

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

덕우전자(263600)

하드웨어/IT장비

정밀부품 분야 국내 선도기업

요 약

기업현황

산업분석

기술분석

재무분석

주요 이슈 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

신동식 선임연구원

- 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 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 해당 기업이 속한 산업에 대한 자세한 내용은 산업테마보고서를 참조해 주시기 바랍니다.
* 산업테마보고서는 발간일정에 따라 순차적으로 발간 중이며, 현재 시점에서 해당기업이 속한 산업테마 보고서가 미발간 상태일 수 있습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 NICE평가정보(주)(TEL.02-2124-6959, kosdaqreport@ nice.co.kr)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협의회

정밀부품 분야
국내 선도기업

덕우전자
(263600)

시세정보(10/31)

현재가	6,500원
액면가	500원
시가총액	1,035억원
발행주식수	15,930,310주
52주 최고가	7,450원
52주 최저가	3,720원
60일 평균 거래대금	18억원
60일 평균 거래량	220,555주
외국인지분율	2.72%
주요주주	
이준용	37.10%
이해경	14.80%

투자지표 (억원, IFRS연결)

구분	2016	2017	2018
매출액	773	1,133	884
증감(%)	-12.2	46.6	-22.0
영업이익	138	205	21
이익률(%)	17.9	18.1	2.3
순이익	107	146	-14
이익률(%)	13.8	12.9	-1.6
ROE(%)	31.4	23.5	-1.8
ROA(%)	20.1	16.5	-1.3
부채비율(%)	55.0	37.0	27.0
유보율(%)	6,565.6	1,989.8	1,950.2
EPS(원)	895	1,023	-95
BPS(원)	3,327	5,220	5,121
PER(배)		8.7	
PBR(배)		1.7	0.8

- ▶ 휴대폰, 자동차 산업 정밀부품 전문기업
- ▶ 기획부터 설계, 제조, 양산까지 정밀부품에 대한 토탈 솔루션 보유
- ▶ 사업부문 다각화를 통한 매출 신장 전망

휴대폰, 자동차 산업 정밀부품 전문기업

덕우전자(이하 '동사')는 1992년 설립된 업체로서, 휴대폰 부품과 자동차 전장부품 제조를 주요사업으로 영위하고 있고, 2017년 코스닥 시장에 상장하였다. 주요제품은 휴대폰 카메라모듈에 장착되는 스티프너, 브라켓 등이고, 자동차 전장부품으로 ABS/EPS 모터 등을 생산하고 있다. 경상북도 구미시에 위치한 국내 사업장과 중국, 폴란드, 멕시코에 생산거점을 두고 있어 글로벌 생산 및 공급 네트워크를 구축하였다. 동사는 27년 노하우를 바탕으로 제품 라인업을 확대하고 있고, 적용 분야 다변화, 신제품 개발 등을 위해 지속적인 투자를 진행하고 있다.

기획부터 설계, 제조, 양산까지 정밀부품에 대한 토탈 솔루션 보유

동사는 정밀부품의 기획부터 설계, 제조, 양산까지 전 과정을 처리할 수 있는 토탈 솔루션을 보유하고 있다. 특히, 고객사의 제품 콘셉트가 나오면 하드웨어로 정확히 구현해 맞춤형 제품을 제공하는 점이 동사의 강점이고, 이를 위한 프레스 금형기술 및 설계기술을 보유하고 있다. 또한, 자동화 설비를 구축하여 작업공정을 개선하였고, 지속적인 설비 성능 향상과 자체개발 설비를 적용하여 수율을 향상시켰다. 품질관리 분야에서도 자동 검사와 장비에서 놓칠 수 있는 2차 검사를 진행하고 있는 등 우수한 수준의 품질관리 체계를 구축하고 있다.

사업부문 다각화를 통한 매출 신장 전망

동사는 지속적인 성장을 위해 신규 사업을 적극적으로 모색해왔고, 2015년 3월에 미국의 바이오 벤처 회사인 나노서페이스 바이오메디컬(NanoSurface Biomedical, 이하 'NSB')에 투자하여 주요주주의 지위를 확보하였다. 동사는 중앙연구소 내 바이오 기구물에 관한 연구를 전담하는 개발팀을 별도로 두고 있고, NSB와의 협업을 통해 바이오 장비 및 관련 기구물들을 함께 공급하는 등의 성장전략을 수립하고 있다.

