

파트론 (091700.KQ)

본격적인 증익구간 돌입

Spot Comment | 2018. 10. 26

Analyst 이규하 02)768-7248, kyuha.lee@nhqv.com

- 동사는 카메라 모듈 수익성 개선, 지문인식 등 마진이 높은 센서매출 판매 확대로 턴어라운드와 동시에 영업 이익이 컨센서스를 104% 상회하는 어닝 서프라이즈 달성. 매출액은 1,851억원(-12.7% y-y, + 8.8% q-q), 영업이익은 96억원(+ 72.2% y-y, 흑전 q-q) 수준
- 스마트폰 수요 둔화에 따라 외형 성장이 제한적이었음에도 수익성 개선을 통해 실적이 확대됐다는 점이 긍정적. 3분기를 저점으로 내년 1분기까지 본격적인 매출 확대가 예상되는데 이 과정에서 마진 개선 폭이 더욱 빨라질 것으로 예상하기 때문
- 부문별로는 먼저 카메라 모듈의 경우 수율 개선, 재료비(이미지센서) 감소, 인건비 축소(중국법인 축소, 베트남법인 생산 확대) 등 원가 절감을 통해 마진 개선. 향후 주요 고객사의 멀티카메라 확대, 카메라 화소수 상승 등 카메라 모듈 스펙 업그레이드에 힘입어 매출 및 마진 추가 확대가 기대
- 마진이 상대적으로 높은 센서 제품도 지문인식 채용률이 중저가 시리즈까지 확대되어 매출이 지속적으로 증가할 것으로 전망. 또한 2019년 상반기 전략 고객사가 신기술인 광학식 언더글래스 지문인식 탑재를 할 것으로 예상되는데 동사가 국내에서는 기술수준이 앞서있어 향후 전망도 긍정적

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 당사 공식 Coverage 기업의 자료가 아니며, 정보제공을 목적으로 투자자에게 제공하는 참고자료입니다. 따라서 당사의 공식 투자 의견, 목표주가는 제시하지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.