



Not Rated

주가(08/16): 9,220원

시가총액: 1,847억원

스몰캡

Analyst **한동희**

02) 3787-5292

donghee.han@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (08/16)		591.57pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	9,850원	4,885원
수익률	절대	상대
1M	6.8%	21.8%
6M	73.3%	116.4%
1Y	49.4%	92.3%

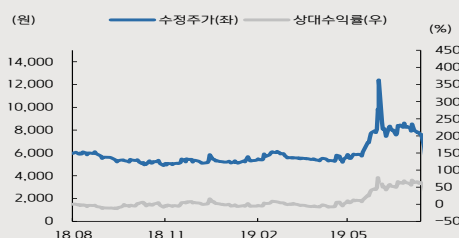
Company Data

발행주식수		20,028천주
일평균 거래량(3M)		179천주
외국인 지분율		2.2%
배당수익률(18)		0.0%
BPS(18)		4,921원
주요 주주	사모투자 합자회사 외 4인	56.6%

투자지표

(억원, IFRS)	2015	2016	2017	2018
매출액	2,776	3,961	4,243	3,784
보고영업이익	59	136	168	50
핵심영업이익	59	136	168	50
세전이익	-27	10	27	-165
순이익	9	-19	20	-180
지배주주지분순이익	-12	-71	40	-180
EPS(원)	-88	-489	236	-939
증감률(%YoY)	95.0	-454.1	148.3	-497.7
PER(배)	-100.0	-13.4	22.6	-5.4
PBR(배)	1.26	1.10	0.92	1.04
보고영업이익률(%)	2.1	3.4	4.0	1.3
핵심영업이익률(%)	2.1	3.4	4.0	1.3

Price Trend



코아시아 (045970)

주요 자회사 호조 진행 중. 신규사업에 대한 기대



코아시아는 2Q19 연결 영업이익 63억원 (+156% QoQ)의 호실적을 기록했다. 에이치엔티 한국 및 동관법인 매각으로 베트남 법인 단독 연결반영에 따른 수익성 개선과 5메가 등 중저가 전면 카메라모듈, 이츠웰의 전장 및 가전용 LED 호조 영향으로 추정된다. 하반기 에이치엔티 16메가 비중 증가, 이츠웰 호조 지속, 비에스이 구조조정 효과로 상저하고의 실적이 예상되며, 향후 주가의 업사이드는 신규사업인 파운드리 디자인 서비스 사업의 시작 시기와 그 수준이 결정할 것으로 판단한다.

>>> IT 부품 유통 및 생산 사업 지주회사

코아시아는 반도체 유통 및 모바일 부품 생산 등의 지주회사이다. 주요 자회사는 에이치엔티 베트남 (보급형 모바일 카메라모듈), 이츠웰 (전장 및 가전용 LED), 비에스이 (모바일 스피커 및 리시버 등), 코아시아 마이크로일렉트로닉스 (IT부품 유통, 지분법) 등이 있고, 2019년 6월 파운드리 디자인 서비스 사업을 위해 코아시아 세미 (홍콩)를 설립했다. 제품별 매출액은 2019년 상반기 기준 카메라모듈 61%, LED 13%, 음향부품 25%로 구성되어있다.

>>> 2Q19 영업이익 63억원 (+156% QoQ)의 호실적 기록

2Q19 연결실적은 매출액 1,124억원 (+26% QoQ), 영업이익 63억원 (+156% QoQ)의 호실적을 기록했다. 호실적의 배경은 에이치엔티 한국 및 동관법인 매각으로 자동화 라인이 구축되어 있는 베트남 법인 단독 연결반영에 따른 수익성 개선과 5메가 등 중저가 전면 카메라모듈의 호조로, 이츠웰의 전장 및 가전용 LED 호조 영향으로 추정된다. 세전이익은 28억원 (+14% QoQ)으로 영업이익 대비 크게 부진했는데, 이는 에이치엔티 한국 및 동관법인 매각에 따른 종속기업처분손실 (처분익-처분손) 36억원 수준의 영업 외 일회성비용이 반영된 영향으로 판단된다.

