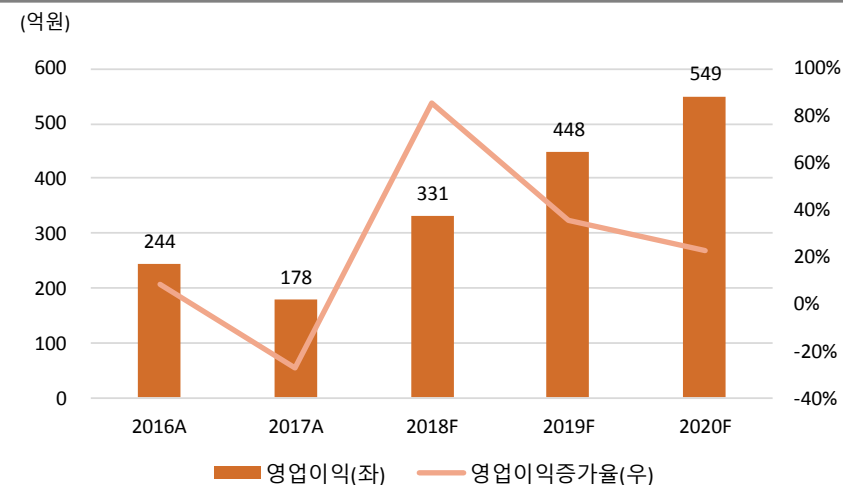
- ① '19년 5G 상용화에 따른 통신3사 向 장비 매출과 인도, 베트남 등 동남아 시장의 4G 투자 전망되어 '19년 통신장비 부품 매출은 2,270억원(YoY+21.9%)에 달할 전망
- ② '19년부터 자동차 부품의 매출액 기여가 본격화 될 것으로 예상.

Exhibit 1. 매출액 및 매출액성장률



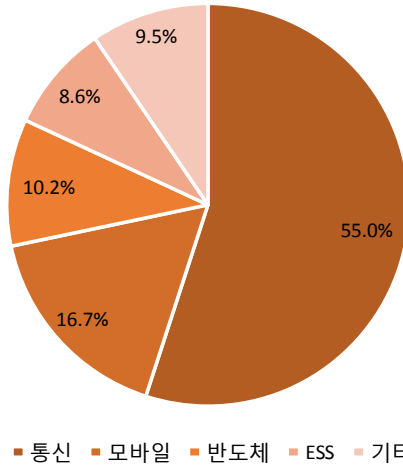
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 2. 영업이익 및 영업이익성장률



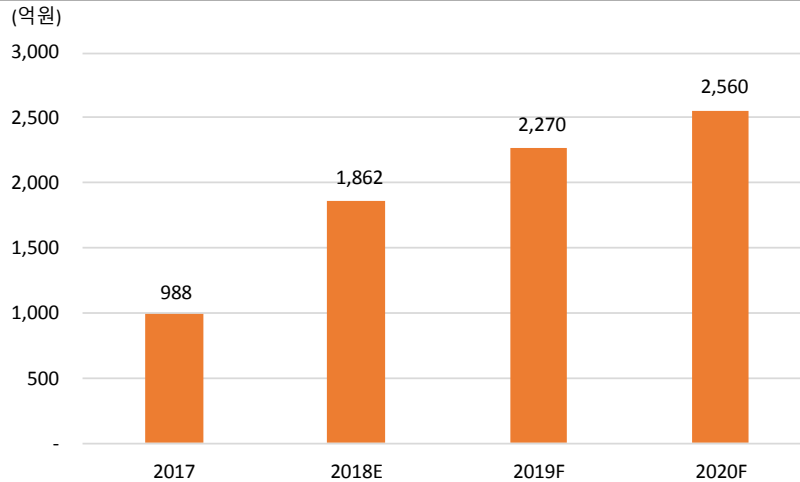
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 3. '18년 3분기 누적 사업부문별 매출비중



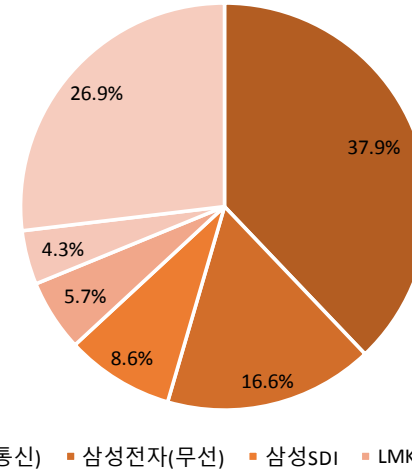
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 5. 통신장비 부품 매출액 전망



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 4. '18년 3분기 누적 주요 거래처별 매출비중



