

[이슈14]

실적발표 후 투자전략

단기 모멘텀 역전 현상을 활용하자

2018/05/28

■ 실적발표 후 단기 모멘텀 역전 현상 투자전략을 활용하자

회계정보가 주식시장 참여자들의 의사결정에 큰 영향을 미친다. 이에 대하여 Ball과 Brown이 1968년에 발표한 논문에서 회계정보가 주식시장 참여자들이 내린 의사결정 즉 주가의 움직임을 반영하고 있으며, 회계정보가 공시되는 시점에서 새로운 정보를 전달하는 실증적 증거를 제시하였다. 특히 자본시장이 효율적이지 않을 수 있다는 실증결과는 이익공표 후에도 이익의 성격에 따라 주가가 지속적으로 움직이는 데서 찾아볼 수 있다. 이에 대한 관점에서 실적발표라는 회계적인 정보로 인하여 주가가 변동하면서 지속적으로 움직이기 때문에 거기에서 나올 수 있는 투자전략을 제시하고자 한다.

주식시장에서 장기 수익률이 상대적으로 높은 주도주(Momentum)를 추종하는 전략이 유행하고 있다. 그러나 주도주의 추세를 추종하는 전략(Trend following)은 단기 추세일 수록 그 효과가 사라지는 경향이 나타난다. 수익률을 측정하는 기간이 짧아지면서 1개월이 될 경우 오히려 가장 부진한 수익률을 기록한 집단(Laggard)에 투자하는 것이 더 높은 수익을 얻을 수 있게 된다. 이와 같이 단기 모멘텀의 역전 현상(Momentum reversal)을 이용한 투자전략을 활용해 실적 시즌 이후 부진한 주가에서 탈출할 만한 기업을 선별해 보고자 한다.

코스피, 코스닥 내 시가총액 1,000억원, 일간 거래대금 10억원 이상 기업을 대상으로 2008년 이후 현재까지 1개월 수익률을 기준으로 5개 그룹으로 나누어 매 월 재투자했을 경우 지난 1개월 간 주가가 가장 많이 상승한 집단(1분위)에 매 월 재투자하는 것의 연 환산 수익률이 0.14%인데 반해, 지난 1개월 간 주가가 가장 많이 하락한 집단(5분위)에 매 월 재투자하는 것의 연환산 수익률은 6.84%에 이른다.

이를 활용해 지난 1분기 실적 시즌을 지나오면서 실적 발표 후 3영업일 간 주가가 큰 폭으로 하락한 기업 중 현재까지도 여전히 부진한 상태에 머무르고 있는 기업인 와이지플러스, 이노와이어리스, 텍스터 등을 선별하였다. 이러한 기업들은 모멘텀 투자의 기준 등을 고려할 때 단기 모멘텀의 역전현상 대상에 들어갈 확률이 높기 때문이다.

■ 투자 유망주: 와이지플러스, 이노와이어리스, 텍스터

- 와이지플러스(037270): 실적개선 및 문샷 중국진출로 성장성 부각
- 이노와이어리스(073490): 스몰셀 등 5G 관련 투자 수혜 가능할 듯
- 텍스터(206560): 신과함께 개봉 모멘텀 발생할 듯

지주/Mid-Small Cap
Analyst 이상헌

(2122-9198)

value3@hi-ib.com

Quant

Analyst 이상욱

(2122-9186)

sw.lee@hi-ib.com

■ 실적발표 후 단기 모멘텀 역전 현상 투자전략을 활용하자

회계정보가 주식시장 참여자들의 의사결정에 큰 영향을 미친다. 이에 대하여 Ball과 Brown이 1968년에 발표한 논문에서 회계정보가 주식시장 참여자들이 내린 의사결정 즉 주가의 움직임을 반영하고 있으며, 회계정보가 공시되는 시점에서 새로운 정보를 전달하는 실증적 증거를 제시하였다. 특히 자본시장이 효율적이지 않을 수 있다는 실증결과는 이익공표 후에도 이익의 성격에 따라 주가가 지속적으로 움직이는데서 찾아볼 수 있다.

이에 대한 관점에서 실적발표라는 회계적인 정보로 인하여 주가가 변동하면서 지속적으로 움직이기 때문에 거기에서 나올 수 있는 투자전략을 제시하고자 한다.

주식시장에서 장기 수익률이 상대적으로 높은 주도주(Momentum)를 추종하는 전략이 유행하고 있다. 그러나 주도주의 추세를 추종하는 전략(Trend following)은 단기 추세일 수록 그 효과가 사라지는 경향이 나타난다.

수익률을 측정하는 기간이 짧아지면서 1개월이 될 경우 오히려 가장 부진한 수익률을 기록한 집단(Laggard)에 투자하는 것이 더 높은 수익을 얻을 수 있게 된다.

