

엠씨넥스(097520.KQ)



전자전자/IT부품 노경탁

Tel. 02)368-6647 / kyoungkt@eugenefn.com

NR

현재주가(6/03)

23,100원

Key Data

(기준일: 2019. 06. 03)

KOSPI(pt)	2,068
KOSDAQ(pt)	698
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	407
52주 최고/최저(원)	23,750 / 11,200
52주 일간 Beta	1.39
발행주식수(천주)	17,627
평균거래량(3M,천주)	439
평균거래대금(3M,백만원)	8,718
배당수익률(19F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	14.4
주요주주 지분율(%)	
민동욱외 3인	27.6

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.3	46.2	75.0	93.0
KOSDAQ 대비상위이익률	19.8	50.8	76.7	114.1

Financial Data

결산기(12월)	2017A	2018A	2019F
매출액(십억원)	668	697	1,049
영업이익(십억원)	20	41	61
세전계속사업손익(십억원)	(1)	43	57
당기순이익(십억원)	(1)	30	44
EPS(원)	(66)	2,163	3,130
증감률(%)	적지	흑전	44.7
PER(배)	-	10.7	7.4
ROE(%)	(1.1)	26.2	29.7
PBR(배)	2.2	3.1	2.4
EV/EBITDA(배)	5.9	4.8	3.0

자료: DataGuide

멀티카메라 수요 증가 트렌드의 수혜

■ 기업개요

엠씨넥스는 2004년 설립된 모바일 및 자동차용 카메라모듈 제조업체이다. 주요 제품은 스마트 폰용 카메라모듈 및 액츄에이터, 자동차용 카메라모듈, 생체인식 모듈(지문인식, 홍채인식) 등이다. 2018년 기준 어플리케이션별 매출 비중은 스마트폰 83%, 자동차 15%로 구성되어있다.

■ 중저가 제품 강화 전략으로 멀티카메라 수요 대폭 증가

2019년부터 삼성전자는 기존 중저가 라인업인 A, J시리즈를 A 시리즈로 통합하였으며, 저가 온라인 판매를 위한 M시리즈를 신설하였다. 글로벌 시장에서 삼성전자의 새로운 A시리즈가 인 피니티 디스플레이와 멀티카메라, 디스플레이지문인식 등으로 긍정적인 반응을 얻고 있다. 상반기 출시된 A시리즈(A10~A90)와 M시리즈(M10~M40)는 전 제품이 멀티카메라(듀얼, 트리플)를 탑재하고 있으며, 하반기에는 각 모델별 파생제품이 출시되기 때문에 삼성전자의 카메라 모듈 수요는 크게 증가할 것으로 전망된다.

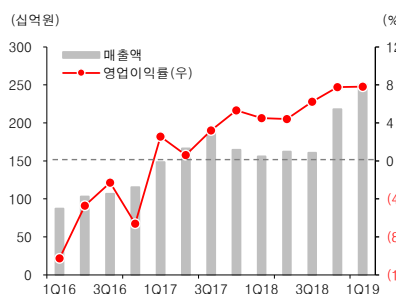
삼성전자의 중저가 모델 중 멀티카메라가 채용된 스마트폰 출하량은 2018년 2,693만대에서 2019년 1.0억대, 2020년 1.6억대로 증가할 것으로 전망된다. 이에 따라, 삼성전자향 카메라모 들 출하량은 2019년 7.0억개(+14.8%yoy), 2020년 8.0억개(+14.1%yoy)로 성장할 것으로 예상된다. 엠씨넥스의 카메라모듈 생산CAPA는 분기 6,000만개로 전년대비 67% 증가했으며, 생산량과 가동률도 높게 유지되고 있어, 국내 고객사의 전략 변화에 빠르게 대응할 수 있을 것으로 판단된다.

■ 멀티카메라 채용 확대 및 가동률 상승으로 실적 개선 기대

동사의 2019년 실적은 매출액 1.0조원(+50.4%yoy), 영업이익 607억원(+47.5%yoy)으로 전망된다. 주요고객사 플래그십 모델의 견조한 판매와 함께, 강화된 중저가 라인업 확대, 부진 했던 인도 및 중국 시장에서 긍정적 판매 등이 나타나면서, 멀티카메라의 공급량이 크게 증가하고 있으며, 디스플레이지문인식의 적극적인 채용으로 사상최대실적을 기록할 것으로 전망된다.

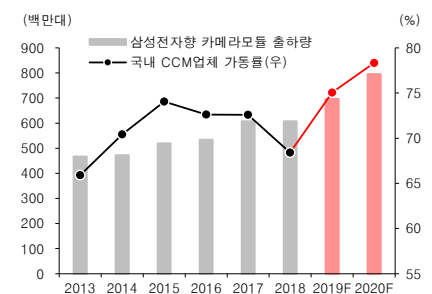
1) 삼성전자의 중저가 제품 강화 전략 지속, 2) ToF카메라, 디스플레이지문인식 등 신규 아이 템의 침투율 증가, 3) 플래그십 모델에서도 높은 점유율 유지, 4) 화웨이 이슈에 따른 삼성전자 스마트폰의 반사 수혜 가능성, 5) 낮은 밸류에이션(2019년 기준 P/E 7.4배) 등을 감안할 때, 주가의 추가 상승이 가능할 것으로 기대한다.

