

IT(하드웨어)

IT 중소형주(코스닥), 저점 매수 종목

비중확대 (유지)

최도연

☎ 02) 3772-1558
✉ doyeon@shinhan.com

박형우

☎ 02) 3772-2184
✉ hyungwou@shinhan.com

윤영식

☎ 02) 3772-1530
✉ youngsik.yoon@shinhan.com

- ◆ IT중소형주: 2018년 실적 기준 밸류에이션 저평가 수준
- ◆ 저점 매수를 위한 IT 중소형주 스크리닝 (327개 IT 기업), 관심 종목 선정
- ◆ 2018년 저점 반등 기대 종목 투자포인트

IT중소형주: 2018년 실적 기준 밸류에이션 저평가 수준

2017년 IT 중소형주들은 큰 폭의 주가 상승을 경험했다. 17년 업종 PER은 부품사 18.3배, 장비사 12.1배, 소재사 16.6배까지 상승했다. 부품사는 과거 평균 대비 고평가 국면이고, 장비/소재사들도 적정가치라고 생각될 수 있다.

그러나 다수의 IT 중소형주들은 2018년에도 실적이 대폭 증가한다. 반도체/디스플레이 장비/소재사들은 전방의 CAPEX 증가 수혜를 누릴 전망이다. 스마트폰 부품사들은 신기술 도입에 따른 ASP 상승이 예상된다. 이를 감안한 IT 중소형주의 밸류에이션은 저평가 수준이다. 18년 PER은 부품사 11.3배, 장비사 9.5배, 소재사 12.9배다. IT 중소형주에 대해 '비중확대' 의견을 유지한다.

저점 매수를 위한 IT 중소형주 스크리닝 (327개 IT 기업), 관심 종목 선정

최근 주식시장에서 중소형주에 대한 관심이 높아지고 있다. 이에 중장기 펀더멘탈이 견조함에도 단기 주가 흐름이 부진했던 종목을 스크리닝 했다. 최선호주와 별개로 저점 반등이 기대되는 종목을 선정했다. '반도체'에서는 원익머트리얼즈/한솔케미칼을, '휴대폰, 전기전자'에서는 파트론/우주일렉트로/아비코전자를, '디스플레이'에서는 AP시스템/덕산네오룩스/비아트론을 관심종목으로 제시한다.

2018년 저점 반등 기대 종목 투자포인트

- 1) 반도체: 3D NAND 생산량 본격 확대 구간 진입하는 소재 업체들 주목. 단기 실적 우려 해소되며 밸류에이션 멀티플 상승 기대
- 2) 휴대폰/전기전자: 17년 주가 상승 트렌드에서 소외됐었으나, 듀얼카메라 및 신규 모듈/전자부품의 고사양화 수혜 가능한 부품사들 주목
- 3) 디스플레이: LG, 중화권 OLED 투자 수혜 가능성이 높은 업체 중 18년 의미있게 실적 증가하는 업체 주목

신한 테크팀 IT중소형 최선호주 및 저점 반등 기대 종목

분류	산업	설명
1)	반도체 (장비/소재)	최선호주: 테스, 원익IPS 저점 반등 기대: 원익머트리얼즈, 한솔케미칼
2)	휴대폰/전기전자 (부품/소재)	최선호주: 비에이치, 인터플렉스 저점 반등 기대: 파트론, 우주일렉트로, 아비코전자
3)	디스플레이(OLED) (장비/소재)	최선호주: 야스, 브이원텍 저점 반등 기대: AP시스템, 덕산네오룩스, 비아트론

자료: 신한금융투자

주가수익률 기간별 하위 49개 IT 기업 스크리닝 (327개 Tech 종목 중)

