

(069510)

Not Rated

6개월 목표주가: N/A

주가 (8/13)	3,100원
액면가	500원
발행주식수	10.9백만주
시가총액	34.9십억원
52주 최저/최고가	5,400원/2,780원
평균거래량 (6개월)	43,123주
외국인지분율	35.6%
주요주주	일본 포스터전기 35.3%
	넥스콘테크놀로지 7.8%
주가상승률	1개월 6개월 12개월
절대주가(%)	-15.4 -29.5 -11.2
상대주가(%p)	-15.1 -25.3 4.3

최근 6개월 상대주가 추이



2

- ▶ 상반기 매출액 529억원(+4.4% YoY), 영업이익 9억원(+27.1% YoY) 기록
- ▶ Display 부문이 상반기 성장 주도
- ▶ 2분기 이익률 악화, 하반기 개선폭이 관건

상반기 실적 Review

4.4%, 27.1% 가 529 , 9  
5.4% , Display  
가 24.6% 가 IT  
39.6%  
53.1%, 가 40.1% , 가  
0.3%p  
1.7%

	08	07			
	14.9	28.2%	15.5	30.6%	-3.6%
After Market	13.2	24.9%	14.2	28.1%	-7.4%
가 Display	20.3	38.3%	14.5	28.6%	39.9%
Home Theater	0.9	1.8%	25.3	5.0%	-63.0%
IT	0.5	0.9%	0.8	1.5%	-39.6%
	3.1	5.9%	3.2	6.2%	-0.6%
	52.9	100.0%	50.9	100.0%	4.4%

2  
0.3% 06 가  
가 2

Small Cap

3276-6236

jhh6@truefriend.com

	( )	( )	( )	( )	EPS ( )	EBITDA ( )	PER ( )	EV/EBITDA ( )	PBR ( )	ROE (%)	
2005A	89.5	3.1	1.8	1.6	173	-50.6	7.4	23.1	7.4	1.2	5.1
2006A	99.0	3.3	0.8	0.7	83	-52.0	4.5	37.1	4.5	0.9	3.0
2007A	114.3	4.3	7.1	6.4	766	822.9	3.4	4.4	3.4	0.9	24.5
2008F	113.0	2.2	3.7	2.6	305	-60.2	5.4	10.2	4.9	0.8	8.7
2009F	120.0	3.8	4.5	3.2	374	22.7	3.4	8.3	3.1	0.8	10.3

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. ■ 작성자: 한지형  
이 조사자료는 건전한 투자문화 정착을 위해 한국증권선물거래소, 코스닥상장법인협의회가 기업분석을 희망하는 상장법인과 리서치사를 연계하여 주기적으로  
분석보고서가 공표되도록 하는 사업인 KRX Research Project에 의해 작성된 것으로 보고서의 내용은 상기기관과 무관함을 알려드립니다

< 2>

( : , %)

	1Q07	2Q07	3Q07	4Q07	1Q08	2Q08	%QoQ	%YoY
가	24.3	26.4	31.0	32.6	25.6	27.3	6.9	3.5
	19.3	21.2	24.1	24.8	19.8	22.2	12.1	4.6
	5.0	5.2	6.9	7.9	5.8	5.2	-10.9	-1.2
	4.8	4.7	5.1	6.0	5.1	5.1	0.7	8.1
	0.1	0.6	1.8	1.8	0.8	0.1	-88.6	-84.8
	0.7	1.3	2.4	2.7	1.2	0.5	-58.3	-62.2
	0.5	1.2	2.1	2.7	0.8	0.2	-76.5	-84.8
가	79.6	80.2	77.8	75.9	77.3	81.0		
	19.9	17.7	16.5	18.5	19.8	18.6		
	0.5	2.1	5.8	5.6	2.9	0.3		

하반기 매출은 Display용 스피커 계절적 요인과 신규고객 확보로 성장할 전망

13.5% 가 601

3

Sony TV

Sony TV

가

Sony TV

200

85

가

Sharp

Display

가

가

After Market

Kenwood

판가 인상으로 하반기 이익률 개선폭이 관건

2.2%

0.5%p

가

)

Display

가

Harman, Sony(After Market

Sony TV

가

Display

, 2

22

2.0%

1.8%p

, 가

가

가

, 가

가

헤드폰 사업은 내년에 본격화 될 전망

가

가 가

(단위: 십억원)

	2005	2006	2007	2008F	2009F
	39.9	36.3	30.4	30.6	32.5
	16.0	7.4	5.6	5.7	6.0
	11.8	14.7	17.5	17.5	18.6
	4.5	4.7	3.8	4.0	4.2
	30.5	23.4	27.7	27.2	18.2
	15.0	12.5	17.8	17.6	18.7
	9.8	9.3	8.3	8.0	7.7
	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7
	70.4	59.7	58.2	57.8	60.6
	25.8	26.9	26.7	25.2	26.6
	8.6	10.2	15.9	14.7	15.6
	7.0	10.4	4.0	4.7	3.9
	6.3	1.3	1.3	1.3	0.0
	21.0	9.3	2.3	2.6	2.8
	14.9	5.0	0.0	0.0	0.0
	2.6	1.4	0.1	0.0	0.0
	46.8	36.2	28.9	27.9	29.5
	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
	10.2	10.2	10.2	10.2	10.2
	-13.4	-13.4	-13.4	-13.4	-13.4
	23.5	23.8	29.8	30.5	31.7
	23.7	23.5	29.3	29.9	31.2

