

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

캠시스(050110)

하드웨어/IT장비

휴대폰용 카메라 모듈 개발 전문 기업

기업현황

주요 변동사항

재무분석



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

박광현 전문위원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것입니다. 또한 작성기관이 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- **본 보고서는 '18.10.04.에 발간된 동기업의 기술분석보고서**에 대한 업데이트보고서입니다. 자세한 사항은 한국IR협의회(kirs.or.kr)와 한국거래소 상장공시시스템(KIND), 투자자종합정보포털(SMILE), 한국예탁결제원 증권정보포털(SEIBro)에 등록된 기존 보고서를 참조하시기 바랍니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 한국기업데이터(주)(TEL.02-3215-2626)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협의회

I. 기업현황

기술력 기반의 휴대폰용 카메라 모듈 전문 기업

(주)캠시스(이하 ‘동사’)는 1993년 반도체 장비 사업으로 시작해 2001년 코스닥 시장에 상장되었다. 2003년에 휴대폰용 카메라 모듈 사업에 진출했으며, 중국과 베트남의 생산법인을 통해 월 2,000만대의 카메라 모듈을 생산하는 카메라 모듈 업계의 선도 기업이다. 최근에는 카메라 모듈 부문에서 축적한 기술력을 기반으로 미래 신성장동력 확보를 위해 IT, 생체인식 보안 솔루션, 전기자동차 및 관련 핵심 부품 등으로 사업 부문을 확장하고 있다.

주력제품은 휴대폰용 카메라 모듈로, 화상통화용 Sub-Camera에서 고화질 촬영용 Main-Camera까지 전 화소에 걸친 카메라 모듈 제품군을 보유하고 있으며, 블랙박스용 카메라 모듈, 가정용 보안 카메라 모듈 등으로 적용 분야를 넓히고 있다.

또한, 후방카메라(RVC), 전방카메라(FVC), 사이드 카메라(SVC) 등의 차량용 카메라와 4개의 카메라를 통해 차량주변 360도 영상을 확인할 수 있는 서라운드 뷰 모니터링(SVM) 등 확보된 기술력을 바탕으로 센서 기술에 기반한 차량용 카메라를 개발하였다.

동사는 신성장동력 확보를 위해 2015년부터 전기자동차인 Pick-up트럭과 2인승 승용 자동차의 시제품을 확보하고 있다. 전기자동차 완성차 사업의 경우, 국내 차량설계 전문 업체 및 중국 저속 전기차 업체와 협업하여 국내 차량인증 기준에 부합하는 초소형 전기차(2인승 승용 모델) 개발 및 양산을 준비하고 있으며, 2018년 10월 영광 국제엑스포를 시작으로 초소형 전기차 사전 예약을 진행했다.

한편, 동사는 2018년 8월 중국 위해캐시국제무역 유한공사 및 2019년 1월 위해선양수마과기유한공사를 매각했고, 2019년 6월에는 전장사업부문 사업을 종료했으며, (주)캠시스글로벌을 설립했다.

[표 1] 주요 주주 및 관계회사 현황(2019년 반기보고서 기준)

주요 주주	지분율(%)	주요 관계회사	지분율(%)
권현진	11.19	위해삼우전자 유한공사	61.87
권영철	9.70	CAMMSYS VIETNAM Co. Ltd.	72.22
(주)에स्क	1.94	(주)베프스	99.83
		(주)캠시스글로벌	100
		코니자동차(주)	31.14

*출처: 캠시스

II. 주요 변동사항

- ▶ ICT 특허경영대상 대상 수상(과학기술정보통신부 장관상)
- ▶ 한국형 초소형 전기차 쉼보(CEVO)-C, 화물용 콘셉트카(PM100C) 공개
- ▶ 지속적인 지식재산권 확보

ICT 특허경영대상 대상 수상 (과학기술정보통신부 장관상)

동사는 지속적으로 특허경영을 강화해 강소기업으로 성장한 점을 인정받아 2018년 하반기에 ICT 특허경영대상 대상(과학기술정보통신부 장관상)을 수상했다. 2018년부터는 안정적인 사업 추진과 특허 활용을 위해 교육, 창출, 출원, 관리, 활용 5대 세부전략을 기반으로 특허경영을 강화해 추진하고 있으며, 2018년 한 해에만 국내 특허 출원 12건, 등록 7건, 해외 특허출원 9건이라는 성과를 거두었다.

[그림 1] ICT 특허경영대상 수상



*출처: 캡시스

특허경영 활동으로 정기적인 특허관련 교육을 진행하고 있으며, 사내 연구원의 경우에는 필수 직무교육으로 지정하고 있다. 또한, 특허 인프라를 확대하기 위해 특허 DB 서비스도 도입해 경쟁사와 고객사의 지식재산권 동향 분석을 바탕으로 R&D 활동을 강화하고 있다.