기업명	시총 (십억원)	수익률 (1개월)	기업명	시총 (십억원)	수익률 (3개월)	기업명	시총 (십억원)	수익률 (6개월)	기업명	시총 (십억원)	수익률 (1년)
ISC	269	-24.6	디지털옵틱	40	-52.7	코디	21	-73.7	KJ프리텍	47	-76.0
디지털옵틱	40	-22.5	지디	41	-44.1	이녹스	149	-61.7	디지털옵틱	40	-74.5
이엘케이	65	-21.3	유아아이디	38	-37.7	코렌	45	-54.3	APS홀딩스	128	-71.2
코렌	45	-17.5	이엘케이	65	-29.0	디지털옵틱	40	-52.3	코렌	45	-57.3
코스모신소재	198	-16.9	제이티	18	-27.4	삼우엠스	37	-50.7	유아아이디	38	-53.6
월덱스	85	-16.6	디이엔티	50	-26.5	멜파스	76	-45.8	나무가	83	-52.5
유아아이디	38	-15.9	미래나노텍	119	-26.0	영우디에스피	83	-40.7	오성엘에스티	124	-52.3
파워로직스	176	-14.8	신화콘텍	51	-24.5	디이엔티	50	-40.7	멜파스	76	-52.3
대주전자재료	118	-14.3	디에이피	81	-22.9	재영솔루텍	79	-40.5	사파이어테크.	40	-52.0
모다이노칩	409	-13.9	에스앤에스텍	91	-22.4	와이제이엠.	133	-37.6	삼우엠스	37	-49.9
제이티	18	-13.2	세진전자	29	-21.9	상보	56	-36.4	크루셜텍	164	-45.4
유아이엘	152	-12.9	ISC	269	-21.6	KJ프리텍	47	-36.0	에스앤에스텍	91	-40.9
코웰패션	408	-12.3	이라이콤	91	-20.3	나무가	83	-35.7	상보	56	-40.4
옵트론텍	167	-11.4	로체시스템즈	105	-19.8	아이컴포넌트	53	-35.1	아이컴포넌트	53	-38.0
하이소닉	45	-11.3	해성옵틱스	79	-18.4	동아엘텍	176	-34.2	휴맥스	221	-37.0
루미마이크로	41	-8.8	아이엠	79	-18.0	신화인터텍	81	-33.4	대한전선	1,041	-36.6
후성	872	-8.4	휴맥스홀딩스	58	-17.3	제이티	18	-33.1	지디	41	-35.6
해성옵틱스	79	-8.0	나무가	83	-17.3	동부하이텍	646	-32.2	휴맥스홀딩스	58	-35.1
코리아써킷	410	-7.7	에이치엔티	56	-17.2	넥스트칩	106	-32.1	에이티세미콘	43	-33.1
아이앤씨	82	-7.4	필옵틱스	219	-17.0	크루셜텍	164	-31.5	리컴	32	-32.8
일진디스플레이	254	-7.1	신화인터텍	81	-16.7	신화콘텍	51	-31.2	코아로직	111	-32.5
와이엠씨	253	-7.1	기가레인	144	-16.7	블루콤	151	-31.2	제이티	18	-31.2
피앤이솔루션	124	-6.6	이녹스	149	-15.9	이엘케이	65	-30.7	블루콤	151	-30.3
오킨스전자	30	-6.4	삼우엠스	37	-15.8	유아아이디	38	-30.6	와이제이엠.	133	-28.9
프로텍	169	-5.5	동부하이텍	646	-15.4	APS홀딩스	128	-30.1	신화콘텍	51	-27.1
캠트로닉스	82	-5.3	금호전기	56	-15.2	지디	41	-30.0	알에프세미	62	-26.4
한양디지텍	37	-5.2	미래컴퍼니	503	-14.8	대한전선	1,041	-30.0	세진전자	29	-26.1
이엠텍	214	-5.2	오성엘에스티	124	-14.8	이미지스	39	-29.1	티엘아이	55	-25.2
디엔에프	183	-5.0	멜파스	76	-14.5	이랜텍	91	-28.4	영우디에스피	83	-25.2
인탑스	179	-5.0	서원인텍	195	-13.9	제이스텍	284	-28.2	한화테크윈	2,028	-24.3
EMW	81	-5.0	휴맥스	221	-13.5	오성엘에스티	124	-27.6	동아엘텍	176	-23.7
아나패스	179	-4.9	KJ프리텍	47	-13.3	휴맥스홀딩스	58	-25.9	에이티테크.	24	-23.3
이녹스	149	-4.8	알루코	271	-13.2	세코닉스	148	-25.4	디이엔티	50	-23.2
엘디티	19	-4.3	캠시스	139	-13.2	금호전기	56	-25.3	픽셀플러스	88	-22.9
램테크놀러지	44	-4.2	주성엔지니어링	663	-13.0	로체시스템즈	105	-25.3	엘디티	19	-22.5
서원인텍	195	-3.7	참엔지니어링	127	-12.5	루미마이크로	41	-25.2	이라이콤	91	-21.9
우리조명	40	-3.7	램테크놀러지	44	-12.3	아이텍반도체	26	-25.1	시그네틱스	123	-20.5
에스맥	162	-3.6	동아엘텍	176	-12.0	코아로직	111	-24.0	이녹스	149	-20.2
동부하이텍	646	-3.3	삼진엘앤디	64	-11.7	한화테크윈	2,028	-24.0	재영솔루텍	79	-20.0
케이씨텍	801	-3.2	이랜텍	91	-11.5	세진전자	29	-22.9	우리조명	40	-19.8
주성엔지니어링	663	-3.2	엘디티	19	-11.4	이라이콤	91	-22.8	캠시스	139	-18.5
기가레인	144	-2.9	코렌	45	-11.4	KMH하이텍	50	-22.3	엑트	45	-17.6
세코닉스	148	-2.9	재영솔루텍	79	-11.1	에스코넥	157	-22.1	한솔케미칼	823	-17.2
신도리코	631	-2.8	옵트론텍	167	-10.8	에스앤에스텍	91	-21.8	부방	157	-16.9
제이스텍	284	-2.8	모베이스	137	-10.8	디에이피	81	-21.5	KMH하이텍	50	-16.9
넥스트칩	106	-2.6	우리조명	40	-10.2	AP시스템	558	-21.4	코아시아홀딩스	95	-16.5
이녹스첨단소재	683	-2.6	크루셜텍	164	-9.7	에이티테크.	24	-21.3	하이소닉	45	-16.3
대한전선	1,041	-2.4	KMH하이텍	50	-9.4	아이엠	79	-21.1	아이텍반도체	26	-16.1
삼성전기	7,805	-2.3	가온미디어	139	-9.2	알루코	271	-20.9	신화인터텍	81	-15.8