엠씨넥스 매출액 및 영업이익률 동향



자료: 유진투자증권

삼성전자향 카메라모듈 수요는 크게 증가



자료: 유진투자증권

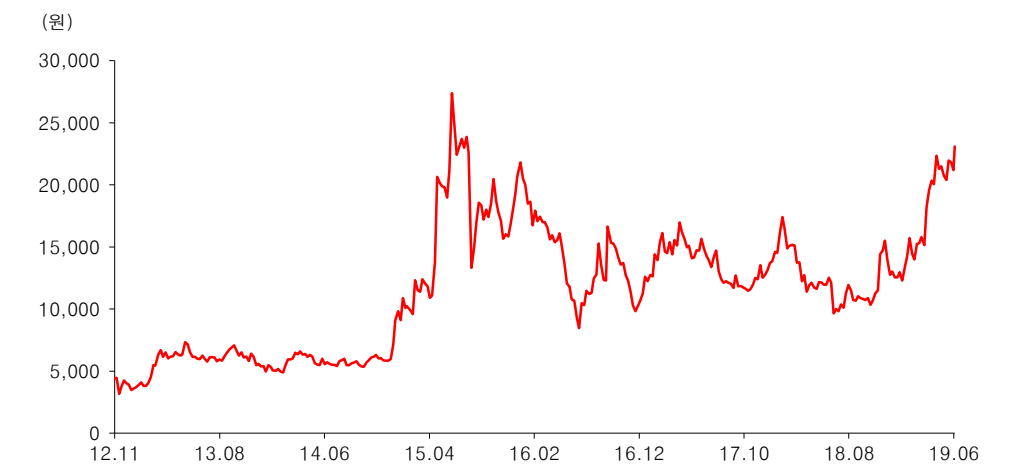


도표 1 엠씨넥스 분기별 실적 동향

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2016	2017	2018
실적(십억원)												
매출액	148.5	166.3	188.9	164.8	156.0	162.4	160.6	217.9	250.8	412.5	668.5	697.0
YoY(%)	70.3	61.4	76.9	42.6	5.0	(2.4)	(14.9)	32.3	60.7	(18.0)	62.1	4.3
QoQ(%)	28.6	12.0	13.6	(12.8)	(5.3)	4.1	(1.1)	35.7	15.1			
카메라모듈	119.0	138.3	158.1	135.2	129.0	134.0	134.5	184.3	216.1	292.6	550.5	581.8
자동차	27.1	26.7	28.6	27.6	24.8	26.4	24.5	29.8	29.1	109.5	110.1	105.4
기타	2.4	1.4	2.1	1.9	2.2	1.9	1.6	3.9	5.6	10.4	7.8	9.7
영업이익	3.8	1.0	6.1	8.8	7.0	7.1	10.0	16.9	19.6	-23.9	19.7	41.1
YoY(%)	흑전	흑전	흑전	흑전	84.5	606.9	65.0	93.0	179.1	적지	흑전	109.1
QoQ(%)	흑전	(73.4)	501.5	44.3	(20.0)	1.8	40.4	68.7	15.7			
세전이익	-5.5	3.2	6.7	-5.7	7.3	17.1	2.5	15.9	19.4	(25.6)	(1.3)	42.8
순이익	-5.3	2.6	5.2	-3.4	5.6	14.5	1.2	8.5	10.3	(24.7)	(0.9)	29.8
영업이익률(%)	2.6	0.6	3.2	5.3	4.5	4.4	6.2	7.8	7.8	(5.8)	2.9	5.9
PER(배)										-	-	9.8
PBR(배)										2.7	2.2	2.8
ROE(%)										(32.0)	(1.1)	26.2

