

NICE (034310)

기업 브리프 | Mid-Small Cap

Buy(maintain)

목표주가	28,000 원
현재주가	19,100 원
시가총액	7,236 억원
KOSPI (9/30)	2,063.05 pt

아이티엠반도체 상장

Analyst 정홍식 _ 02 3779 8897 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

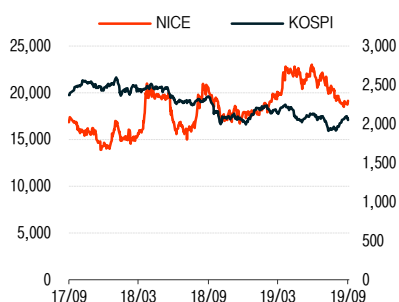
90 일 일평균거래대금	10.1 억원
외국인 지분율	11.8%
절대수익률 (YTD)	6.4%
상대수익률 (YTD)	5.3%
배당수익률 (19E)	1.0%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E
매출액	1,450.1	1,611.9	1,782.0	1,956.8
영업이익	122.6	128.3	131.0	148.3
순이익	92.8	99.3	103.7	120.7
ROE (%)	9.2	10.0	9.0	9.7
PER (x)	10.6	11.3	12.0	10.2
PBR (x)	1.0	1.1	1.0	1.0

자료: NICE, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price



아이티엠반도체 상장에 관한 사항

- 공모가: 23,000원 ~ 26,000원(모집총액 1,162억원)

시가총액(예상): 5,295억원 ~ 5,985억원

주식수: 일반공모 5,050,000주, 기존주식수 17,969,752주, 합산 23,019,752주

아이티엠반도체 사업 현황

아이티엠반도체는 2차전지 보호회로의 일종인 POC(Protection One Chip), PCM에 실장되는 SMD(Surface Mounted Device) 부품들을 하나의 모듈로 패키징한 보호회로인 PMP(Protection Module Package) 등을 생산하고 있으며, 주로 모바일 업체를 고객사로 두고 있음. 1H19 매출액은 1,276억원(+34.1% yoy), 영업이익 156억원(+60.6% yoy), 순이익 93억원(+12.4% yoy) 규모임. 3Q19이후 글로벌 대형 고객선으로 공급물량이 본격화될 것으로 기대됨

NICE의 지분가치

ITM반도체의 상장 이후 NICE의 지분 보유 가치(100% 나이스인프라가 보유한 126만주 포함)는 49.1% → 37.5%로 변경. 공모가액 23,000원(하단 기준)을 고려할 경우 상장 이후 ITM 반도체의 지분가치는 1,987억원 규모이며, 현재 장부가액 922억원 대비 1,000억원 정도 지분가치가 상승하게 됨

NICE 목표주가 추이			투자의견 변동내역											
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
			2017.03.27	변경	정홍식									
			2017.11.16	Buy	25,000	-16.0		-31.6						
			2018.11.17	Buy	25,000	-8.8		-25.5						
			2019.04.18	Buy	28,000									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.9% 6.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 $\pm 20\%$ 에서 $\pm 15\%$ 로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2018. 7. 1 ~ 2019. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)