한국형 초소형 전기차 쉼보 (CEVO)-C

[그림 2] 초소형 전기차 쉼보(CEVO)-C



*출처: 캡시스

동사는 2019 서울모터쇼 및 제6회 국제전기자동차엑스포에서 한국형 초소형 전기차 쉼보(CEVO)-C를 공개하고 판매 계획을 발표했다. 동사의 초소형 전기차는 모터 최고출력 15kw에 최고 시속 80km/h, 1회 충전으로 약 100km를 주행할 수 있고, 1회 완충 시간은 약 3시간이며, 별도 판매하는 휴대용 충전기를 통해 가정용 전기로 충전도 가능하다.

동사의 자체 기술력과 디자인을 통해 탄생한 차량으로 우리나라 지형 및 기후에 최적화 되었으며, OEM 방식으로 중국 공장에서 생산해 품질에 대한 신뢰도를 높이고 있다. 한편, 동사는 오토바이 이용률이 높은 현지 특성상 더 안전한 이동수단에 대한 욕구가 있고 환경문제에 대한 대비로 국가 차원에서의 세금 감면 등의 혜택도 많은 베트남, 태국 등 동남아시아 시장 진출을 검토하고 있다.

또한, 동사는 2019년 영광 e모빌리티 엑스포에 참가하여 새로운 화물용 콘셉트카 (PM100C)를 공개했다. 초소형 화물차는 우체국, 배달 업체 등 B2B, B2G 관련 수요를 고려해 선보인 차량으로, 기본 디자인 및 프레임 등에 있어 CEVO-C를 가공해 실제 양산 시 빠른 제조 및 수요에 대한 응대가 가능할 전망이다. 또한, 추가 라인업인 CEVO-V의 출시계획도 함께 공개했다.

[그림 3] 영광 e모빌리티 엑스포 참가



*출처: 캠시스

기술력 확보를 위한 지속적인 지식재산권 확보

동사는 자체 기술력을 확보하고 제품개발에 적용하기 위해 지속적으로 지식재산권을 확보하고 있다. 2019년 7월 전기 차량의 침단 운전자 보조 시스템 개선에 적용하기 위한 전기 차량 충돌 방지 장치 및 방법, 배터리 관리 시스템의 기능 개선을 위한 배터리 관리 시스템 및 이의 동작 방법 등에 대한 특허를 출원하는 등 지속적으로 특허를 확보하고 있다.

본 특허는 전기차 주변을 촬영한 영상을 이용하여 주변을 감시하고, 전기차 주변에 물체의 존재 및 접근이 감지된 후 물체가 차량 존재 영역으로 진입하면 전기 차량의 동력을 차단하는 전기차 충돌 방지 장치 및 방법을 제공하는 것이 가능하다.

또한, 메인 MCU 및 각 배터리 모듈에 내장된 슬레이브 MCU들 중에서 MCU가 그 기능을 상실 했을 때 해당 배터리 모듈의 배터리셀 정보를 수집 및 추정할 수 없기 때문에 차량에 안전적인 문제를 일으킬 가능성이 존재하는 종래의 배터리 관리 시스템을 개선하였다.

Ⅲ. 재무분석

선택적 집중을
통한 수익구조
개선 및 신규모델
출시로 인한 외형
확대 기대

동사는 2018년부터 차량용 카메라 비중을 축소(2019년 6월 관련 전장사업부문 사업 종료)하고, 휴대폰 카메라모듈에 집중함으로써 2018년 매출액이 전년 대비 28.29% 증가하였고, 2019년 반기 매출(354,032백만 원) 역시 전년 동기(222,316백만 원) 대비 59.25% 증가하는 등 성장세를 보이고 있다. 주력 사업부문인 휴대폰 카메라모듈의 채산성이 견고하고, 신규 선도모델 출시 및 판매 증가로 인해 고정비 부담 완화되면서 향후 주요 수익성 지표(영업이익률, 순이익률)의 개선이 기대된다.