(단위: 십억원)

	2005	2006	2007	2008F	2009F
	6.6	3.1	12.2	0.8	5.2
	1.6	0.7	6.5	2.6	3.2
가	2.2	2.0	1.6	1.4	1.2
	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
	0.0	-2.4	5.7	-2.8	1.5
	2.8	2.8	-1.6	-0.4	-0.6
	-8.9	1.6	-0.8	1.0	-0.2
	-4.3	-2.7	-1.4	-1.3	-1.1
	1.5	1.2	0.4	0.4	0.4
	-1.7	-1.7	4.4	0.0	-0.1
	-4.4	0.6	-4.1	2.0	0.9
	-0.1	4.0	-0.1	-0.1	-0.2
	4.5	-13.3	-13.1	-1.8	-4.7
가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	18.7	-12.9	-12.7	0.1	-2.6
	-0.8	-0.4	-0.4	-1.5	-1.9
	-13.4	0.0	0.0	-0.4	-0.2
가	2.1	-8.6	-1.8	0.1	0.4

(단위: 십억원)

	2005	2006	2007	2008F	2009F
	89.5	99.0	114.3	113.0	120.0
	21.3	22.7	25.0	22.6	25.2
	18.2	19.4	20.7	20.4	21.4
	3.1	3.3	4.3	2.2	3.8
	4.2	4.3	5.8	5.9	5.4
	0.7	0.7	0.6	0.4	0.4
	1.8	1.2	1.3	2.5	1.5
	0.5	0.7	3.0	2.1	2.5
	5.5	6.8	2.9	4.5	4.7
	1.2	1.3	0.7	0.3	0.3
	2.0	2.1	1.4	3.0	3.0
	0.7	2.0	0.0	0.3	0.5
	1.9	0.8	7.1	3.7	4.5
	0.3	0.1	0.7	1.1	1.4
	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	1.6	0.7	6.5	2.6	3.2
EBITDA	5.4	5.4	6.1	3.7	5.1
( )	1.8	0.8	7.1	3.7	4.5

	2005	2006	2007	2008F	2009F
( )					
EPS	173	83	766	305	374
BPS	3,325	3,303	3,842	3,902	4,012
DPS	150	50	175	175	175
SPS	8,199	9,075	10,479	13,436	14,270
(%, YoY)					
가	-12.9	10.7	15.5	-1.2	6.2
가	-29.6	5.5	31.7	-48.7	71.3
가	-59.3	-55.0	821.2	-60.2	22.7
EPS 가	-50.6	-52.0	822.9	-60.2	22.7
EBITDA 가	-6.2	-0.5	13.0	-38.3	36.8
(%)					
	3.5	3.3	3.8	2.0	3.2
	1.7	0.7	5.6	2.3	2.6
EBITDA Margin	6.0	5.4	5.3	3.3	4.3
ROA	4.6	5.0	7.3	3.8	6.4
ROE	5.1	3.0	24.5	8.7	10.3
	4.0	1.7	4.4	5.4	5.4
	9.7	3.8	-2.6	-2.0	-4.6
	2.6	2.4	6.0	6.4	12.6
/	130.3	76.9	18.3	19.9	12.5
Valuation(X)					
PER	23.1	37.1	4.4	10.2	8.3
PBR	1.2	0.9	0.9	0.8	0.8
PSR	0.5	0.3	0.3	0.2	0.2
EV/EBITDA	7.4	4.5	3.4	4.9	3.1

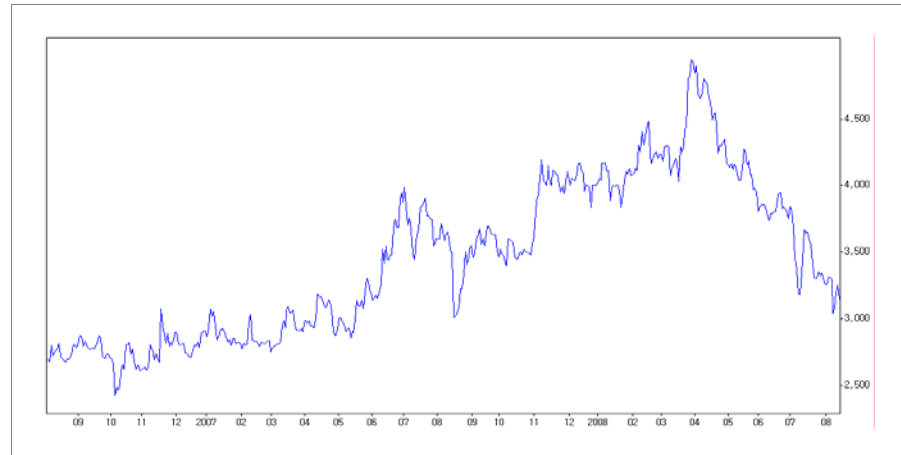
가

( )

가

(069510)

2007.04.29



■ Compliance notice

- 당사는 8월 13일 현재 상기 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석담당자와 배우자는 8월 13일 현재 상기 주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 6개월간 시장지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장지수 대비 -15~15%p 의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상

■ 업종 투자의견은 향후 6개월간 해당 업종의 거래소(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 거래소(코스닥) 시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 거래소(코스닥) 시가총액 비중보다 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 거래소(코스닥) 시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

- 본 자료는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이 나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.