자료: QuantiWise, 신한금융투자

부품사, 장비사, 소재사 2017년 Valuation 비교

(배, %)	부품사 평균	장비사 평균	소재사 평균
PER	18.3	12.1	16.6
PBR	1.9	2.8	2.5
ROE	10.2	21.6	15.5

자료: QuantiWise, 신한금융투자

주: 컨센서스 기준

부품사, 장비사, 소재사 2018년 Valuation 비교

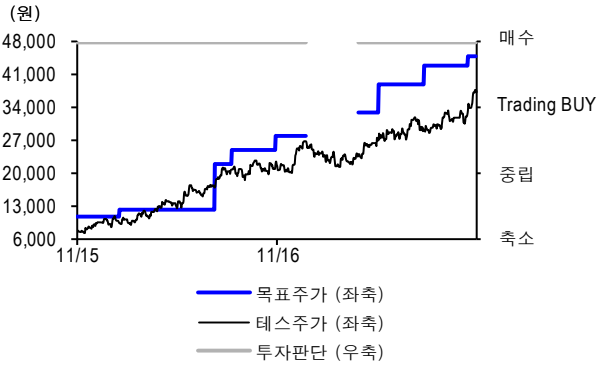
(배, %)	부품사 평균	장비사 평균	소재사 평균
PER	11.3	9.5	12.9
PBR	1.5	2.1	2.2
ROE	16.0	24.7	17.4

