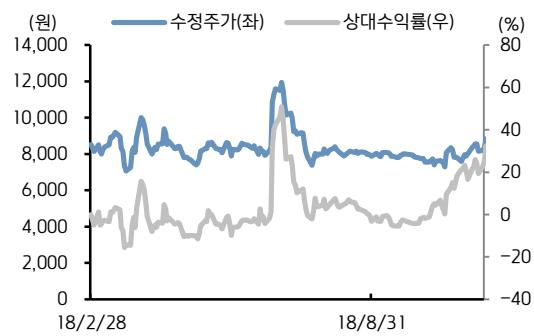


5G 및 액화수소 시장 성장에 따른 수혜주

성장기업분석팀
Analyst 김상표
02) 3787-5293, spkim@kiwoom.com
RA 박재일
02) 3787-4858, ion3728@kiwoom.com

시가총액 (02/28)	1,414 억원
자기자본 (2018)	697 억원
현재가 (19/02/28)	9,980원

52주 최고가	12,550원
52주 최저가	7,070원
수익률(절대/상대)	
1개월	7.5%
6개월	25.1%
12개월	37.1%
발행주식수	14,168천주
일평균거래량(3M)	859천주
외국인 지분율	0.38%
주당배당금('18)	N/A원



IFRS연결(억원)	2015	2016	2017	2018P
매출액	297	415	823	385
영업이익	-50	0.6	1	-33
증감율(%)	적전	-78.5	66.7	적전
영업이익률(%)	N.A	1.4	0.1	N.A
ROE(%)	N.A	1.5	N.A	N.A
PER(배)	N.A	75.6	N.A	N.A
PBR(배)	0.8	1.2	1.0	2.5

◎ 광통신 부품 제조/판매 업체

KEY Word

- ◎ 5G 관련 광통신 부품 판매 호조로 인한 텐어라운드 전망
- ◎ 2019년 액화수소 관련 매출 발생 전망

Not Rated

▣ 지분구성 (3Q18 기준)

- 오중건외 특수관계인

26.84%

투자포인트

광통신 부품 제조/판매 업체

- 동사는 전기신호를 빛의 신호 빛의 신호를 전기신호로 변화시켜주는 광트랜시버, 광모듈 등 광통신 부품을 제조 및 판매하는 업체이며 5G 관련 신규 수요와 데이터트래픽 증가에 따른 광통신 부품 수요 증가 전망
- 2018년 기준 고객사별 매출 비중은 삼성전자 47%, Hitachi 14%, Tomei 7%, ELG 6% 등으로 구성. End User 중 SKT향 매출 비중이 높음에 따라 SKT 4G 및 5G 관련 투자 로드맵에 주목.

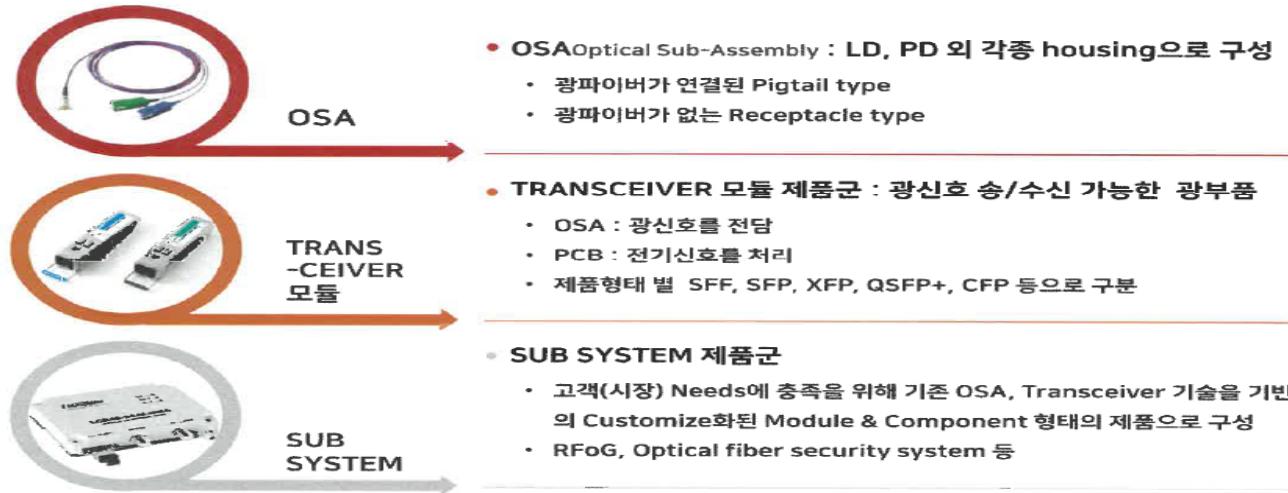
5G 관련 광통신 부품 판매 호조로 인한 텐어라운드 전망

- 2018년 매출 감소 주요 요인은 1) 국내 LTE(4G) 시장이 신규 5G 시장으로 기술/투자 이전하는 단계에서 LTE 시장 투자 감소, 2) 미국 시장 방송 업체의 최대 고객인 Comcast사의 기술 변경으로 기존 RFoG 사업 축소에 따른 납품 물량 감소.
- 2019년부터 통신사의 본격적인 5G 장비 투자로 인해 2월 중순 기준 누적 수주액은 약 220억원이며 이를 감안 시 올해 광통신 부품 매출은 700~750억원 수준 달성이 가능할 것으로 추정됨. 또한 기술 변경 일정 지연으로 미국 Comcast향 매출은 회복세를 보이고 있으며 최근 30억원 정도 발주 기록. 과거 LTE 투자가 진행되었던 시기 동사 실적은 급성장을 하였으며 2019년부터 5년정도 5G 투자가 예정됨에 따라 본격적인 성장 구간 진입.