>>> 19년 영업이익 194억원 (+288% YoY) 예상. 신규사업 주

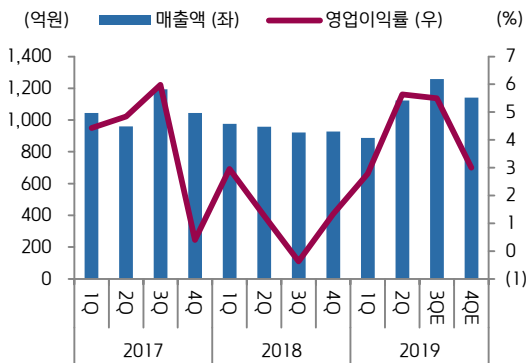
코아시아의 2019년 연결실적은 매출액 4,349억원 (+15% YoY), 영업이익 194억원 (+288% YoY)으로 예상된다. 반도체 유통의 경우 CIS 호조에도 불구하고 메모리 업황 부진으로 영업이익 -24억원 (적자전환 YoY)이 예상되지만, 에이치엔티는 5메가 전면 카메라모듈의 호조가 지속되는 가운데 하반기 16메가 비중 증가, 한국 및 동관법인 매각 효과로 외형과 수익성 개선으로 영업이익 127억원 (+58% YoY)의 호실적이 예상된다. 또한 비에스이는 2018년 구조조정을 통한 수익성 개선으로 영업이익 47억원 (흑자전환 YoY), 이츠웰은 가전과 전장 LED 호조로 영업이익 44억원 (+176% YoY)을 기록할 것으로 전망된다. 주요 자회사 대부분 스마트폰이 전방시장이라는 점에서 분기별 성장세는 3분기까지 진행될 것으로 예상되지만, 상저하고의 실적이 전망된다. 구조조정 등을 통한 체질개선 효과에 따른 회사 정상화가 진행되는 가운데, 향후 주가의 업사이드는 신규사업인 파운드리 디자인 서비스의 성공적 시작 시점과 그 수준이 결정할 것으로 판단한다.

분기 및 연간 실적 추이 및 전망

투자지표	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018P	2019E
매출액	976	958	922	928	888	1,124	1,259	1,141	4,243	3,784	4,412
증감율(%YoY)	-7%	0%	-23%	-11%	-9%	17%	37%	23%	7%	-11%	17%
증감율(%QoQ)	-7%	-2%	-4%	1%	-4%	26%	12%	-9%			
영업이익	29	12	(3)	12	25	63	69	34	168	50	192
증감율(%YoY)	-38%	-74%	적전	199%	-14%	421%	흑전	177%	24%	-70%	283%
증감율(%QoQ)	597%	-58%	적전	흑전	100%	156%	9%	-51%			
지배순이익	10	3	(46)	(147)	1	18	57	27	20	(144)	104
영업이익률(%)	3%	1%	0%	1%	3%	6%	6%	3%	4%	1%	4%
지배순이익률(%)	1%	0%	-5%	-16%	0%	2%	5%	2%	0%	-4%	2%

