



에치에프알 (230240) 경험하지 못한 Big-Cycle을 기대하자

Buy(유지)

목표주가: 31,000원(유지)
현재주가(6/21): 21,350원

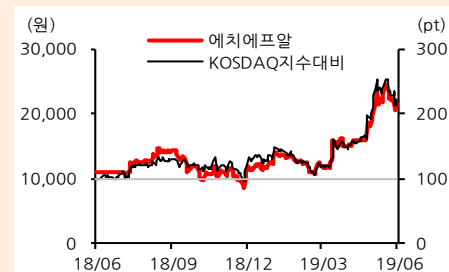
Stock Data

현재 주가(6/21) 21,350원
상승여력 ▲ 45.2%
시가총액 2,558억원
발행주식수 11,982천주
52주 최고가/최저가 24,550 / 8,575원
90일 일평균 거래대금 121.53억원
외국인 지분율 1.4%

주주 구성

정종민 (외 3인) 34.4%
스톤브릿지벤처스 (외 2인) 8.0%
자사주 (외 1인) 0.0%

Stock Price



국내 통신장비 업종 내 Fronthaul장비의 리더

- 에치에프알은 Fronthaul장비 부문에서 다양한 형태의 지지국을 경험한 노하우를 바탕으로 3~4년간 고성장세를 이어갈 것으로 예상됨

투자 의견 Buy, 목표주가 31,000원 유지

- 2019년에 시작된 5G 투자 Cycle은 누구도 경험하지 못한 Big-Cycle일 것으로 예상됨
- 당사는 SK텔레콤과 오랜 기간 R&D를 진행하면서 다양한 형태의 지지국을 경험하였음
- 이러한 경험과 노하우를 바탕으로 국내 뿐만 아니라 해외에서도 Fronthaul 장비 수주가 기대되는 상황
- 4G LTE Cycle 당시 북미 Verizon, AT&T 그리고 일본 NTT도코모향 Fronthaul 장비 공급 레퍼런스 보유
- 최근 시장은 기대 이상으로 발생하고 있는 국내 5G 투자규모 및 속도를 주가에 반영하였음
- 하반기부터는 2020년 해외 5G투자 Cycle 수혜가 기대되는 업체들로 '옥석 가리기' 가 진행될 것으로 예상됨
- 따라서 에치에프알은 글로벌 5G 투자 Cycle 수혜주로 계속 관심 가져야 할 업체로 제시

재무정보	2016	2017	2018	2019E	2020E
매출액	112	131	135	212	295
영업이익	7	3	3	25	54
EBITDA	10	5	7	29	57
지배주주순이익	7	3	-1	19	40
EPS	4,741	2,103	-328	1,596	3,432
순차입금	3	10	-8	-53	-81
PER	-	-	-	13.4	6.2
PBR	-	-	1.7	2.6	1.8
EV/EBITDA	-	-	18.5	7.1	3.0
배당수익률(%)	-	-	0.0	0.0	0.0
ROE	16.4	6.4	-1.4	21.2	34.3

자료: 한화투자증권 리서치센터