



## 엠씨넥스 (097520)

### 1Q19 실적 발표: 상반기 분기 최대 실적 시현 지속 전망에 따라 연간 최대 실적 달성 무난

◎ 1Q 연결 기준 실적: 매출액 2,508억원 (+60.7% YoY), 영업이익 196억원 (+179.1% YoY)

» 엠씨넥스는 전일 분기보고서 제출을 통해 2019년 1분기 실적 발표. 연결기준 실적은 매출액 2,508억원 (+15.1% QoQ, +60.7% YoY), 영업이익 196억원 (+15.7% QoQ, +179.1% YoY, OPM 7.8%)의 분기 최대 실적 달성하며 키움증권의 1분기 실적 추정치 (매출액 2,161억원, 영업이익 131억원)를 크게 상회

» 1분기 실적 호조의 주요 원인은 1) 주요 고객사의 신홍국 시장 점유율 확대 및 카메라모듈을 중심으로 한 H/W 사양 초격차 전략에 따라 보급형 스마트폰용 카메라모듈 수요와 세트당 판가가 크게 늘어났으며, 2) 엠씨넥스의 주요 보급형 모델 내 점유율 상승과 단위 모델당 출하량 증가에 따른 생산성 증가했기 때문으로 분석

» 엠씨넥스는 2분기에도 분기 최대 실적을 무난하게 경신할 것으로 예상되며, 상반기 누적 실적은 작년 연간 매출액 (6,970억원)의 80% 이상, 작년 연간 영업이익의 100% 이상을 달성할 것으로 예상. 이유로는 1) 최근 출시된 주요 보급형 스마트폰 모델의 양산 기간이 3분기까지 연장될 것으로 예상됨에 따라 높은 가동률 및 채산성 유지가 가능할 전망이며, 2) 4월부터 양산에 돌입한 광학식 지문인식모듈의 매출 확대, 3) 주요 고객사 내 가장 많은 외부 판매 비중을 보이고 있는 구동계부품의 양산 규모가 확대될 것으로 예상되기 때문으로 분석

» 3분기 중 완공을 앞두고 있는 베트남 4공장의 가동에 따라 모바일 및 전장 신규 제품에 대한 양산 능력을 확보할 예정이며, 베트남으로 이전을 완료한 차량용카메라모듈의 성장 및 채산성 증가가 수익성 증가로 귀결될 전망

» 엠씨넥스의 연간 매출액은 키움증권의 기존 추정치 (8,524억원)를 크게 상회하는 1조원 이상의 규모가 예상되며, 업계 내에서 최고 수준의 수익성을 달성하고 있는 점을 감안하면 현재 시가총액 (3,117억원)은 희석 지분 (현재 발행 주식수의 약 21.1%)을 전부 반영하더라도 절대적으로 저평가된 수준으로 판단

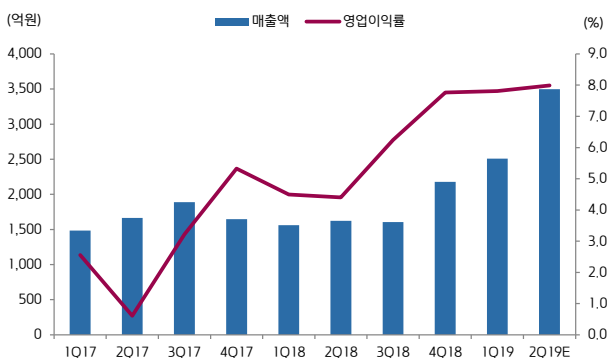
### 엠씨넥스 1Q19 연결기준 실적

(단위: 십억원)

구분	1Q19P	1Q18	(YoY)	4Q18	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	2,508	1,560	60.7%	2,179	15.1%	N/A	N/A	2,161	16.0%
영업이익	196	70	179.1%	169	15.7%	N/A	N/A	131	49.5%
영업이익률	7.8%	4.5%	3.3%p	7.8%	0.04%p	N/A	N/A	6.1%	1.7%p
지배주주순이익	142	56	153.4%	85	67.6%	N/A	N/A	95	49.4%

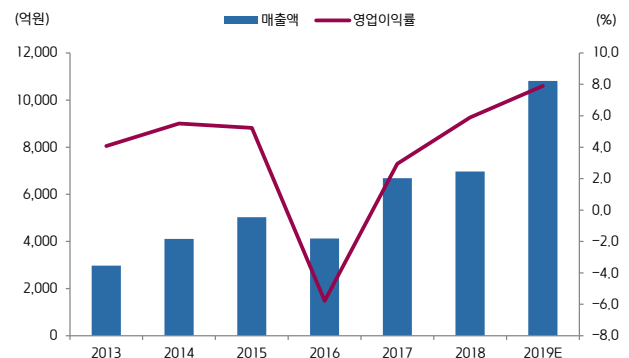
자료: 엠씨넥스, 키움증권 추정

### 분기 매출액 및 영업이익률 추이 (연결기준)



자료: 엠씨넥스, 키움증권 추정

### 연간 매출액 및 영업이익률 추이와 전망 (연결기준)



자료: 엠씨넥스, 키움증권 추정

### Compliance Notice

- 당사는 5월 14일 현재 상기에 언급된 종목들의 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.