자료: QuantiWise, 신한금융투자

주: 컨센서스 기준

투자의견 및 목표주가 추이

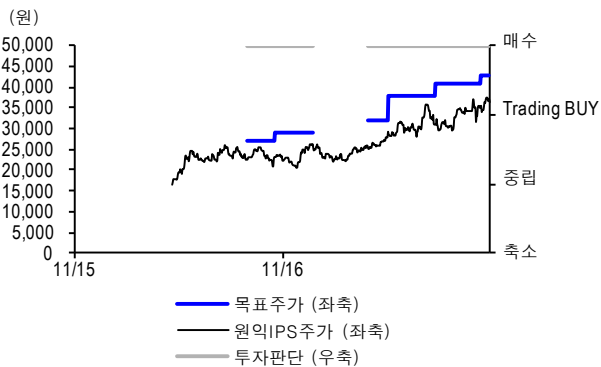
테스 (095610)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2016년 01월 29일	매수	12,257	9.1	42.4
2016년 07월 21일	매수	22,000	(8.8)	(3.9)
2016년 08월 21일	매수	25,000	(16.4)	(9.4)
2016년 11월 09일	매수	28,000	(18.7)	(4.3)
2017년 01월 04일	커버리지제외			-
2017년 04월 09일		33,000	(22.2)	(13.8)
2017년 05월 16일	매수	39,000	(25.4)	(18.1)
2017년 08월 07일	매수	43,000	(27.6)	(19.0)
2017년 10월 26일	매수	45,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

원익IPS(240810)

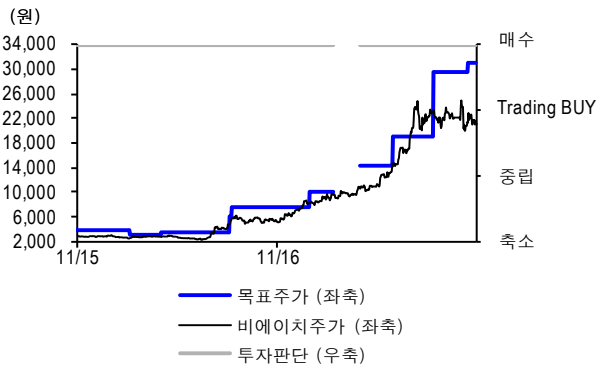


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2016년 09월 09일	매수	27,000	(12.6)	(5.6)
2016년 10월 28일	매수	29,000	(19.7)	(9.5)
2017년 01월 04일	커버리지제외		-	-
2017년 04월 10일		32,000	(17.4)	(8.7)
2017년 05월 16일	매수	38,000	(19.1)	(6.2)
2017년 08월 07일	매수	41,000	(20.3)	(10.0)
2017년 10월 26일	매수	43,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자의견 및 목표주가 추이

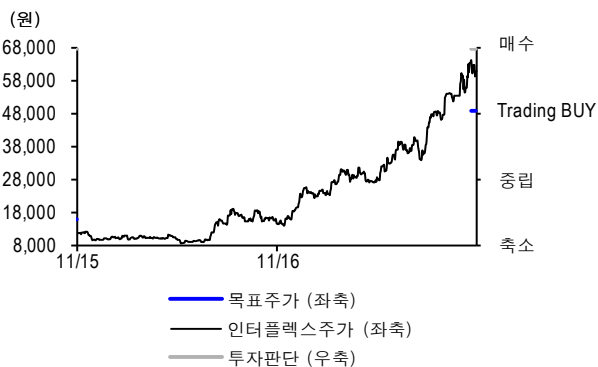
비에이치 (090460)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2016년 02월 17일	매수	3,000	(10.3)	(6.7)
2016년 04월 14일	매수	3,400	(13.2)	44.1
2016년 08월 17일	매수	6,000	(7.3)	(4.2)
2016년 08월 21일	매수	7,500	(20.0)	15.0
2017년 01월 10일	매수	10,000	(11.9)	(3.3)
2017년 02월 23일	커버리지제외		-	-
2017년 04월 12일	매수	14,250	(17.3)	2.8
2017년 06월 11일	매수	19,000	3.9	30.8
2017년 08월 24일	매수	29,500	(25.2)	(15.4)
2017년 10월 26일	매수	31,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

인터플렉스 (051370)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%)	
			평균	최고/최저
2015년 11월 13일		커버리지제외	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 최도연, 박형우, 윤영식)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

배우	섹터	비중확대		비중축소	
		매수	중립	매도	축소
매수	매수	향후 6개월 수익률이 +10% 이상	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	향후 6개월 수익률이 -20% 이하
중립	중립	향후 6개월 수익률이 +10% 이상	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	향후 6개월 수익률이 -20% 이하
매도	매도	향후 6개월 수익률이 +10% 이상	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	향후 6개월 수익률이 -20% 이하

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2017년 11월 9일 기준)

매수 (매수)	92.66%	Trading BUY (중립)	4.59%	중립 (중립)	2.75%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----