[표 2] 사업부문별 매출액 추이

(단위 : 백만 원, K-IFRS 연결)

사업부문	품목		제28기 반기	제27기	제26기
CM 사업	휴대폰, 카메라 모듈	수출	344,751	518,529	410,028
		내수	-	12	332
		합계	344,751	518,541	410,360
	상품, etc.	수출	6,511	16,932	6,693
		내수	2,069	4,058	2,374
		합계	8,580	20,990	9,067
	소계	수출	351,262	535,461	416,721
		내수	2,069	4,070	2,706
		합계	353,331	539,531	419,427
신규 사업	차량용 카메라, etc.	수출	304	3,899	2,649
		내	397	1,059	2,353
		합계	701	4,958	5,002
합계		수출	351,566	539,360	419,370
		내수	2,466	5,129	5,059
		합계	354,032	544,489	424,429

*출처: 캄시스

2018년 흑자전환,
2019년 수익성
개선세 지속 및
재무안정성 동반
개선 전망

동사는 2018년도 매출 증대로 인한 고정비부담 완화 및 영업외 수치 개선을 통해 흑자전환에 성공하였고, 2019년 반기 매출의 호조 및 신규모델의 시장 안착 등으로 인해 향후 매출 실적 및 영업이익률의 증가세가 이어질 것으로 보인다. 차입금의 계획상환(수익성 개선을 통한 상환여력 증가) 등을 통한 부채의 감소 및 이익잉여금 누적을 통한 자본총계의 증가로 부채비율이 감소하여 재무구조 역시 점진적으로 개선될 것으로 보인다.

[표 3] 주요 재무현황

(단위 : 백만 원, %, K-IFRS 연결)

구분	2019년 반기	2018년	2017년
	금액	금액	금액
매출액	354,032	544,489	424,429
영업이익	18,683	16,008	13,721
당기순이익	14,182	11,321	-34,424
영업이익률(%)	5.28%	2.94%	3.23%
순이익률(%)	4.01%	2.08%	-8.11%
부채비율(%)	156.00%	215.78%	290.05%

출처: 캠시스

증권사 투자의견

[표 4] 증권사 투자 의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
이베스트증권	Not Rated	-	2019.09.19
	A시리즈 판매량 견고 및 신규 선도모델 2종의 판매 증가에 따라 매출실적 및 영업이익률 추정치 상향 기대. 2020년 상반기 출시될 A시리즈 전면 고화소 모듈 추가 선도에 따라 실적 업사이드 추가 기대.		

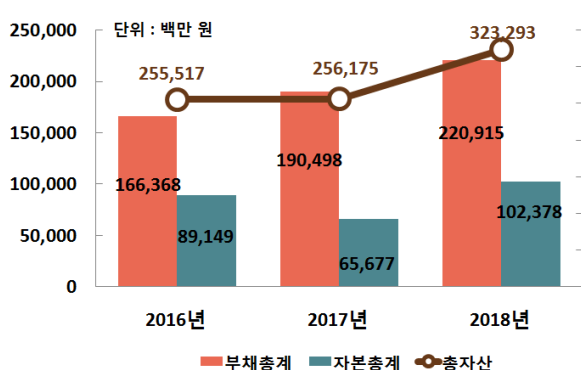
출처: 이베스트증권

· 재무상태표

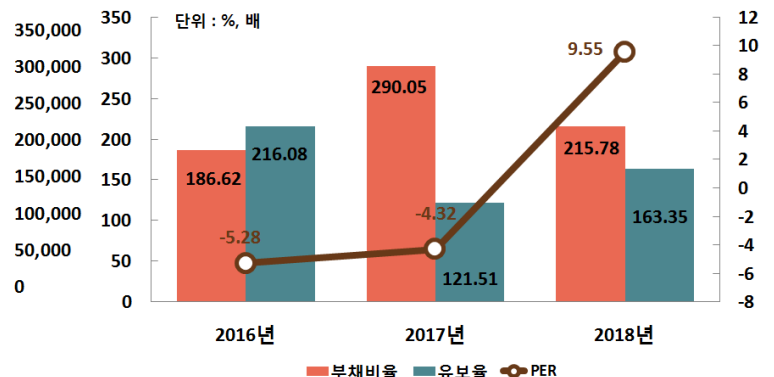
(단위 : 백만 원, K-IFRS 연결)

구분	2016년	2017년	2018년
유동자산	128,253	154,262	200,770
현금 및 현금성자산	25,515	25,310	62,248
매출채권	39,415	37,038	48,331
재고자산	49,595	68,826	65,740
비유동자산	127,264	101,913	122,523
투자자산	1,255	727	1,404
유형자산	102,962	77,221	87,679
무형자산	15,814	16,024	22,137
자산총계	255,517	256,175	323,293
유동부채	133,691	155,085	201,998
매입채무	70,319	69,872	96,105
유동차입부채	54,229	71,565	94,066
단기차입금	50,430	56,712	58,941
사채	1,427	13,653	34,525
유동성장기부채	2,372	1,200	600
비유동부채	32,677	35,413	18,917
장기차입부채	27,332	26,822	3,978
사채	11,400	—	—
장기차입금	15,932	26,822	3,978
부채총계	166,368	190,498	220,915
지배주주지분	87,702	64,494	77,035
자본금	26,218	28,888	28,907
비지배주주지분	1,447	1,183	25,343
자본총계	89,149	65,677	102,378