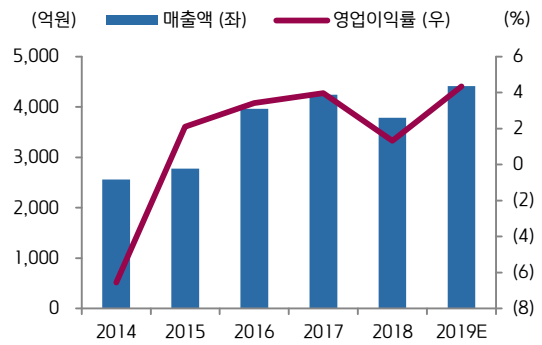
자료: 전자공시, 키움증권 추정

분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



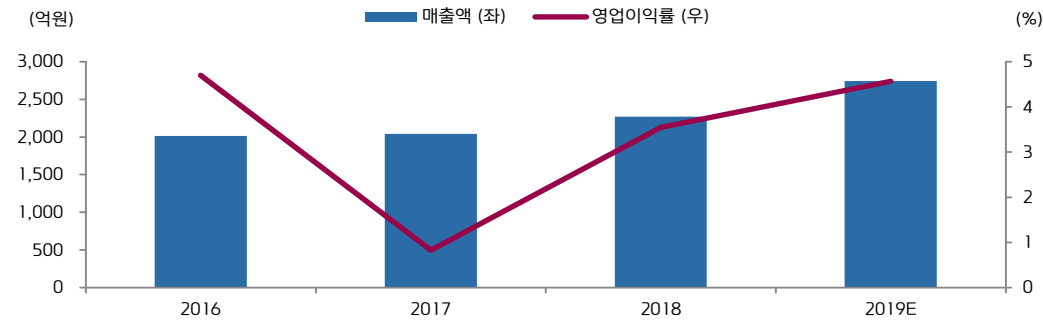
자료: 전자공시, 키움증권 추정

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



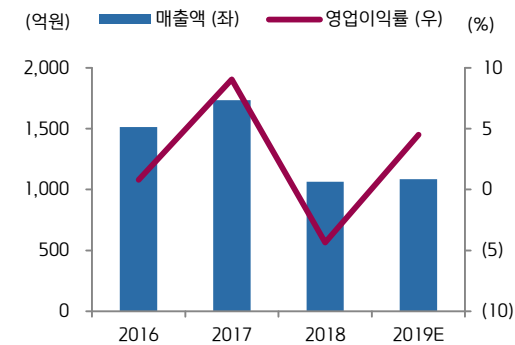
자료: 전자공시, 키움증권 추정

에이치엔티 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



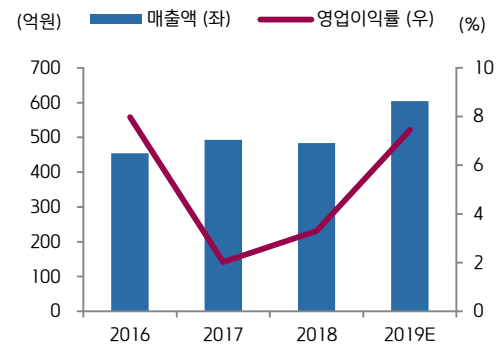
자료: 전자공시, 키움증권 추정

비에스이 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 전자공시, 키움증권 추정

이츠웰 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



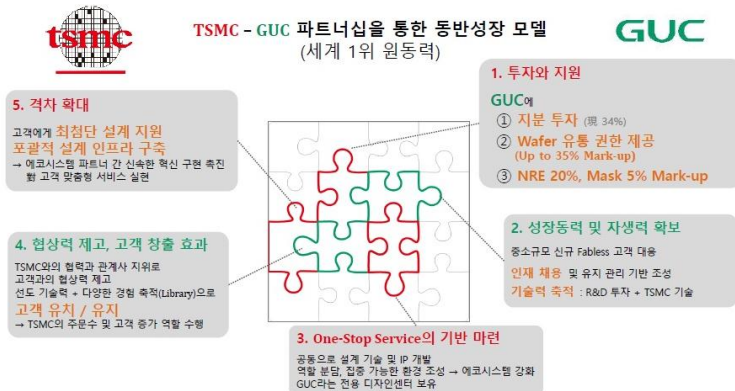
자료: 전자공시, 키움증권 추정

코아시아 지배구조 및 주요 자회사



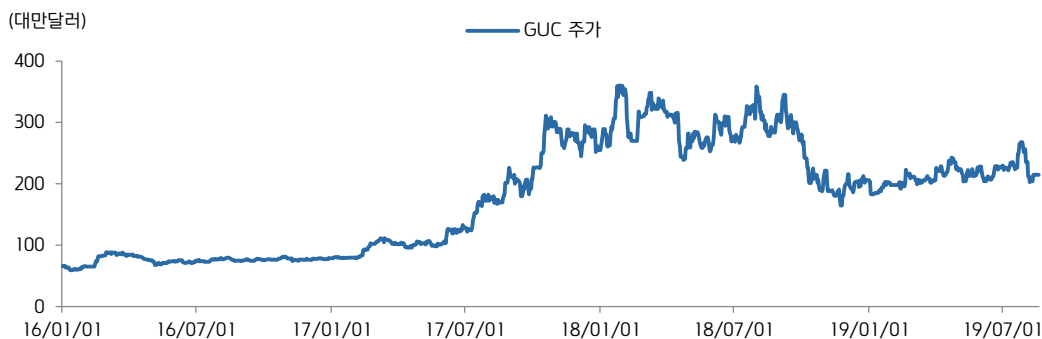
자료: 코아시아, 키움증권

대만의 GUC (Global Unichip Corp.) 성장 모델



자료: 코아시아, 키움증권

GUC (Global Unichip Corp.) 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 8월 16일 현재 '코아시아 (045970)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

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 (2018/07/01~2019/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	161	95.83%
중립	7	4.17%
매도	0	0.00%