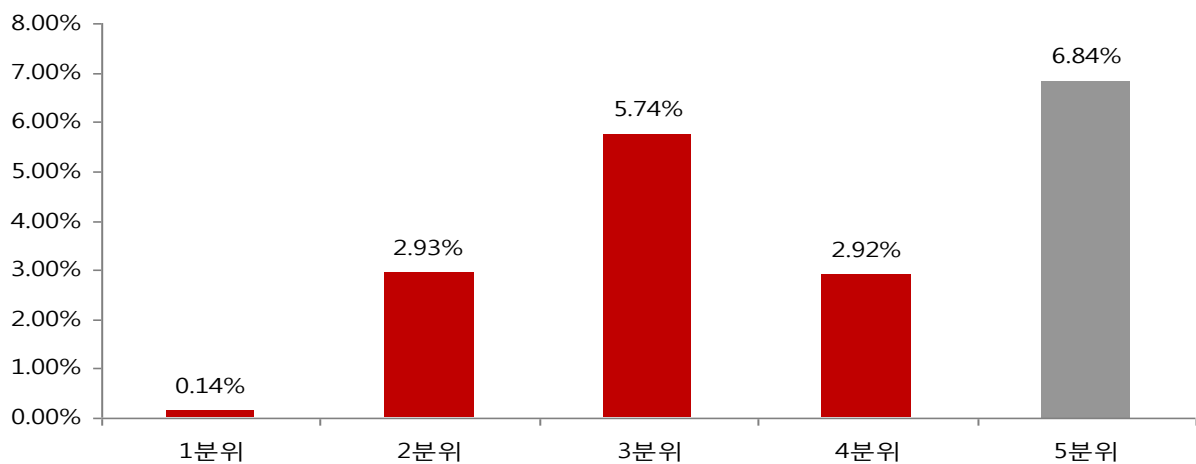
이와 같이 단기 모멘텀의 역전 현상(Momentum reversal)을 이용한 투자전략을 활용해 실적 시즌 이후 부진한 주가에서 탈출할 만한 기업을 선별해보고자 한다.

코스피, 코스닥내 시가총액 1,000억원, 일간 거래대금 10억원 이상 기업을 대상으로 2008년 이후 현재까지 1개월 수익률을 기준으로 5개 그룹으로 나누어 매 월 재투자했을 경우 수익률을 다음과 같다.

지난 1개월 간 주가가 가장 많이 상승한 집단(1분위)에 매 월 재투자하는 것의 연 환산 수익률이 0.14%인데 반해, 지난 1개월 간 주가가 가장 많이 하락한 집단(5분위)에 매 월 재투자하는 것의 연환산 수익률은 6.84%에 이른다. 전체 기업에 동일가중으로 투자했을 경우 연 환산 수익률이 3.77%이니, 단기 모멘텀에 있어 역전현상이 뚜렷하게 발견된다고 볼 수 있다.

이를 활용해 지난 1분기 실적 시즌을 지나오면서 실적 발표 후 3영업일 간 주가가 큰 폭으로 하락한 기업 중 현재까지도 여전히 부진한 상태에 머무르고 있는 기업인 와이지플러스, 이노와이어리스, 텍스터 등을 선별하였다. 이러한 기업들은 모멘텀 투자의 기준 등을 고려할 때 단기 모멘텀의 역전현상 대상에 들어갈 확률이 높기 때문이다.

<그림 1> 단기 모멘텀(1M Momentum)에 대한 투자 성과(2008~2018)



자료: Bloomberg, 하이투자증권

<표 1> 단기 모멘텀 역전 현상 투자전략 유망주

종목	종목코드	시가총액(억원) (5/25 기준)	1Q 실적발표 이후 3거래일 수익률	1Q 실적발표 이후 5/25까지 수익률	실적발표일
YG PLUS	037270	1,306	-9.4%	-8.4%	5/11
이노와이어리스	073490	1,044	-7.9%	-1.4%	5/15
텍스터	206560	2,042	-7.1%	-8.6%	5/15

자료: Bloomberg, 하이투자증권

투자 유망 종목

와이지플러스(037270)

이노와이어리스(073490)

덱스터(206560)

2018/05/28

와이지플러스(037270)

지주/Mid-Small Cap 이상현

(2122-9198) value3@hi-ib.com

실적개선 및 문샷 중국진출로 성장성 부각

■ 올해 2분기부터 적자폭 상당부분 줄어든 듯

올해 1분기 IFRS 연결기준 매출액 154억원(YoY+8.5%), 영업이익 -18억원(YoY 적자지속)으로 부진한 실적을 기록하면서 동사 주가가 하락하였다.

그러나 올해 2분기에는 적자폭이 상당부분 줄어든 것으로 예상된다. 왜냐하면 지난해 10월 음악사업본부를 신설한 이후 올해 4월 1일부터 네이버 뮤직플랫폼인 네이버뮤직 운영대행을 본격 시작함에 따라 매출상승을 기대할 수 있는 환경하에서 지난 2월 오픈한 제주 신화테마파크 입구 앞에 위치한 YG리퍼블릭 본격적인 운영 및 골프 성수기로 인한 YG스포츠, 그릭웍스 매출 증가가 예상되기 때문이다.

