



2019. 1. 2

가전·IT부품 담당 김민경

(2004-9583) kim.min-kyeong@shinyoung.com

파트론 [탐방노트]

1. 사업개요

- 카메라 모듈, 센서 모듈, 안테나, 차량, 웨어러블 사업을 영위, 85% 이상이 삼성전자향 매출

> 2003년 1월 삼성전기로부터 분사하여 설립되어 2006년 코스닥 시장에 상장

주요 사업: 휴대폰용 부품(카메라모듈, 안테나, 센서 등), 비휴대폰용 부품(차량용 부품, 가전, 스마트 웨어러블 등)

> 2017년 기준 휴대폰용 부품사업부 매출액은 6,002억원으로 전체 매출액의 76%를 차지, 비휴대폰용 매출액은 1,910억원으로 전체 매출액의 24%를 차지

> 휴대폰용 카메라모듈은 국내 시장점유율 2위. 주로 삼성전자향 플래그쉽 전면 카메라 모듈, 중저가 모델 후면 카메라 모듈 메인 공급 업체

> 매출 비중: 카메라모듈 70%, 센서모듈 12%, 안테나 8%, 웨어러블&차량용 카메라 모듈 4%, 기타 6%

> 고객사: 2017년말 기준 삼성전자, LG전자, 중국업체 등 확보

> 주주 현황: 김종구 외 10인 25.8%, 라자드 7.2%

2. 사업현황 및 주요 이슈

- 카메라 모듈

> 1Q18 갤럭시 S9을 본격적으로 양산하여 공급하다 보니 매출액 2,000억원에 OPM 4%를 기록

> 2Q18 갤럭시 모델 판매 부진으로 생산량이 감소해 삼성전자향 공급이 축소되었고 이익은 적자전환

> 3Q18 일부 공정을 자동화로 교체하면서 인력 감소, 인건비 효과로 매출액은 QOQ 1,000억원 증가했고 이익은 흑자전환하며 OPM 5.2%를 기록

> 4Q18 통상적으로 비수기지만 내년 신모델이 선반영되면서 매출액과 OPM 모두 향상되어 수익성 측면에서는 4분기가 가장 좋을 것으로 예상됨

> 모바일향 카메라 모듈은 99%가 삼성전자향

> 2018년 플래그쉽 비중 70%, 중저가 비중 30% -> 2019년 플래그쉽 비중 55%, 중저가 비중 45%

> S10 전면 듀얼 담당, 중저가 모델 후면 듀얼카메라, 트리플카메라 위주로 양산하면서 P, Q 성장 기대

> 듀얼카메라에 대한 제조 경험이 있고, 트리플카메라 모듈화는 크게 어렵지 않아 수율은 안정적인 것으로 기대

- 센서 모듈

> 센서 모듈의 70-80%는 지문인식용 센서 모듈, 나머지 30%는 심박센서, 근조도 센서 등을 포함

> 지문인식용 센서 고객으로 삼성전자(80%), 중국 레노보&모토로라&TCL 등 (20%)

> 삼성전자향으로는 중저가 모델인 A, J시리즈 담당

> 2018년 삼성전자 중저가 모델 지문인식 채용률이 35% 수준, 2019년에는 70% 가까이 될 것으로 판단되며 공급이 늘어나는 상황

> 2019년 삼성전자 신규 모델에 정전식, 광학식, 초음파 방식이 골고루 채택될 것으로 판단되며 동사는 광학식 방식의 메인 공급업체로 선정

> 중저가 모델의 Q가 증가하고 기존 지문인식 센서 대비 P가 높은 광학식 방식을 신규로 공급하면서 매출 확대 기대

- 안테나사업

- › 안테나 역할은 송수신, LTE 통신, 와이파이, 블루투스, GPS 등의 용도로 사용되며 LDS 타입과 FPCB 타입으로 나뉨
- › 동사는 LDS 비중이 70%, FPCB 비중이 30%
- › 안테나사업은 99%가 삼성전자향
- › 안테나는 카메라처럼 스펙 업그레이드가 없어 ASP 상승효과를 기대하기는 어려운 상황

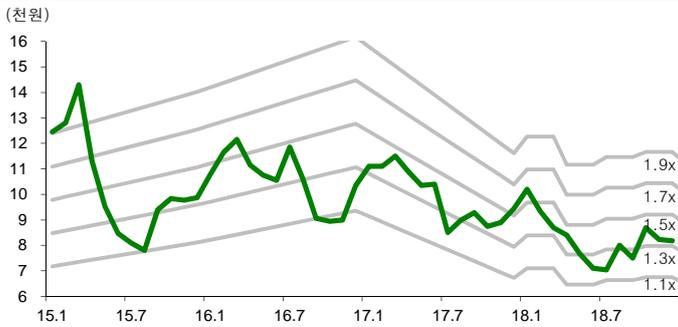
- 전장사업

- › 2015년부터 준비해왔고 만도에 업체 선정되어 2017년 3분기부터 ADAS용 카메라 모듈을 쌍용차로 공급 시작. 내년 하반기부터는 현대차로도 양산할 계획
- › 최근에는 국내 대형 자동차 부품사에 업체 선정되어 현대차, 중국 전기차 업체로 공급 시작. 전장사업 내 카메라 모듈 사업을 계속해서 확대해 나가고 있는 상황
- › 최근에 차량용 안테나와 차량용 센서 사업도 추진하고 있음

- 웨어러블 사업

- › 2018년에 ODM, OEM 사업을 추진하고 있고 아직까지 연 매출은 50억 수준으로 미미한 상황
- › 국내 L사, H사 통해서 ODM 제품을 개발 중에 있음. L사로는 뷰티제품, 의료기기용을 개발 중에 있고 H사로는 차량용 웨어러블 기기를 개발 중에 있음
- › 내재화 아이템이 70%로 부품을 활용할 수 있고 고마진 사업이기 때문에 적극적으로 확장 시킬 계획

밸류에이션 도표



자료: 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목** 매수 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
- 중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 $\pm 10\%$ 이내의 등락이 예상되는 경우
- 매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

- 산업** **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
- 중립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
- 비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 지난 1년간 해당 기업의 기업금융관련 업무를 수행한 바 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.