

세코닉스 (053450)  
 현재 주가: 8,150원  
 상승 여력: 22.7%  
 시가총액: 962억원

세코닉스: A시리즈 카메라 렌즈 핵심 기업

목표주가 10,000원 '상향', 투자의견 '매수' 유지

2Q19 실적 서프라이즈가 예상된다. 고객사의 A시리즈 증산 영향이다. 세코닉스의 2019년 변화는 플래그십 매출 비중이 줄고, 중저가 스마트폰 비중이 늘어난 점이다. 국내 카메라 모듈사와 해외 렌즈 기업의 플래그십 내 점유율 상승 영향이다. 그러나 이는 전화위복이 됐다. 2분기 삼성전자의 스마트폰 판매량은 플래그십보다는 A시리즈 등 중저가 제품이 견조하다.

수년간 준비해 온 전장 사업도 결실이 맺히고 있다. 향후 헤드업 디스플레이의 공급이 가시화되고 폴란드 공장의 정상화(매출증가, 적자축소)되면 전장 부품 기업으로의 재평가가 필요하다.

(십억원)	2Q19F	1Q19	QoQ(%)	2Q18	YoY(%)	신한금융	컨센서스
매출액	113.3	106.3	6.6	106.9	6.0	113.3	113.3
영업이익	5.5	1.1	399.8	5.8	(5.0)	5.5	5.5
순이익	3.6	0.5	592.6	0.9	309.4	3.4	
영업이익률 (%)	4.9	1.0	-	5.5	-	-	4.9
순이익률 (%)	3.1	0.5	-	0.8	-	-	

자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한금융투자 추정

(십억원, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
매출액	82.7	106.9	111.1	117.6	1,063	1,133	1,151	1,207	418.2	455.4	465.9
휴대폰	41.5	49.6	52.7	62.9	50.6	51.1	53.2	63.5	206.7	218.4	226.8
차량용	32.5	48.5	50.1	46.3	46.8	53.4	52.6	48.6	177.4	201.4	203.5
확산(LED)렌즈	5.4	5.4	5.3	5.3	5.4	5.4	5.3	5.3	21.4	21.4	21.4
프로젝터	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	3.3	3.3	3.3
VR	1.6	1.8	1.3	1.5	1.9	1.8	2.2	1.5	6.2	7.4	0.0
필름 및 기타	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	3.2	3.6	3.6
매출비중	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
휴대폰	50.2	46.4	47.5	53.5	47.5	45.1	46.2	52.6	49.4	48.0	48.7
차량용	39.4	45.4	45.1	39.4	44.0	47.1	45.7	40.3	42.4	44.2	43.7
확산(LED)렌즈	6.5	5.0	4.8	4.5	5.0	4.7	4.6	4.4	5.1	4.7	4.6
프로젝터	1.0	0.8	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7
VR	1.9	1.7	1.2	1.3	1.8	1.6	1.9	1.2	1.5	1.6	0.0
필름 및 기타	1.0	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
(YoY)	0.3	24.7	29.7	52.1	28.6	6.0	3.6	2.6	26.3	8.9	2.3
휴대폰	(6.3)	7.6	14.5	51.0	21.7	3.0	1.0	1.0	16.1	5.6	3.8
차량용	9.7	57.1	62.6	66.3	43.8	10.0	5.0	5.0	48.9	13.5	1.1
영업이익	2.2	5.8	4.0	(3.6)	1.1	5.5	4.4	2.4	8.4	13.4	17.3
영업이익률	2.6	5.5	3.6	(3.1)	1.0	4.9	3.8	2.0	2.0	2.9	3.7
(YoY)	(17.9)	104.9	2005.3	(9.7)	(48.6)	(5.0)	9.5	흑전	407.3	60.2	28.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2017	331.1	1.6	(2.9)	(2.4)	(200)	적전	10,971	(63.8)	10.6	1.2	(1.8)	87.3
2018	418.2	8.4	(1.8)	(1.9)	(165)	적지	10,830	(46.3)	6.5	0.7	(1.5)	105.6
2019F	455.4	13.4	7.4	6.0	505	흑전	11,324	16.1	5.6	0.7	4.6	101.9
2020F	465.9	17.3	11.4	9.5	808		12,033	10.1	4.8	0.7	6.9	85.4
2021F	532.5	21.6	16.2	13.6	1,150		13,036	7.1	4.3	0.6	9.2	72.7

자료: 신한금융투자 추정