■ 문샷 중국진출로 화장품 사업 실적 턴어라운드 및 성장성 부각될 듯

올해 3월 중국 코스메틱 유통업체인 항주춘원무역유한공사와 레시피 및 화장품 중국 유통을 위한 양해각서를 체결한데 이어 내년 12월 31일까지 약 200억 원 규모의 제품을 항주춘원무역유한공사에 공급하기로 합의함에 따라 이번달부터 납품을 시작한다.

항주춘원무역유한공사는 현지 1만여개의 H&B 매장과 백화점, 쇼핑몰 등 전지역 주요 오프라인 채널 3만곳 이상에서 화장품 브랜드를 유통하고 있으며, 특히 한국 화장품 브랜드의 현지 론칭 성공을 바탕으로 최근 한국 화장품 브랜드 집중육성에 나서고 있는 중이다.

문샷은 항주춘원무역유한공사의 전방위적 네트워크 등을 바탕으로 피오나코스(Fionacos), 왓슨스(WATSONS), CONTTIE, T3C 등 중국의 주요 H&B 채널 600여 곳에 입점하고 중국 최대의 온라인 쇼핑몰인 티몰과 타오바오에서도 판매를 본격화할 계획이다. 또한 현지 오프라인 채널을 점차 확대해 중국시장을 적극 공략하고 확대해 나갈 예정이다.

지난해말 기준 110여개 제품 중국위생허가 완료하였으며, 지디 오 드 뚜왈렛, 마이크로핏 쿠션, 페이스 퍼펙션 밤쿠션, 크림페인트라이트핏 등의 베스트제품도 최근 위생허가를 취득해 중국시장 진출과 맞물려 중국 매출확대에 더욱 더 속도가 붙을 것으로 예상된다. 따라서 자회사 중 적자폭이 가장 큰 코드코스메인터내셔널(화장품 판매)이 국내 일부 매장 정리 등으로 올해부터 적자폭이 줄어들 수 있을 뿐만 아니라, 와이지 브랜드를 활용한 중국에서의 화장품 관련 매출이 가시화 되면서 실적 턴어라운드 및 성장성이 부각될 수 있을 것이다.

NR

액면가	500원
종가(2018/05/25)	2,245원

Stock Indicator

자본금	29.7십억원
발행주식수	5,817만주
시가총액	131십억원
외국인지분율	1.8%
배당금(2017)	-
EPS(2017)	-원
BPS(2017)	1,623원
ROE(2017)	-%
52주 주가	1,745~2,690원
60일평균거래량	277,815주
60일평균거래대금	0.7십억원

Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2013	202	-24	-15	-29	-31	-	-
2014	102	-16	-30	-35	-35	-	-
2015	292	-70	-48	-45	-36	-	-
2016	704	-68	-48	-54	-41	-	-
2017	725	-71	-89	-100	-82	-	-
2018E	930	50	50	50	60	103	21.8

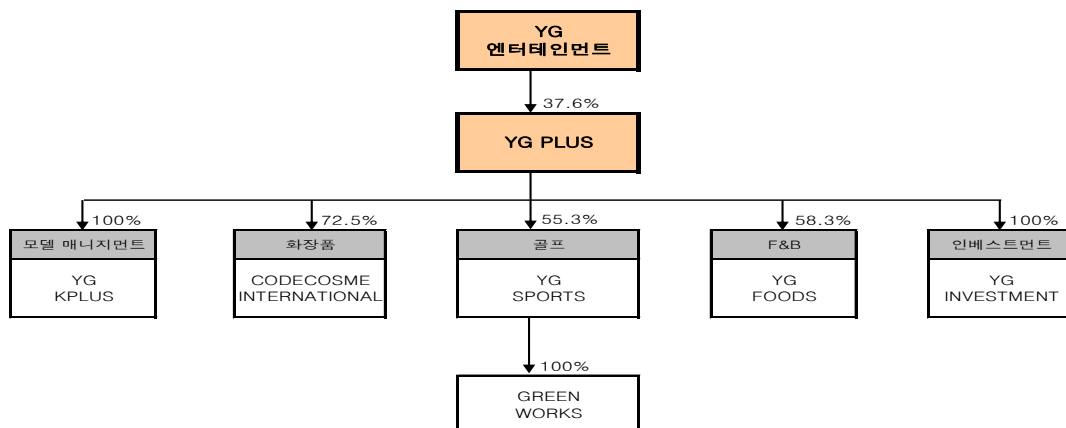
자료: 와이지플러스, 하이투자증권

<표 2> 주요 자회사 현황

사업부문	회사명	주요 생산 및 사업의 내용
화장품사업	코드코스메인터내셔널(72.5%)	브랜드 'moonshot' 제품 판매/유통
골프사업	YG스포츠(55.3%), 그린웍스	선수매니지먼트 및 골프 이벤트/리테일, 부킹서비스
모델매니지먼트사업	YG케이플러스(100.0%)	모델매니지먼트 및 패션쇼/이벤트
외식프랜차이즈사업	YG푸드(58.3%)	'삼거리푸줏간' 등 외식전문점 운영
금융투자업	YG인베스트먼트(100.0%)	펀드 운용 등 금융투자