2019년 액화수소 관련 매출 발생 전망

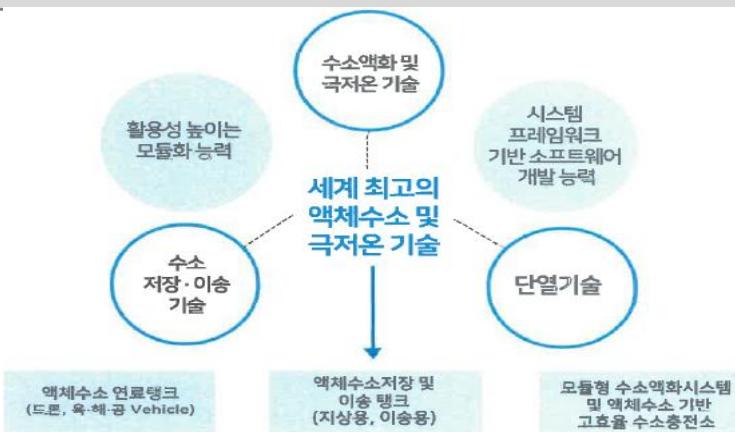
- 2018년 3월 액화수소에너지 전문업체인 (주)메타비스타 지분을 33.3% 취득(330억원 밸류에이션)을 취득하였으며 추가적으로 51%까지 매입할 계획
- 2019년 1월 메타비스타 대용량 액화수소 저장기술 NASA에 채택 및 자사 액화수소탱크를 장착한 드론이 10시간 40분 비행하며 기존 세계 신기록 4시간 40분을 경신함. 이러한 레퍼런스를 쌓은 결과 현재 글로벌 드론 업체 및 조선 업체 등과 MOU를 체결했으며 상용화를 위해 공동 개발 중에 있음
- 현재 사용 중인 기체 수소 대비 최소 10배 이상 효율적이기 때문에 상용화를 위한 기술 개발 완료 시 기체 수소를 대체할 것으로 전망

광통신 주요 제품



출처: 라이트론,, 키움증권

국내 유일 액화수소 원천기술 보유



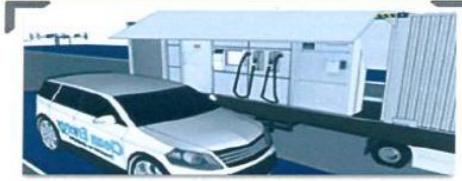
출처: 라이트론,, 키움증권

체결 완료 및 진행중인 협약

<p>FSEC MOU 체결, NASA HQ와 Space Act Agreement 진행 중 Cryo-Fluid Capacitor(액체로켓 활용 혁신적 기체·액체가스 저장장치), Aeroform(차세대 단열재) Electrochemical refrigerator 개발 NASA 연구과제 선정</p>	<p>강원도 수소 산업 육성에 당사의 주도적 참여 요구 강원도와 MOU 체결 (2018. 01.03)</p>	<p>구미시 남동 계약 및 연구개발 계약 추진 중 ZHT는 방산업체로 군용 시장 창출 가능</p>
<p>액체수소수송선 CCS 개발 국제과제 컨설팅을 위한 MOU체결 ※ 조선 3사가 모두 참여한 프로젝트</p>	<p>도로공사의 휴게소 및 부지를 활용한 에너지 자립휴게소, 수소충전소, 도로당 감시용 드론 등 사업 진행 협의 중</p>	<p>중형액체수소플랜트 개발 산학 협력 고체/화학적 수소 저장 물질 산연 협력 원자력연구소 Family 기업 선정</p>

메타비스타 액화수소 충전소

이동형 (2019년 전반기 시제품 완료)



- 고정식 수소충전스테이션에 비해 저렴
- 고정식 약 30억 원 VS. 이동식 약 10~20억 원
- 설치면적 제한이 적으며 모듈화를 통해 트레일러 내에 장착가능
- 압축기체방식에 비해 저렴
- 압축기와 냉각시스템 불필요
- 초기 수소전기차 확산에 핵심적인 서비스
- 도요타는 이동형 수소충전소로 수소차에 직접 수소를 주입하는 서비스를 일본, 호주 실시

고정형 (2019년 시제품 완료)



- 소요부지 및 시설비 절감으로 기체방식에 비해 적은 비용으로 시설 가능
- 액체수소 장기 저장을 위한 가장 큰 애로요인인 Boil-off 최소화
- 자체 개발 재액화기를 통해 수소 증발율을 0% (zero-boil-off)
- 액체상태로 영구적 무슨실저장 실현
- 하루 50~100대 이상의 수소차를 충전해야 경제성이 있는데 기체압축방식으로는 많은 양의 수소를 저장하기 어려운 반면 액체수소방식은 경제적 운영 가능
- 액체수소와 기체수소 충전이 가능한 복합형 충전소화

출처: 라이트론, 키움증권

연료에 따른 드론 운용 시간

액체수소

8~10시간 운용



압축 기체수소

3~4시간 운용



배터리

20~30분 운용



액화수소 연료 선박 및 수송선 현황

액체수소 수송선



16,000m³ freight Demonstration Ship

액체수소 연료 선박



액체수소 연료 페리, S.F. Breeze로
(샌프란시스코에서 실증테스트 중)



Viking Cruises – large cruise ship with zero-emission propulsion from liquefied hydrogen (LH₂)

현재 바이킹 크루즈社에서 액체수소 연료를
사용하는 대형유람선 제작 중

출처: 라이트론, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 2월 28일 현재 '라이트론' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 + 20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 + 10~-+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 + 10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 + 10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 + 10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/01/01~2018/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181	96.28%
중립	6	3.19%
매도	1	0.53%