

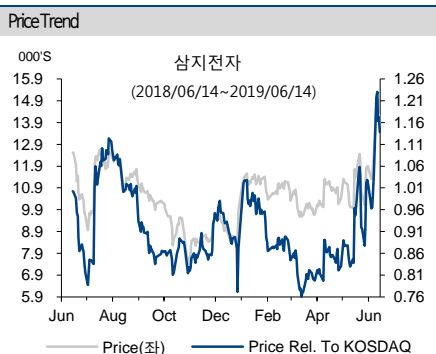
삼지전자 (037460)

NR

액면가	500 원
종가(2019/06/14)	13,800 원

Stock Indicator	
자본금	8.3십억원
발행주식수	1,632만주
시가총액	225십억원
외국인비율	3.4%
52 주주가	7,420~15,050원
60 일평균거래량	580,946주
60 일평균거래대금	7.3십억원

주요수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	38.3	41.8	32.3	-5.1
상대수익률	36.6	46.2	23.9	11.4



FY	2016	2017	2018	2019E
매출액(십억원)	1,102	1,305	1,440	1,460
영업이익(십억원)	30	52	32	41
순이익(십억원)	20	25	13	20
EPS(원)	1,387	1,659	822	1,226
BPS(원)				
PER(배)	8.1	4.9	12.0	11.3
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]
 이상헌 (2122-9198) value3@hi-ib.com
 이승웅 (2122-9212) swlee@hi-ib.com

5G 가 이끌고 이차전지가 민다

통신장비, 에너지, 에너지솔루션 등의 사업을 영위하면서 에스에이엠티 및 세일이엔에스 등 자회사 보유

동사는 지난 1981 년에 설립되었으며, 통신장비(중계기 등), 에너지(태양광발전 시공 및 ESS 배터리 공급 등), 에너지솔루션(이차전지 충전시스템(Cycler) 및 화성장치(Formation)) 등의 사업을 영위하고 있다.

2015 년에 반도체 및 전자 부품 등을 유통하는 에스에이엠티 지분 49.8%를, 2017 년에는 반도체 클린룸을 시공하는 세일이엔에스 지분 58.5%를 인수하여 연결자회사로 편입하였다.

지나해 연결기준 매출비중을 살펴보면 반도체 및 유통 81.6%, 기계설비건설 15.2%, 통신 1.4%, 기타 1.8% 등이다.

5G 관련 광중계기 수주 및 이차전지 실적 턴어라운드 가시화 될 듯

통신장비부문의 경우 지난해부터 NOKIA JAPAN 을 통하여 중계기 등을 납품하고 있으며 올해의 경우도 이와 관련된 매출이 이어지고 있다. 무엇보다 동사는 LG 유플러스의 주요 벤더인데, 5G 광중계기 관련하여 지난 5 월에 올해 처음으로 192 억원 규모로 LG 유플러스와 납품계약을 체결하였다. 이에 따라 향후 5G 투자가 활성화 된다면 광중계기 관련하여 동사의 수주가 본격화 되면서 실적 턴어라운드 가 가속화 될 수 있을 것이다.

한편, 에너지솔루션부문의 경우 지난해부터 삼성 SDI 에 이차전지 화성장치(Formation) 납품을 개시함에 따라 개발 및 운영 관련하여 각종 비용 등이 발생하면서 적자를 기록하였다. 이에 따라 동사 개별기준으로 매출증가에도 불구하고 실적저조의 요인이었다. 그러나 올해의 경우 이러한 비용 등이 줄어들면서 상당부분 적자폭이 감소할 것으로 예상되며, 내년부터 매출상승이 본격화 되면서 실적 턴어라운드 가 가속화 될 수 있을 것이다.

5G 및 이차전지 성장성 등을 고려할 때 매력적인 밸류에이션 수준으로 동사 주가 상승 모멘텀 강화될 듯

올해 동사 실적 턴어라운드의 주요인은 5G 관련 광중계기 수주로 인한 매출증가 및 이차전지 관련 적자폭 축소 등에 있다. 무엇보다 5G 및 이차전지 투자 등의 활성화로 동사의 수주가 본격화 되면서 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

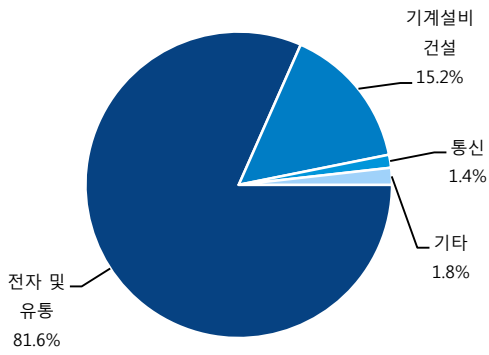
이러한 5G 및 이차전지 성장성 등을 고려할 때 현재 동사 주가는 매력적인 밸류에이션 수준으로 향후 주가 상승 모멘텀이 강화될 수 있을 것이다.