자료: 와이지플러스, 하이투자증권

<그림 2> 와이지플러스 지배구조



자료: 와이지플러스, 하이투자증권

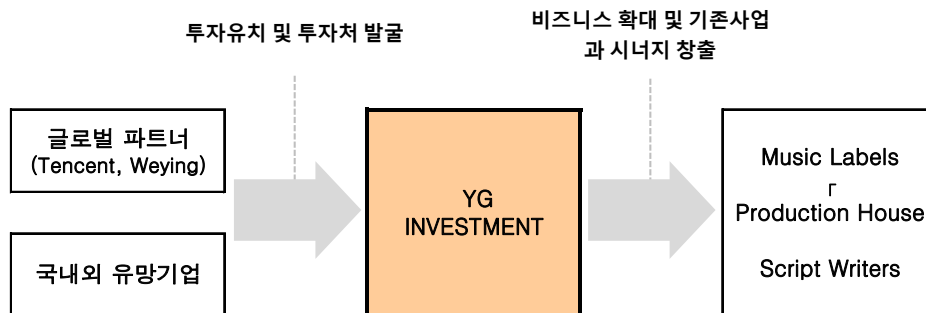
<표 3> 종속회사 요약 재무정보(2017.12.31 기준)

(백만 원)	자산총액	부채총액	매출액	분기순손익
코드코스메 인터내셔널(주)	8,943	4,139	7,024	-6,611
(주)YG케이플러스	9,214	3,239	14,955	1,068
(주)YG푸즈	6,915	4,201	7,684	-1,567
(주)YG스포츠 (*1)	45,283	9,053	24,062	646
(주)YG인베스트먼트	10,684	141	1,074	525

*1 중간지배회사의 연결 기준

자료: 와이지플러스 하이투자증권

<그림 3> 금융투자사업



자료: 와이지플러스 하이투자증권

<그림 4> 음악사업



자료: 와이지플러스 하이투자증권

<그림 5> 화장품 사업

- 주요 제품: 문샷 크림페인트 핑크편치, 문샷 퍼펙션 다크 스팟 컨실러 등 메이크업 제품, 소도구 및 기초 화장품



- 매장 현황: 명동 플래그십 스토어, 홍콩 T갤러리(면세), 말레이시아 파빌리온몰



자료: 와이지플러스, 하이투자증권

<그림 6> YG Republique



삼거리푸줏간 명동점

3 birds 여의도점

YG Republique 여의도점



Untitled, 2017 제주신화월드



YG TOWN 제주신화월드

자료: 와이지플러스, 하이투자증권

<그림 7> YG KPLUS Top Models



자료: 와이지플러스 하이투자증권

<그림 8> YG SPORTS Golfer



자료: 와이지플러스 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(와이지플러스)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018-02-05	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상현\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.6%	6.4%	-

2018/05/28

이노와이어리스(073490)

지주/Mid-Small Cap 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

스몰셀 등 5G 관련 투자 수혜 가능할 듯

■ 통신용 시험/계측장비 및 스몰셀 사업을 영위하는 통신장비 업체

동사는 지난 2000년에 설립되어 통신용 시험/계측기 및 스몰셀 등을 주요 사업으로 영위하고 있다. 무선망 최적화 제품군과 빅데이터 제품군은 주로 이동통신 사업자와 네트워크 장비 및 단말기 제조업체 등에 판매되고 있으며, 스몰셀 제품군은 2012년 하반기에 KT의 LTE 스몰셀 공급사로 선정되어 세계 최초, 최대 규모의 상용화에 성공한 것을 시작으로 현재까지 지속적인 장비 공급 및 운용 중에 있다.

지난해 기준으로 매출비중을 살펴보면 무선망 최적화 25.5%, 빅데이터 14.0%, 통신 T&M 7.2%, 스몰셀 20.2%, 용역 17.8%, 기타 15.3% 등이다.

■ 5G 관련 모멘텀 발생할 듯

동사의 주력제품군으로 무선망최적화, 통신T&M, 빅데이터, 스몰셀 등이 있다. 무선망최적화는 전파 불량지역과 음역지역을 찾아내고 통신 서비스 품질을 측정분석하는 장비다. 통신T&M은 휴대폰을 개발하거나 생산시 단말기의 통신 성능을 시험하는 계측장비이며 빅데이터(Big Data)는 통신망에서 발생하는 모든 데이터를 동시에 수집분석하여 통신망 운용의 효율성을 높이는 장비이다.

