

나무가 (190510)

기업 탐방노트 |

NR

목표주가	NR
현재주가	49,750 원
시가총액	1,707 억원
KOSDAQ (06/07)	722.25 pt

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

90 일 일평균거래대금	17.19 억원
외국인 지분율	7.2%
절대수익률 (YTD)	161.2%
상대수익률(YTD)	154.3%
배당수익률(19E)	0.0%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E
매출액	258	313	400	700
영업이익	-31	2	20	35
순이익	-41	4	16	28
ROE (%)	-79.3	12.2	-	-
PER (x)	-1.4	14.6	10.7	6.1
PBR (x)	2.1	1.8	-	-

자료: 옵트론텍, 이베스트투자증권 리서치센터

* M/S 가장: 노트10(60%), S11(50%), 노트11(50%)

Stock Price



카메라 모듈 업체 중 가장 성장이 큰 기업

Analyst **이왕진** 02. 3779 8832 wangjin4268@ebestsec.co.kr

기업개요: 카메라 모듈 전문 업체

- 나무가는 삼성전기 출신 인원들이 설립한 카메라 모듈 제조 전문 업체로써, 2004년 10월 상장되어 2015년 11월 상장하였다. 현재 대표이사는 삼성전기 기획/마케팅 팀 장 출신인 서정화 이사이다. 판매 제품 군은 카메라 모듈관련 단일 사업을 영위하며, 매출 비중은 2019년 1분기 기준 카메라 모듈 매출이 약 99%이다. 주요 주주구성은 1Q19 기준 대표이사 서정화 및 임원 4인이 28.5%, 자사주 8.7% 등이다. 주요 거래처는 삼성전자가 97%로 대부분이다.

투자포인트: 플레그십 ToF 과점 기대 + 3D 센싱 탑재 기기 다양화

- 동사의 투자포인트는 크게 두 가지로 1) 신규 플레그십 모델 ToF 카메라 모듈 과점 기대, 2) 가전, 차량 등 3D 센싱 카메라 모듈 탑재 기기 다양화에 따른 매출처 다변화 전망 등이다. 자율 주행, AR, motion sensing 등 카메라가 촬영이 아닌 인식의 영역으로 확장함에 따라 카메라 3D 센싱 기술이 크게 부각되고 있는 추세이다. 3D 센싱 기술은 크게 Structured Light, Stereoscopic, ToF 등 3가지로 나뉘어 진다. 그 중 ToF(Time of Flight)는 Laser Diode를 물체에 주사하여 반사되는 시간을 계산하는 방식으로, 세 방식 중 모듈의 구조가 가장 간단하고 별도의 AP가 필요 없어 핸드셋에 가장 합리적인 방식으로 꼽힌다. 동사는 Intel, MicroSoft, Softkinetics 등 글로벌 주요 3D 센싱 기업과 협력해온 만큼 3D 센싱 관련 카메라 모듈에 특화되어 있는 업체이다. 따라서 향후 고객사가 ToF 모듈 채용을 확대 할 경우 동사가 관련 m/s를 과점 할 가능성이 높다 전망된다.
- 두번째 포인트는 3D 센싱 모듈 탑재 기기가 다양화 되는 점이다. 3D 센싱 카메라는 현재 자동차, 냉장고, 로봇청소기 등 다양한 영역으로 채용이 확장되고 있다. 동사 역시 이러한 트렌드에 발 맞춰 글로벌 고객사들과 협업 중에 있으며, 올해 하반기부터 고객사가 일부 가전에 3D 센싱 카메라 채용을 확장함에 따라 관련된 매출이 당장 올해부터 시작될 전망이다. 기존 동사의 매출 대부분이 스마트폰용 카메라 모듈이었던 것을 감안한다면, 적용 산업 다각화는 cyclical한 측면에서 상당히 긍정적인 영향이라 판단된다.

나무가 목표주가 추이		투자 의견 변동내역											
		일시 2019.06.17 2019.06.17	투자 의견 변경. N.R.	목표 가격 이왕진 NR	과리율(%)			일시 2019.06.17 2019.06.17	투자 의견 변경. N.R.	목표 가격 이왕진 NR	과리율(%)		
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이왕진)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+20% 이상 기대 -20% ~ +20% 기대 -20% 이하 기대	93.2% 6.8%	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2018. 04. 01 ~ 2019. 03. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)