자료: DataGuide, 유진투자증권

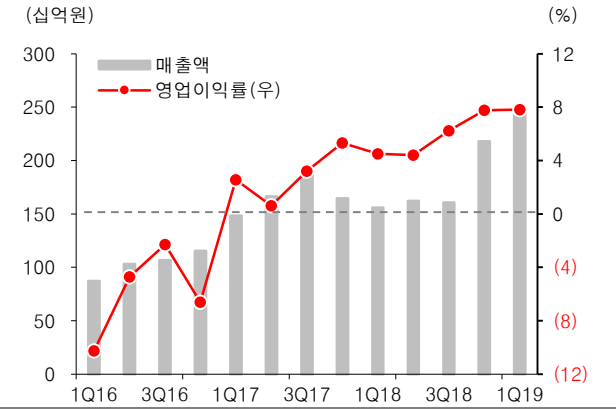
도표 2 엠씨넥스 주가 동향



자료: Dataguide, 유진투자증권

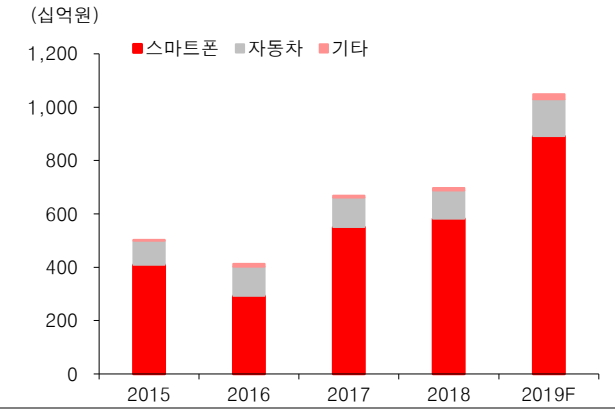


도표 3 엠씨넥스 매출액 및 영업이익률 동향



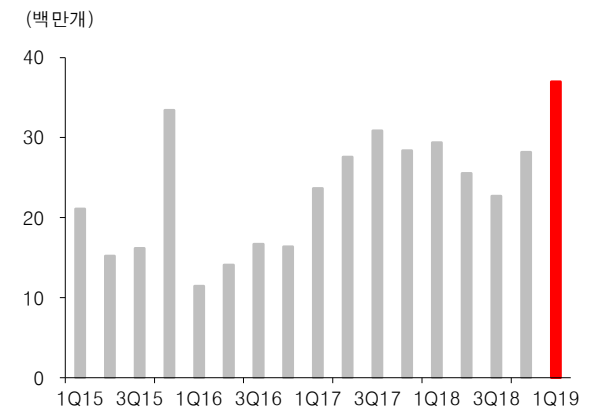
자료: 엠씨넥스, 유진투자증권

도표 4 엠씨넥스 연간 매출액 동향



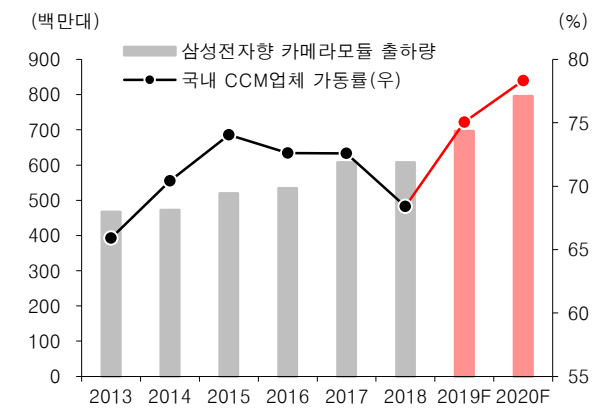
자료: 엠씨넥스, 유진투자증권

도표 5 엠씨넥스 카메라모듈 생산실적 추이



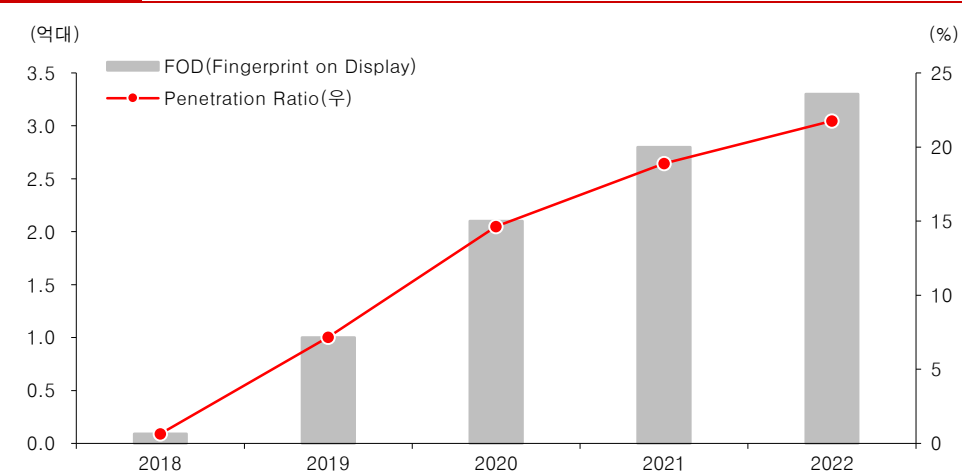
자료: 엠씨넥스, 유진투자증권

도표 6 카메라모듈 수요 및 국내 업체들 가동률 전망



자료: 유진투자증권

도표 7 디스플레이 지문인식(FOD) 출하량 및 침투율 전망



자료: IHS, 유진투자증권



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

• STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	87%
• HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	13%
• REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2019.03.31 기준)