스몰셀은 집, 카페, 음식점, 극장 등의 건물 내부에 설치하여 안정적인 통신환경을 제공하고, 인접 통신망의 트래픽 부하를 감소시켜 통신품질을 향상시킬 뿐만 아니라 트래픽 발생량이 많지 않은 산간지역이나 해안지역에 설치하여 적은 비용으로 효율적인 통신 서비스를 제공할 수 있게 해준다.

5G 관련 투자가 하반기에 가시화 되고 내년에는 본격화 될 것으로 예상됨에 따라 스몰셀 등 관련 시장도 성장할 것으로 예상된다.

따라서 동사는 하반기부터 실적개선이 예상될 뿐만 아니라 해를 거듭할수록 성장이 기대된다.

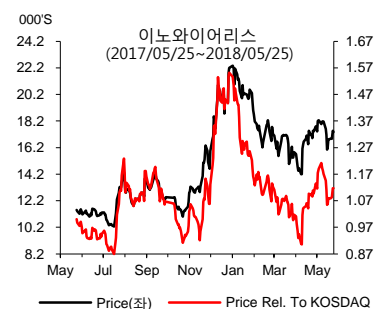
NR

액면가	500원
종가(2018/05/25)	17,400원

Stock Indicator

자본금	3십억원
발행주식수	600만주
시가총액	104십억원
외국인지분율	3.4%
배당금(2017)	-
EPS(2017)	-원
BPS(2017)	11,013원
ROE(2017)	-%
52주 주가	10,300~22,400원
60일평균거래량	65,344주
60일평균거래대금	1.1십억원

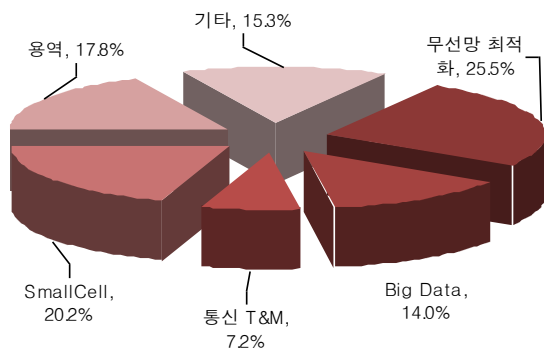
Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2010	338	52	74	93	93	1,543	9.7
2011	731	162	176	153	144	2,401	8.8
2012	768	118	102	99	95	1,586	10.9
2013	749	44	43	47	46	763	15.8
2014	560	-3	37	13	18	297	39.3
2015	549	-25	-27	-45	-45	-	-
2016	527	-37	-42	-98	-98	-	-
2017	607	6	-2	-2	-2	-	-
2018E	680	68	72	61	61	1,016	17.1

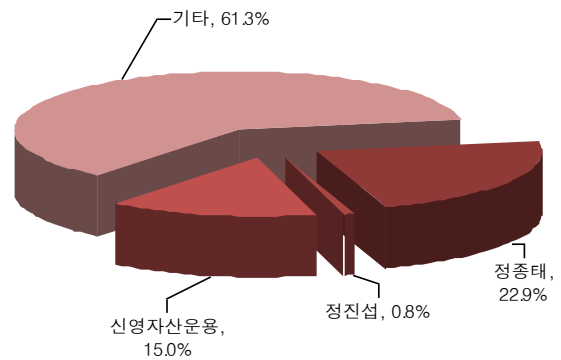
자료: 이노와이어리스, 하이투자증권

<그림 9> 매출구성(2017년 기준)



