

네패스 - 본격 성장구간 진입

- 올해 전사 매출액 3,400억~3,500억원(작년 2,706억원) 예상. 영업이익률은 1분기 13.8%에서 4분기로 갈수록 매분기 상승할 것으로 추정
- WLP는 5월부터 capa 증설 시작. 9월까지 약 20% 증설. 4분기부터 확장된 capa에서 매출 늘어나는 구조.
- 작년 WLP 매출액 1,300억원(테스트포함), 올해 1,800억~1,900억원 가능. 주력 제품은 PMIC
- PMIC 매출액이 올해 증가할 이유는 두 가지. 주요 고객사 스마트폰 판매량 늘었고, 대당 탑재수가 늘어남. 5G폰으로 갈수록 더 늘 것
- 4월 1일부터 테스트 회사 분사. 테스트 capa도 현재 증설 중. 증설은 6월까지 완료. 7월부터 늘어난 capa에서 매출액 본격적으로 늘어날 것

〈표 7〉 네패스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %, 배)

		1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q189F	4Q19F	2017	2018	2019F
네패스 (033640)	매출액	63.4	63.5	69.3	74.4	72.4	-	-	-	285.0	270.6	-
	영업이익	2.6	4.1	6.8	8.2	10.0	-	-	-	19.3	21.8	-
	영업이익률	4.1	6.5	9.8	11.1	13.8	-	-	-	6.8	8.0	-
	지배주주순이익	(0.9)	13.9	9.6	2.3	6.2	-	-	-	6.6	24.9	-
PER		39.6	20.6	10.4	9.0	-	-	-	-	31.3	9.0	-
PBR		1.6	1.4	2.4	1.5	-	-	-	-	1.6	1.4	-

자료: 한국투자증권