

N/R	
목표주가	- 원
현재주가	2,125원
목표수익률 (%)	
Key Data	2019년 2월 13일
산업분류	IT H/W
시가총액 (억원)	1,071
발행주식수 (천주)	50,393
외국인 지분율 (%)	2.5
52주 고가 (원)	3,300
52주 저가 (원)	1,610
60일 거래대금 (십억원)	1.1
주요주주(%)	
케플러밸류파트너스	29.7

(단위: 억원, 배)	2014	2015	2016	2017	2018 3Q
매출액	796	616	670	1,058	843
영업이익	14	-189	-29	60	20
세전이익	-8	-184	-50	18	18
순이익	-10	-134	-103	-1	14
지배순이익	-8	-134	-99	-6	13
PER	-	-	-	-	-
PBR	1.98	1.46	1.72	1.68	-
EV/EBITDA	21.12	-	23.39	14.51	-

1. 투자의견

- 동사는 기가레인과 맥시스가 합병하여 설립된 업체로 매출비중은 통신부품 32.2%, 반도체장비 39.1%, SET사업 27.3%, 기타 1.4%
- '19년 본격적인 RF통신부품 매출 성장 및 식각장비 포트폴리오 다각화에 따른 실적 성장 전망됨에 따라 Valuation 하단 주가 수준에서 5G용 부품 매출 확대에 따른 Valuation 상향 기대

2. 투자 포인트

① 5G 네트워크 장비 向 RF Connector 공급 확대

- 40GHz 수준의 RF Connector 제조 기술을 보유하여 높은 주파수 대역의 5G 네트워크 장비 向 점유율 확대 지속 전망
- 5G 장비 內 탑재되는 RF Connector 수는 기존 4G 장비 대비 약 8배로 추정되며 이에 따른 '19년 주요 고객사 向 RF Connector 공급량 확대가 예상

2. 투자 포인트

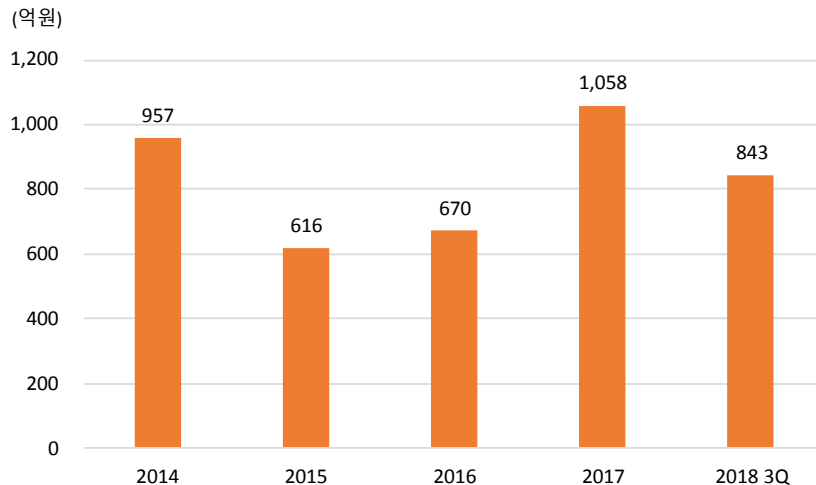
② RF Cable 물량 증가

- 주요 고객사의 중저가 스마트폰 스펙 상향 및 모델 통합으로 인한 RF Cable 물량 증가 기대
- 중저가 스마트폰과 더불어 고객사 신규 폼팩터 모델인 폴더블 스마트폰에도 탑재될 전망
- 스마트폰 뿐 아니라 차량 전장화에 따른 차량용 RF Cable 매출액 역시 꾸준히 증가 추세
- RF Cable을 주로 생산하는 베트남 공장의 자동화를 통해 '19년 하반기부터 인건비 하락으로 인한 수익성 개선 전망