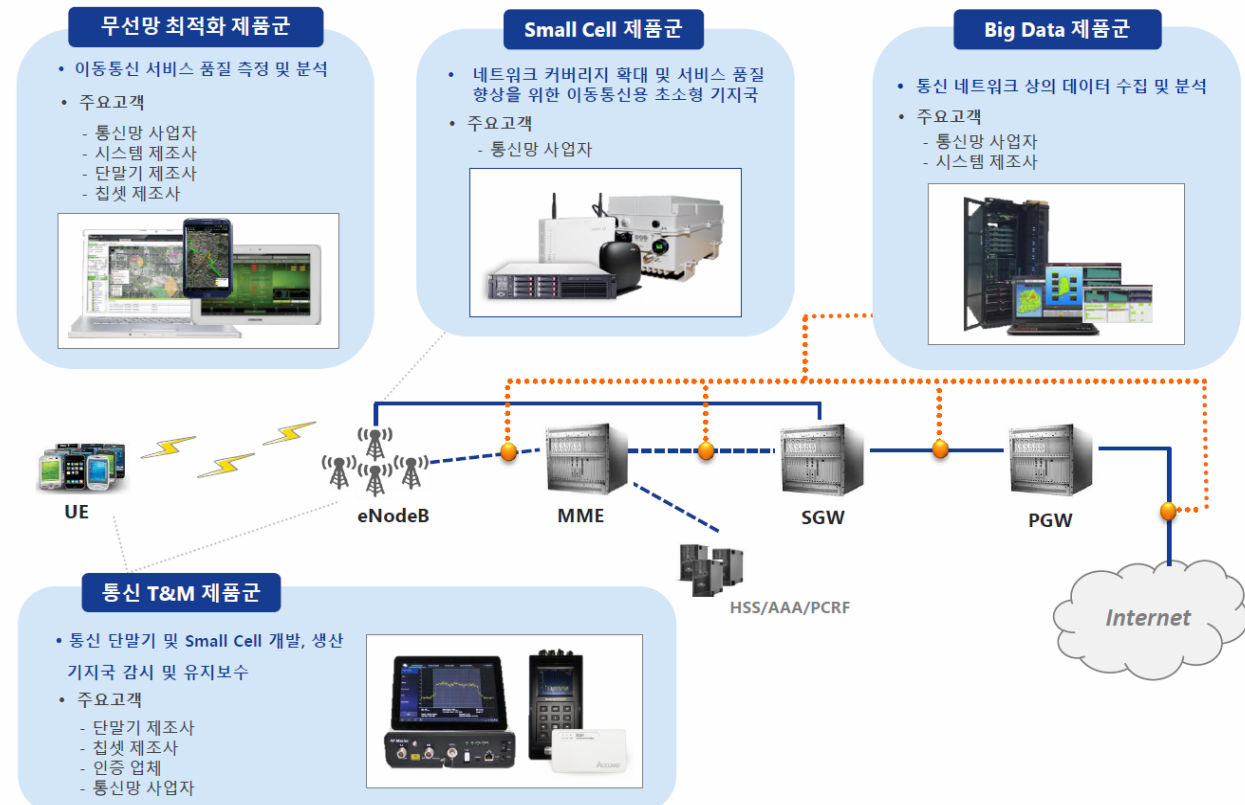
자료: 이노와이어리스, 하이투자증권

<그림 10> 주주분포(2018년 3월 31일 기준)



자료: 이노와이어리스, 하이투자증권

<그림 11> 주력 제품군 현황



자료: 이노와이어리스, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(이노와이어리스)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018-05-28	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상헌\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.6%	6.4%	-

2018/05/28

덱스터스튜디오(206560)

지주/Mid-Small Cap 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

신과함께 개봉 모멘텀 발생할 듯

■ 실적부진하나 신과함께 개봉 모멘텀 발생할 듯

올해 1분기 매출액 49억원(YoY-43.7%), 영업이익 -49억원(YoY 적자지속)으로 부진한 실적을 기록하면서 동사 주가가 하락하였다. 이는 한한령(限韓令)으로 인하여 중국에서의 수주가 미뤄지면서 중국향 매출 대폭 감소로 적자폭이 확대되었기 때문이다. 올해 2분기까지는 이러한 영향이 불가피 할 것으로 예상되나 하반기부터는 중국향 매출이 정상화 되면서 실적개선이 기대된다.

언론보도에 따르면 영화 신과함께 2편이 오는 8월 1일로 개봉일을 최종 확정하였다. 신과함께 2편은 수홍과 새로운 재판을 진행하는 저승사자 삼차사의 인과연 그리고 현세의 사 람들을 돕는 성주신과의 새로운 이야기를 그린다.

신과함께 1편이 1,441만 관객을 동원하면서 1,2편 합산 손익분기점인 1,200만명을 벌써 넘어섰을 뿐만 아니라 이러한 신과함께 1편의 흥행에 힘입어 신과함께 2편 흥행의 지속 성을 높여 줄 수 있을 것이다.

동사는 신과함께 1,2편 제작에도 참여하였을 뿐만 아니라 일부 투자에도 참여하여 사업영 역을 확대하고 있다. 이와 같이 신과함께 흥행으로 인하여 향후 동사 실적향상을 도모할 수 있을 것이다.

한편, 지난해 12월 20일 개봉한 사드 갈등 이후 최근까지 중국에서 한국 영화 개봉이 중단되었다. 이에 대하여 중국 개봉을 위한 첫 걸음으로 올해 3월 말 신과함께 제작진은 중국 국가신문출판광전총국에 심의를 신청하여 현재 그 결과를 기다리고 있는 중이다. 한한령의 해빙 분위기로 인하여 신과함께 중국 개봉에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상된다.

■ 도약의 원동력 스토리텔링형 VR 콘텐츠

동사는 광주우 완다 테마파크에 491만 달러 규모의 체험형 대형 어트랙션 콘텐츠를 공급한데 이어 KT와 VR 콘텐츠 공급 계약을 체결하였다. KT와 GS리테일이 공동으로 운영하는 VR테마파크 VRIGHT를 통해 동사는 스토리텔링형 VR 콘텐츠를 지속적으로 공급할 예정이다. 이렇듯 동사는 스토리텔링으로 무장한 VR 콘텐츠로 향후 한단계 도약할 수 있는 원동력이 될 것이다.