I. 기업현황

휴대폰 및 자동차 부품 전문기업

덕우전자(이하 ‘동사’)는 1992년 08월에 설립되어 2017년 08월 코스닥 시장에 상장한 기업으로, 스티프너, 브라켓 등의 휴대폰 부품과 ABS/EPS 모터 등 자동차 전장부품 제조를 사업으로 영위하고 있다. 사업초기에는 TV 등 대형 프레스 가공품을 제조하였고, 축적된 금형기술 및 설계기술을 바탕으로 휴대폰, 자동차 부품으로 사업영역을 확장하였으며, 최근에는 관계사를 통한 바이오장비 사업을 추가하여 모바일, 자동차, 바이오 등 다양한 사업 포트폴리오를 구축하였다.

[그림1] 주요제품 현황



출처: 덕우전자 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

동사는 한국산업기술진흥협회로부터 기업부설연구소를 인정받아 연구개발 활동에 전념하고 있다. 연구개발 조직을 살펴보면, 사업부문별 개발팀과 중앙연구소 산하 개발팀으로 구성되어 있고, 모바일 사업부 내 개발팀과 전장 사업부 내 개발팀은 각각 휴대폰용 카메라모듈 부품에 대한 선행 개발과 자동차용 전장부품을 개발하고 있고, 중앙연구소 내 산하 개발팀은 바이오 기구물에 관한 연구를 전담하고 있다.

2015년 9월 선임된 이준용 대표이사가 최대주주로 37.1% 지분을 보유하고 있으며 최대주주 및 특수관계인의 지분은 51.95%이다. 자동차 부품사업 확장 목적으

로 출자한 Yantai Derkwoo Electronics Co.,Ltd.(중국), Derkwoo Electronics Mexico S DE RL DE CV(멕시코), Derkwoo Electronics Poland Sp.Zo.o.(폴란드)와 신사업 투자 목적으로 출자한 (주)이앤비코리아, NANOSURFACE BIOMEDICAL, INC.를 계열회사로 두고 있다.

[표1] 주요주주 및 관계회사 현황

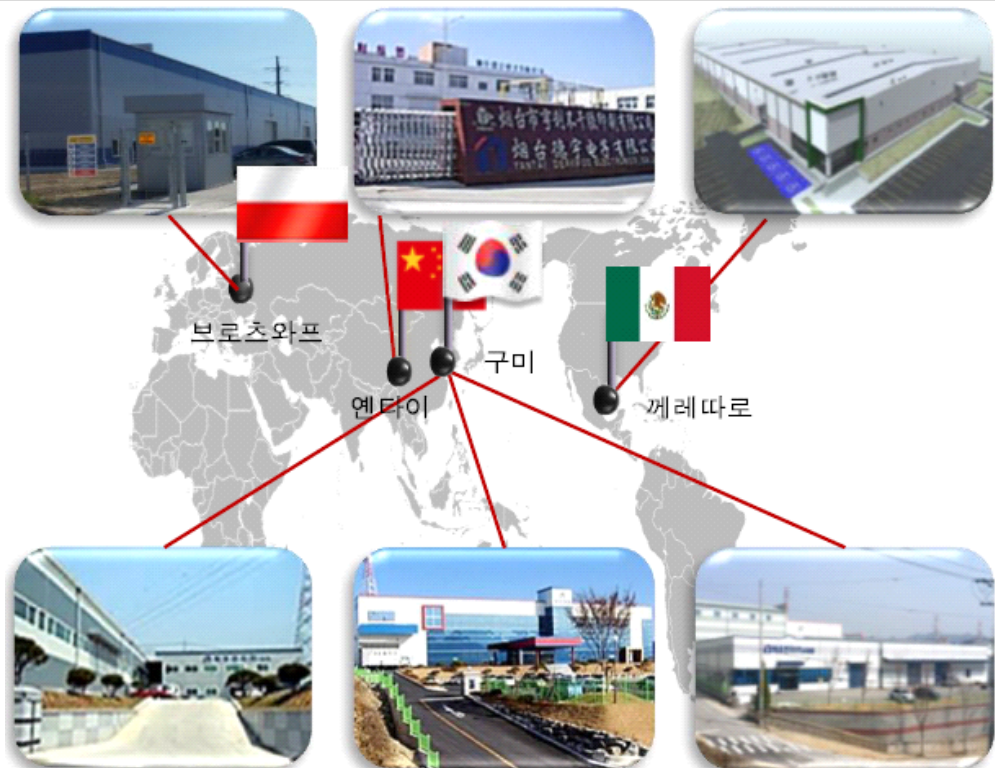
주요주주	지분율(%)	관계회사	지분율(%)
이준용	37.10%	Yantai Derkwoo Electronics Co.,Ltd.	100.00%
이혜경	14.90%	(주)이앤비코리아	61.39%
우리사주조합	1.38%	Derkwoo Electronics Mexico S DE RL DE CV	99.97%

출처: 동사 사업보고서

글로벌 생산 및 공급 네트워크 구축

동사는 경상북도 구미시에 본사(제1사업장)와 제2사업장 및 제3사업장을 두고 있고, 중국, 폴란드, 멕시코에 해외법인을 보유하고 있다. 해외법인은 전장 산업의 생산을 위해 설립되었고, 아시아, 유럽, 북중미 등 대륙별 생산거점을 통해 글로벌 네트워크를 구축하고 있다.