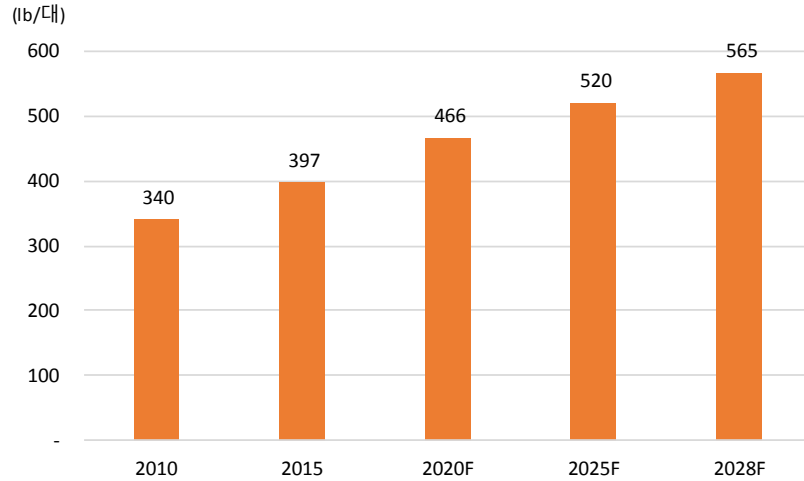
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 6. 통신장비 케이스 및 부품



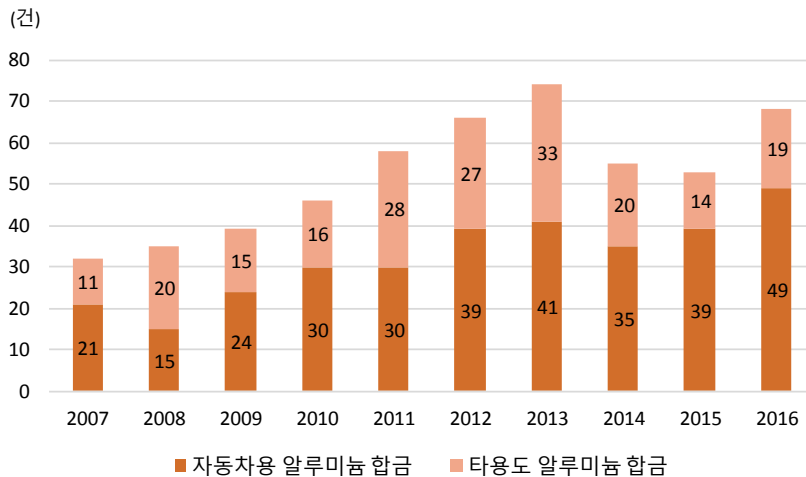
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 7. 북미 지역 자동차 대당 알루미늄 무게 전망



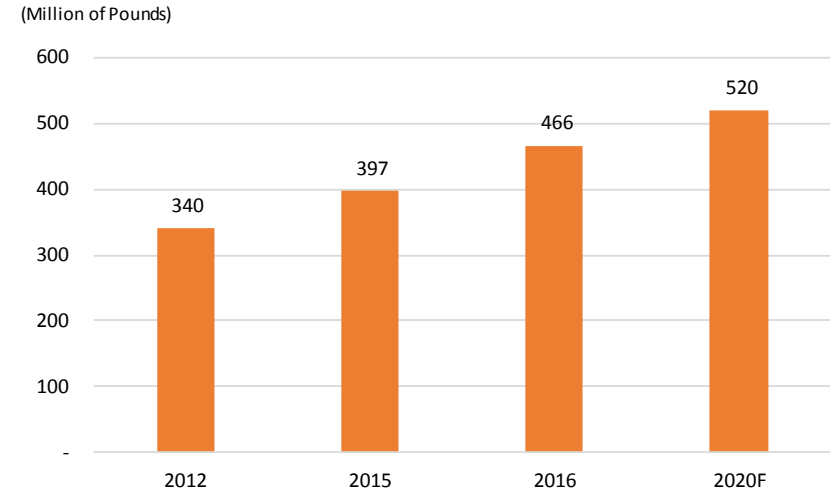
Source: Ducker Worldwide, Leading Research Center

Exhibit 9. 알루미늄 합금 관련 국내 특허출원 동향



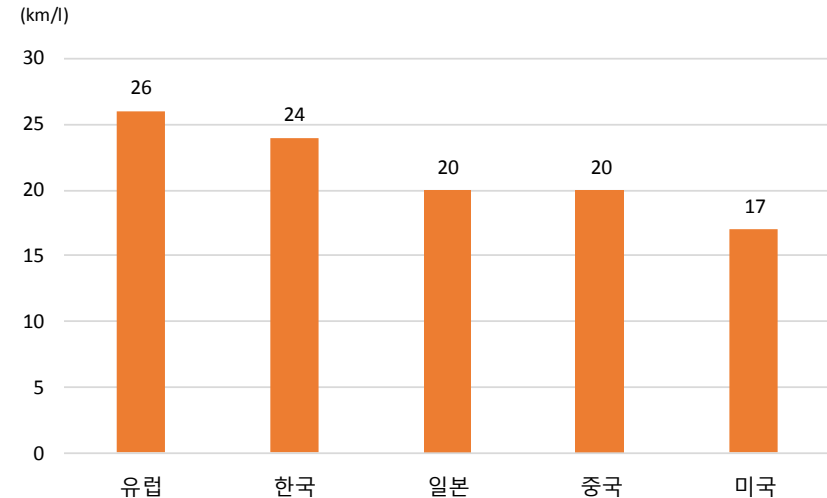
Source: 특허청, Leading Research Center

Exhibit 8. 북미 시장의 자동차용 알루미늄 수요 전망



Source: Ducker Worldwide, Leading Research Center

Exhibit 10. '20년 각국 자동차 연비 규제 강화 추이



Source: 노벨리스, Leading Research Center

Exhibit 11. 동사의 생산 공정 및 생산 규모