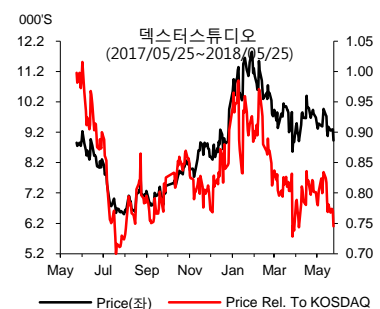
NR

액면가	500원
종가(2018/05/25)	8,930원

Stock Indicator

자본금	11.4십억원
발행주식수	2,286만주
시가총액	204십억원
외국인지분율	0.5%
배당금(2017)	-
EPS(2017)	-원
BPS(2017)	5,142원
ROE(2017)	-%
52주 주가	6,500~11,850원
60일평균거래량	412,634주
60일평균거래대금	3.9십억원

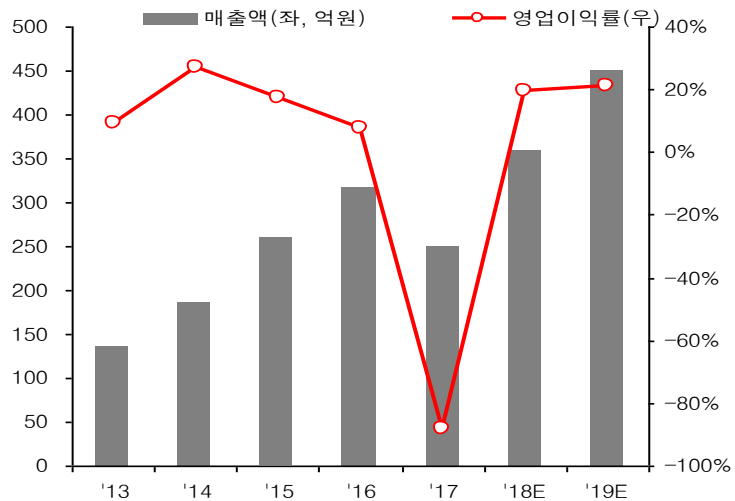
Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2015	261	45	49	41	41	358	42.5
2016	318	24	58	51	52	243	39.0
2017	250	-220	-411	-342	-342	-	-
2018E	360	70	85	73	73	326	27.4
2019E	450	95	100	85	85	383	23.3

자료: 텍스터, 하이투자증권

<그림 12> 텍스터 실적 추이



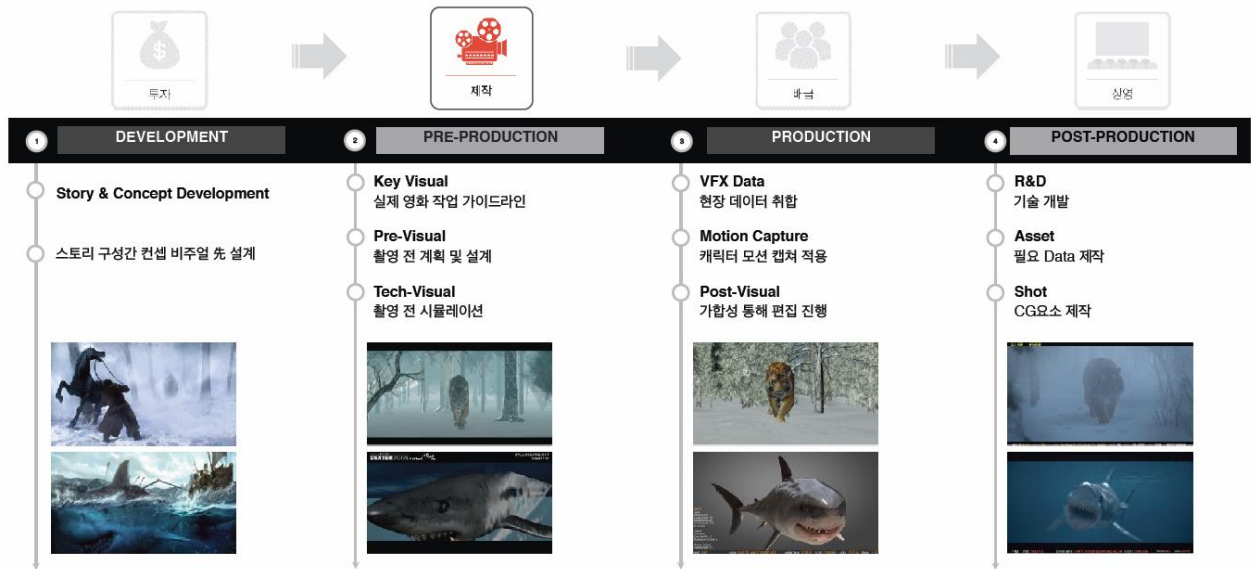
자료: 텍스터, 하이투자증권

<표 4> 텍스터 수주 현황(단위: 억원)