③ 수익성 높은 시각장비 포트폴리오 다각화

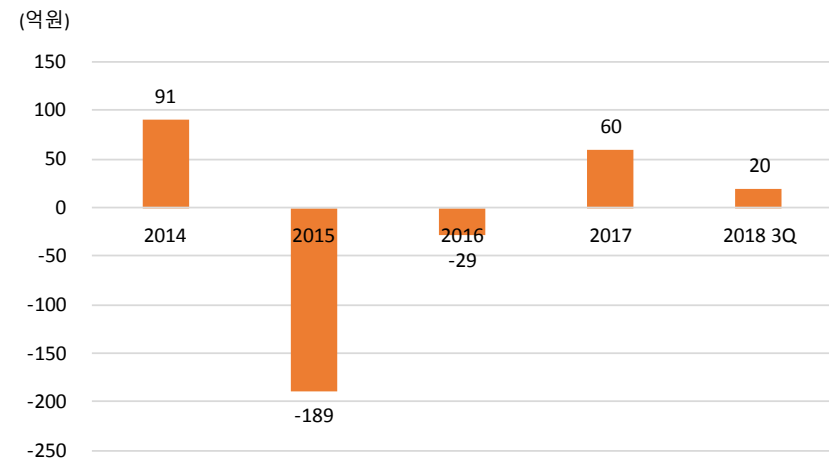
- Sanan 등 Major LED 제조사 向 LED Chip 시각장비를 판매 중이며 신규 장비 출시에 따른 LED Chip 제조공정 內 Value chain 확대 전망(글로벌 LED Chip 시각장비 시장 M/S 60% 추정)
- 기술 경쟁력 기반 LED Chip 외 RF Chip, Micro LED 向 시각장비 등 포트폴리오 다각화로 실적 성장 기대

Exhibit 1. 동사의 매출액 추이



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 2. 동사의 영업이익 추이



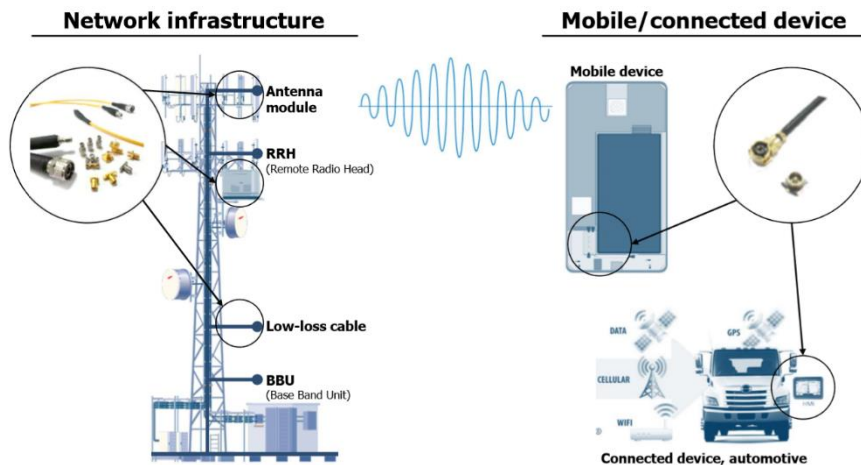
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 3. 동사의 RF Cable 및 Connector



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 5. RF Connectivity 적용 산업



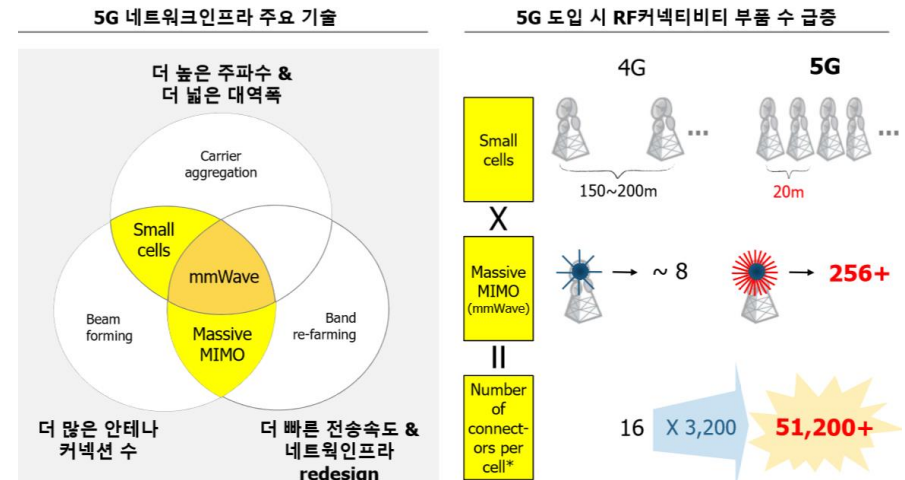
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 4. RF Connectivity 주요 고객사 현황



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 6. Massive MIMO에 따른 RF Connectivity 수요 급증



Source: Yole Development, Company Data, Leading Research Center