표18. 삼지전자 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2014	343	-38	-33	-25	-25	-196	-
2015	8,318	257	286	273	144	1,048	5.4
2016	11,016	303	329	385	196	1,387	8.1
2017	13,046	524	619	437	253	1,659	4.9
2018	14,396	325	369	297	134	822	12.0
2019E	14,600	410	450	375	200	1,226	11.3

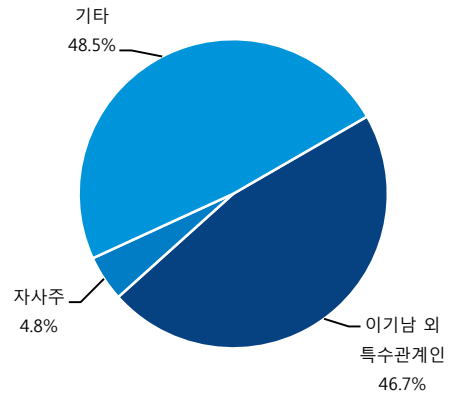
자료: 삼지전자, 하이투자증권

그림42. 삼지전자 매출 구성(2018년 기준)



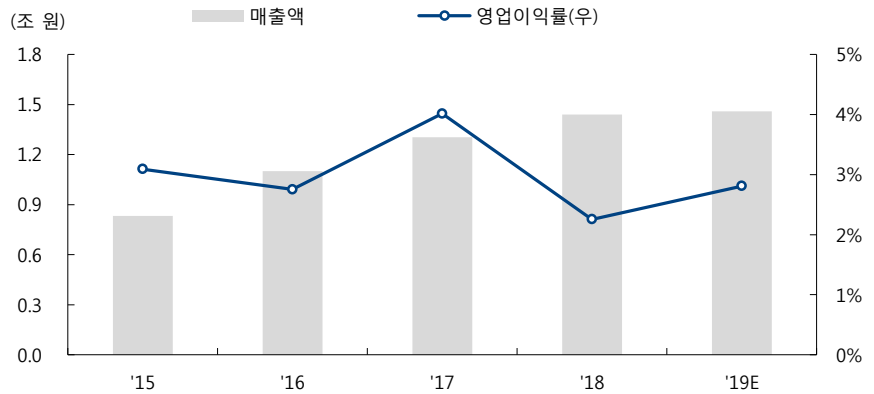
자료: 삼지전자, 하이투자증권

그림43. 삼지전자 주주 구성(2019년 5월 7일 기준)



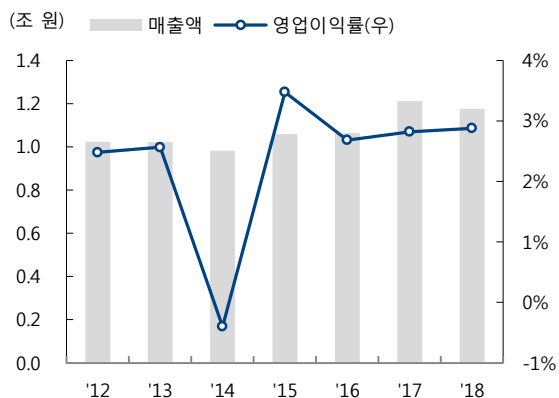
자료: 삼지전자, 하이투자증권

그림44. 삼지전자 실적 추이 및 전망



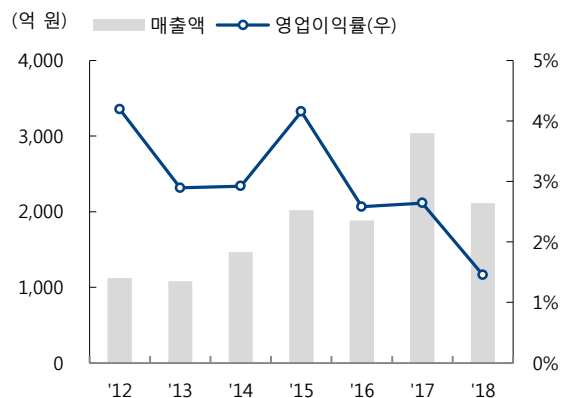
자료: 삼지전자, 하이투자증권

그림45. 에스에이엠티 실적 추이



자료: 에스에이엠티, 하이투자증권

그림46. 세일이엔에스 실적 추이

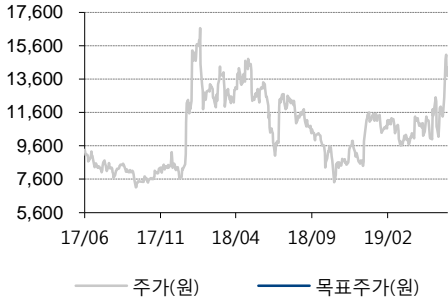


자료: 세일이엔에스, 하이투자증권

삼지전자
최근 2년간 투자이견 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자이견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2019-06-10 NR



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현, 이승웅)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이견 비율(%)	88.4%	11.6%	-