구분	수주일자	수주총액	기납품액	수주잔고
신과함께	2014-11-24	170	170	
남극철연	2015-06-12	22	22	
서유기 1차	2015-05-18	20	20	
서유기 2차	2015-05-18	2	2	
삼생삼세십리도화	2016-04-29	35	35	
삼생삼세십리도화 추가	2016-05-24	3	3	
귀취등2	2016-04-29	100	100	
귀취등2 추가	2017-06-30	46	35	11
몽키킴3	2016-09-14	74	74	
야백합	2016-08-31	3	3	
오공전	2016-09-30	11	11	
1987	2017-03-30	7	7	
광상곡	2017-02-16	10	10	
독전	2017-06-30	5	2	3
PMC	2017-04-28	8	3	5
완다테마파크	2017-08-25	53	4	49
용촉전쟁	2017-12-08	37	4	33
갯오브이집트	2017-11-02	14	1	13
몬스터삼	2017-12-29	68	1	67
기타		33	33	
합계		720	538	182

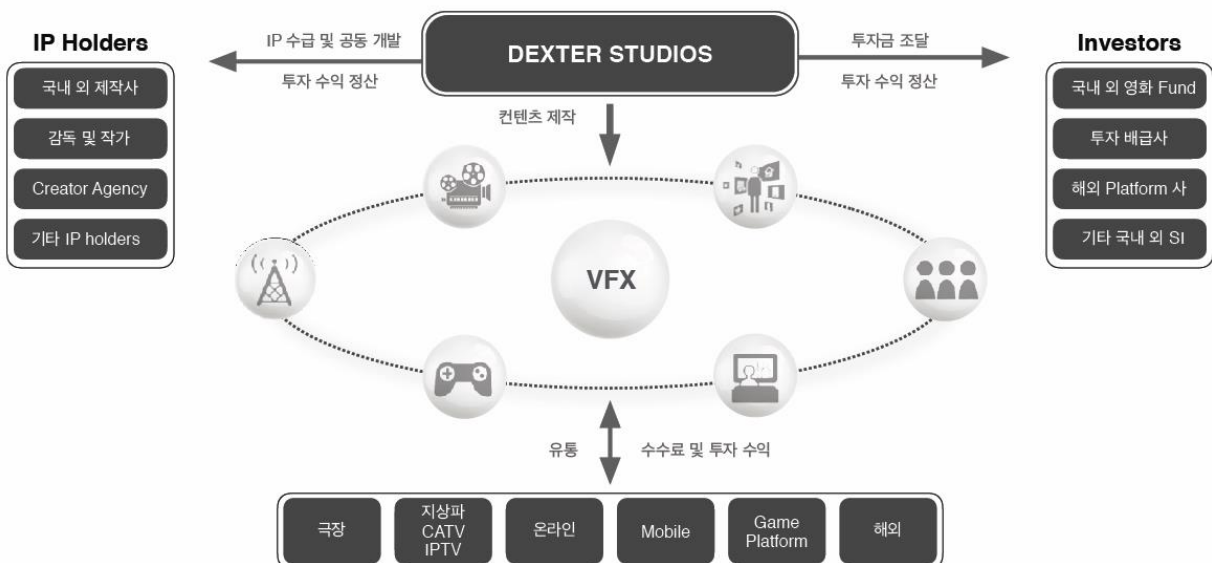
자료: 텍스터, 하이투자증권

<그림 13> VFX Workflow



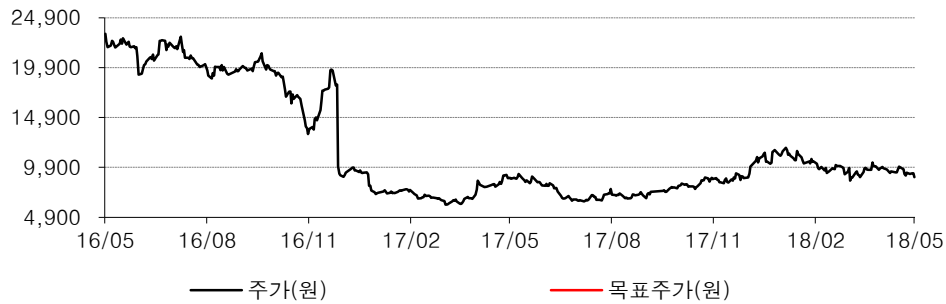
자료: 텍스터, 하이투자증권

<그림 14> VFX 제작에서 투자 및 배급 등으로 사업영역 확대



자료: 텍스터, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(텍스터스튜디오)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2017-11-27	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상현\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.6%	6.4%	-