자산/부채/자본 비교



부채비율/유보율/PER 변화 추이

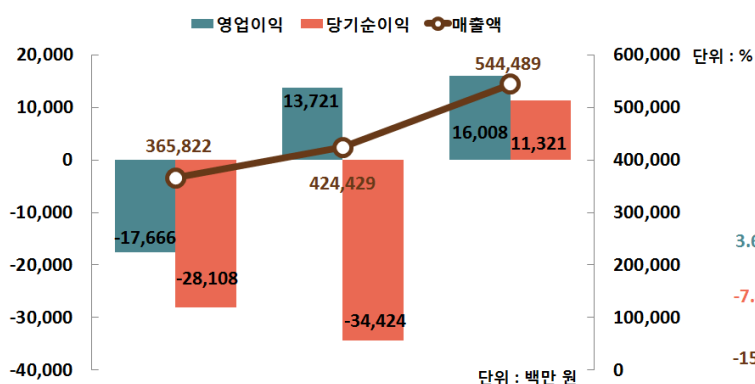


· 손익계산서

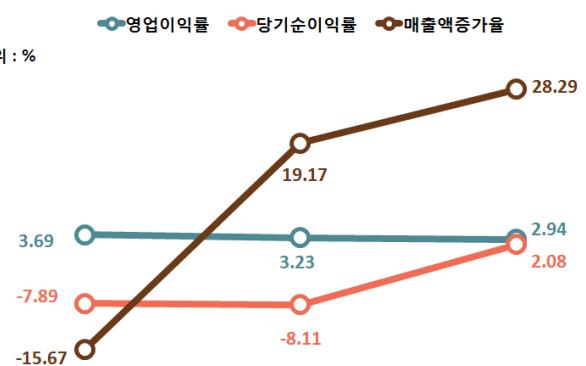
(단위 : 백만 원, K-IFRS 연결)

구분	2016년	2017년	2018년
매출액	365,822	424,429	544,489
매출원가	347,443	377,408	490,265
매출총이익(손실)	18,378	47,021	54,225
판매비와관리비	36,044	33,300	38,216
급여	10,214	10,910	12,699
감가상각비	2,021	1,252	1,872
무형자산상각비	1,291	2,195	2,312
연구·경상개발비	7,251	7,529	9,492
영업이익(손실)	-17,666	13,721	16,008
영업외수익	17,933	9,792	11,306
영업외비용	23,273	28,294	16,860
이자비용	3,966	4,697	6,127
법인세차감전순손익	-23,005	-4,781	10,454
법인세비용	5,102	-1,793	-4,845
계속사업이익(손실)	-28,108	-2,987	15,299
중단사업이익(손실)	-	-31,437	-3,979
당기순이익(순손실)	-28,108	-34,424	11,321
지배회사지분순손익	-27,697	-34,229	10,438
소수주주지분순손익	-411	-195	883

매출액/영업이익/당기순이익 추이



증가율/이익률 변화 추이



· 현금흐름표

(단위 : 백만 원, K-IFRS 연결)

구분	2016년	2017년	2018년
영업활동으로 인한 현금흐름	15,867	-4,240	49,067
당기순이익(손실)	-28,108	-34,424	11,321
현금의 유출이 없는 비용	33,193	64,038	31,594
유형자산 등 상각비	12,720	13,686	11,681
무형자산 상각비	1,844	2,496	3,003
현금의 유입이 없는 수익	11,225	7,407	8,182
자산부채의 변동	22,007	-26,446	14,334
매출채권의 감소(증가)	2,361	-10,324	-33,168
재고자산의 감소(증가)	4,216	-35,959	4,214
매입채무의 증가(감소)	33,586	18,775	44,351
투자활동으로 인한 현금흐름	-13,662	-26,004	-36,776
투자활동 현금유입	5,011	12,313	23,477
유동성금융자산 등의 감소	-	-	-
유무형자산의 감소	1,040	7,098	1,287
투자활동 현금유출	18,673	38,317	60,253
유동성금융자산 등의 증가	-	-	-
유무형자산의 증가	17,722	33,859	31,783
재무활동으로 인한 현금흐름	-1,482	35,008	23,281
재무활동 현금유입	35,130	77,421	387,192
장단기차입금 증가	18,052	42,555	349,350
사채 증가	9,847	27,357	10,000
자본금 증가	6,489	7,501	27,792
재무활동 현금유출	36,612	42,413	363,910
장단기차입금 감소	29,868	40,905	358,888
사채 감소	6,370	-	5,000
유동성장기부채의 감소	-	-	-
이익잉여금 감소	-	-	-
현금의 증가(감소)	850	-205	36,938
기초현금	24,664	25,515	25,310
기말현금	25,515	25,310	62,248

현금흐름의 변화

