

SK 중소성장기업분석팀 탐방코멘트



Analyst
나승두

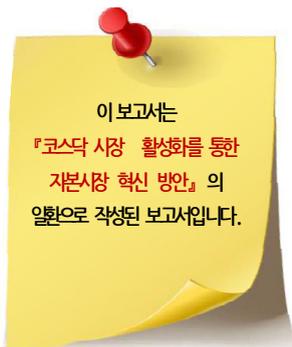
nsdoo@sk.com
02-3773-8891

Company Data

자본금	101 억원
발행주식수	2,028 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	498 억원
주요주주	
조봉일(외3)	66.59%
Tongguang Group Co., Ltd.	5.50%
외국인지분률	19.20%
배당수익률	

Stock Data

주가(20/02/21)	2,455 원
KOSDAQ	667.99 pt
52주 Beta	1.04
52주 최고가	7,060 원
52주 최저가	1,785 원
60일 평균 거래대금	15 억원



이노인스트루먼트 (215790/KQ | Not Rated)

2 보 전진을 위한 1 보 후퇴, 체질개선 원년이 될 2020 년

2 보 전진을 위한 1 보 후퇴

이노인스트루먼트는 광섬유용착접속기 전문 제작/판매 업체다. 광섬유용착접속기란 광섬유를 용융+접착하여 접속/연장하는 장비를 말하며, 광케이블의 신규 포설 및 유지/보수에 반드시 필요하다. 하지만 동사의 가장 큰 매출처이자 글로벌 광섬유/광케이블 최대 수요처인 중국이 2018 년부터 미중 무역분쟁의 발발, 5G 통신서비스 투자 지연 등으로 관련 제품 소비를 줄이면서 외형이 급격히 감소하는 모습을 보였다. 매출 및 손익구조 변동 공시를 통해 발표한 동사의 2019 년 매출액은 전년동기 대비 -11.1% 감소한 443 억원을 기록했으며, 영업손실 -161 억원을 기록하면서 손실폭을 키웠다. 주요 매출처였던 중국 및 북미 지역의 매출 감소가 이어졌지만, 재고충당금 반영 및 유휴자산에 대한 적극적인 상각으로 인해 영업손실 폭이 크게 나타났다.

2020 년, 업황 회복 + 신제품 효과 기대

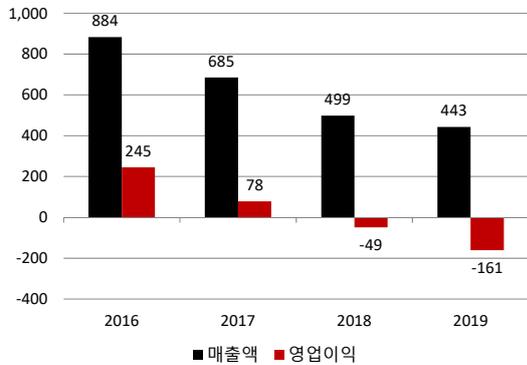
2020 년은 주요 매출처인 중국 및 북미 지역의 업황 회복을 기대한다. 미국은 최근 업계 3, 4 위 기업인 T-모바일사와 스프린트사의 합병 승인 이후 5G 통신망 및 FTTH 구축 경쟁에 조금씩 불이 붙는 듯한 모습이다. 중국은 최근 코로나 19 영향으로 성장률 둔화 우려가 커지는 만큼 사태 수습 이후 성장 동력을 찾기 위한 고심이 이어질 것으로 예상되며, 5G 관련 투자에 보다 적극적으로 나설 가능성이 높다는 판단이다. 이에 발맞춰 동사는 5G 스펙트럼 분석기(기지국/중계기 설치 이후 인수 검사 시 주파수대역 확인에 활용하는 장비) 신제품을 출시했다. 특히 광섬유용착접속기 판매를 통해 확보한 다수의 글로벌 거래처 판매망을 활용 가능하다는 점에서 신제품도 충분히 연착륙 할 수 있을 것으로 판단한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2015	2016	2017	2018
매출액	억원	574	884	685	499
yoy	%		54.0	-22.5	-27.2
영업이익	억원	145	245	78	-49
yoy	%		69.3	-68.3	적전
EBITDA	억원	154	256	102	-17
세전이익	억원	145	248	53	-42
순이익(지배주주)	억원	124	210	43	-42
영업이익률%	%	25.2	27.8	11.4	-9.8
EBITDA%	%	26.8	29.0	15.0	-3.5
순이익률	%	21.6	23.8	6.1	-8.5
EPS	원	622	1,051	213	-208
PER	배	16.2	9.4	46.3	N/A
PBR	배	9.0	4.6	3.3	1.6
EV/EBITDA	배	0.9	0.6	19.2	N/A
ROE	%		64.8	8.3	-7.0
순차입금	억원	3	18	-6	322
부채비율	%	75.2	60.4	34.4	99.6

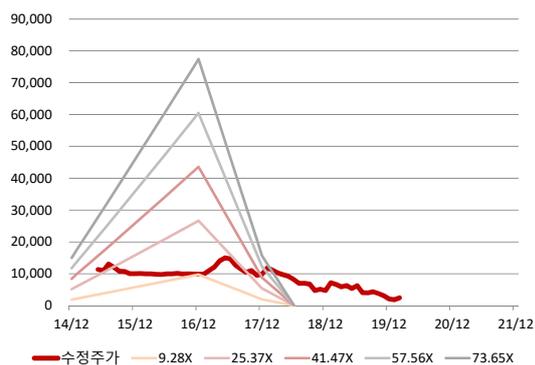
이노인스트루먼트 실적 추이

(단위: 억원)



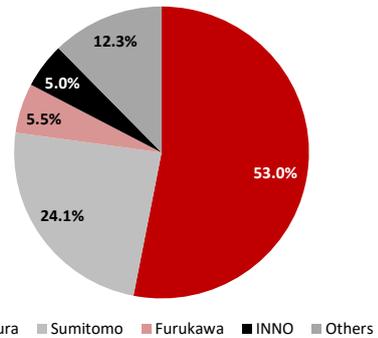
자료: 이노인스트루먼트, SK 증권

이노인스트루먼트 P/E Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

글로벌 광섬유용착접속기 시장 M/S(2018년)



자료: Frost & Sullivan, 이노인스트루먼트, SK 증권

이노인스트루먼트 P/B Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

Compliance Notice

- 작성재(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자이력은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 2월 24일 기준)

매수	85.92%	중립	14.08%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----