

센터장 김장열

런닝맨 Briefing



파트론 (901700.KQ) “(주가상승)바람아 멈추어다오”라고 빌지마세요! 붙잡으세요!

시가총액	7,501억	투자의견	BUY(Maintain)	목표주가	18,000원	주가	13,850원
------	--------	------	---------------	------	---------	----	---------

<1Q실적 당사 예상 부합, 컨센서스 상회. 2Q에도 증가세 멈추지 않는다! >

19년 1분기 실적이 발표되었다. 매출액 yoy +73% 2934억, 영업이익 yoy +174% 261억. 지난 4월 12일 당사 리포트 "(주가) 상승 멈추어 다오"라는 바람은 헛된 희망 !?에서 예상한 매출 2900~3000억, 영업이익 232~270억 범위에 부합했다. 시장 기대치 매출액 2766억, 영업이익 222억을 상회했다. 듀얼카메라 모듈 채용이 빠르게 증가되고 지문인식모듈도 증가했기 때문이다. 실적 호조는 쉽게 멈추지 않을 전망이다. 2Q에도 스펙상향 증가모델 증가효과가 이어질 것으로 예상되기 때문이다. 2Q매출은 3500억 수준, 영업이익 280~315억 (8~9% 영업이익률)이 예상된다. 18년 3분기부터 시작된 QoQ 증익 흐름이 지속되는 것이다: 18.3Q 영업이익 96억=>18.4Q 151억=> 19.1Q 263억 전후=> 19.2Q 300억 전후).

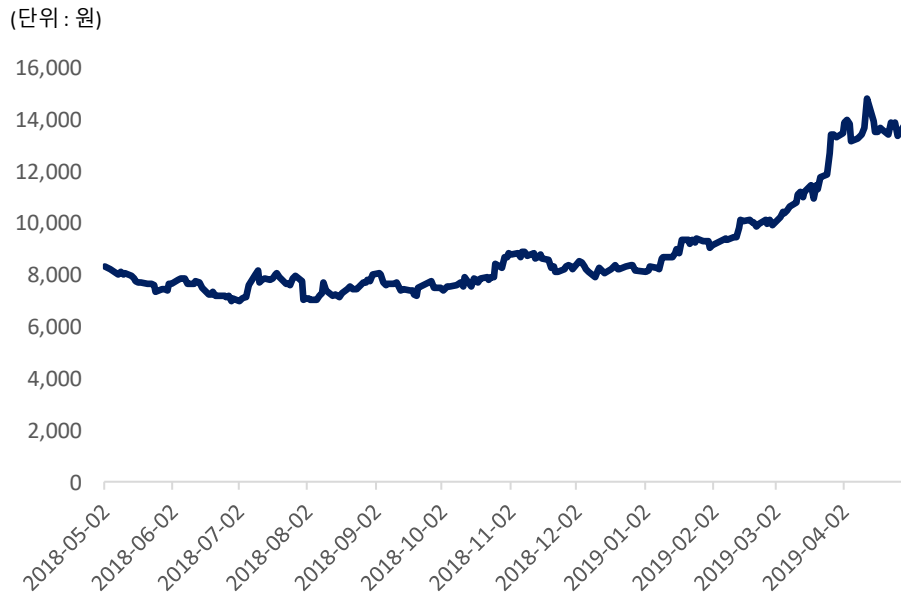
<최근 비메모리 반도체 테마주 대비 상대적 주춤. BUT 꾸준한 편한 상승세 기대>

파트론의 과거 패턴과 같 1Q 피크후 하락은 이번에는 없을 것이다. 최근 비메모리 반도체 관련주 테마의 강한 상승세 영향으로 파트론 주가는 상대적 주춤했다. 그런데 1Q실적은 우리의 예상의 상단 부근의 호실적(시장 컨센서스보다는 상회, 2Q추정부터 상향 될 듯) 발표되었고 때마침 4월 30일 삼성전자 실적 발표에서도 주목할 코멘트가 있었다. 그것은 지난 4월 12일 당사의 파트론 리포트에서 언급한 "갤럭시 A시리즈 판매량 추정의 업사이드 발생 가능성 엿보인다"를 뒷받침하는 것이었다. 그것은 삼성전자는 갤럭시S10견조와 더불어 S105G, A80등 신기술 제품 경쟁력 강화와 중저가 라인업 확대 효과를 기대하고 있다는 것이다. "(주가상승) 바람아 멈추어다오" 라고 빌지 마세요! 붙잡으세요!

Financial Data											
	매출액 (십억원)	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2017	791.3	11.0	8.9	4.5	23	n/a	62.2	413.9	8.9	1.7	n/a
2018	796.5	30.5	25.5	11.5	179	682.9	81.5	45.8	5.5	1.5	3.2
2019E	1,180.0	93.2	90.3	65.2	1,204	574.5	145.9	11.4	5.0	2.1	19.7
2020E	1,321.6	111.0	108.2	77.7	1,434	19.1	166.0	9.6	4.1	1.7	19.6

자료 : 파트론, 상상인증권, K-IFRS 연결기준

[도표1] 파트론 주가



자료 : Bloomberg

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자:김장열)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight(비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	Buy (매수)	+15% 이상	53.2%	투자의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨 마지막 공표 의견을 기준으로 한 투자 등급별 비중 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		Hold (보유)	-15% ~+15%	0.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대	0%	
		Not Rated(투자의견없음)	등급보류	46.2%	
		합계		100.0%	