[그림2] 글로벌 네트워크



출처: 덕우전자 IR자료, NICE평가정보(주) 재구성

제품별 매출 비중을 살펴보면, 휴대폰 카메라모듈용 부품을 생산하는 모바일 사업이 2019년 6월 기준 61.94%를 차지하고 있고, 자동차용 전장부품을 생산하는 전장 사업의 경우 2017년 5.97%에서 2019년 6월에 22.39%로 매출 비중이 증가하고 있다.

신규사업을 통한 성장전략

동사는 지속적인 성장을 위해 신규 사업을 적극적으로 모색해왔고, 2015년 3월에 미국의 바이오 벤처 회사인 나노서페이스 바이오메디컬(NanoSurface Biomedical, 이하 'NSB')에 투자하여 주요주주의 지위를 확보하였으며, NSB와의 협업을 통해 바이오 장비 및 관련 기구물들을 함께 공급해 매출처의 다변화가 기대된다.

표.산업분석

기술집약적이며
진입장벽이 높은
휴대폰용
카메라모듈 산업

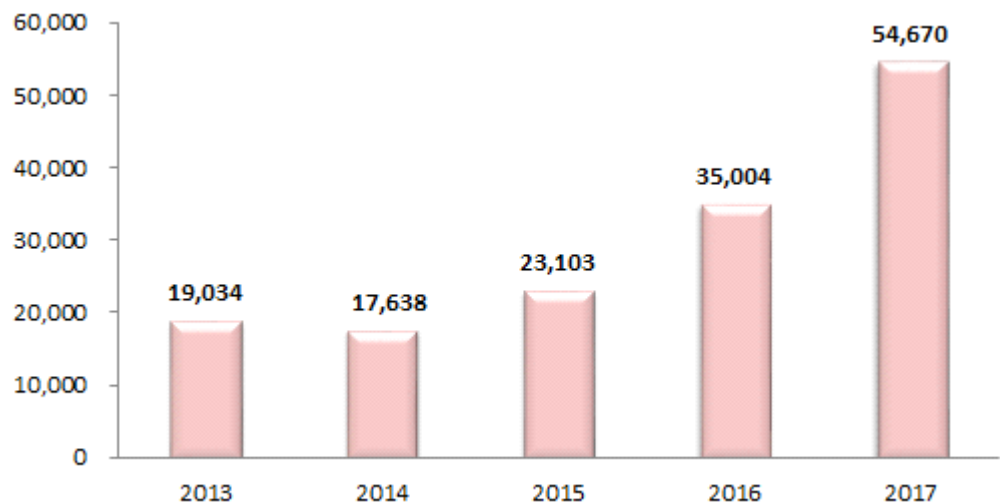
동사의 핵심사업은 스마트폰 카메라모듈에 장착되는 부품과 자동차용 전장부품 제조이며, 주요제품은 스티프너, ABS모터 등으로 해당제품을 포함하고 있는 휴대폰용 카메라모듈, 자동차 전장(전기장치) 부품 시장을 전반적으로 분석하고자 한다.

휴대폰용 카메라모듈은 휴대전화에 장착되어 사진촬영을 위한 기능을 제공하는 부품으로, 조립이 간단하도록 일체화된 제품이고, 이미지 센서를 사용하여 렌즈에 들어오는 광신호를 RGB(Red, Green, Blue) 전기신호로 변환하여 화면이나 영상으로 전화해 주는 부품을 일컫는다. 휴대폰의 필수 부품 중 하나인 휴대폰용 카메라모듈의 시장은 전방산업인 휴대폰 산업과의 연관성이 매우 크고, 대규모의 설비투자, 고급 기술력의 확보 및 원재료 개발에 많은 시간이 소요되는 등 기술집약적이며 진입장벽이 높은 특성을 가진다.

통계청 국가통계포털 광업/제조업 조사(품목편)에 따르면, 국내 휴대폰용 카메라모듈 출하금액은 2013년 1조 9,034억 원에서 연평균 30.18% 증가하여 2017년에는 5조 4,670억 원의 시장을 형성한 것으로 조사되었다.

[그림3] 국내 휴대폰용 카메라모듈 시장규모

(단위: 억 원)



출처: 통계청, NICE평가정보(주) 재구성

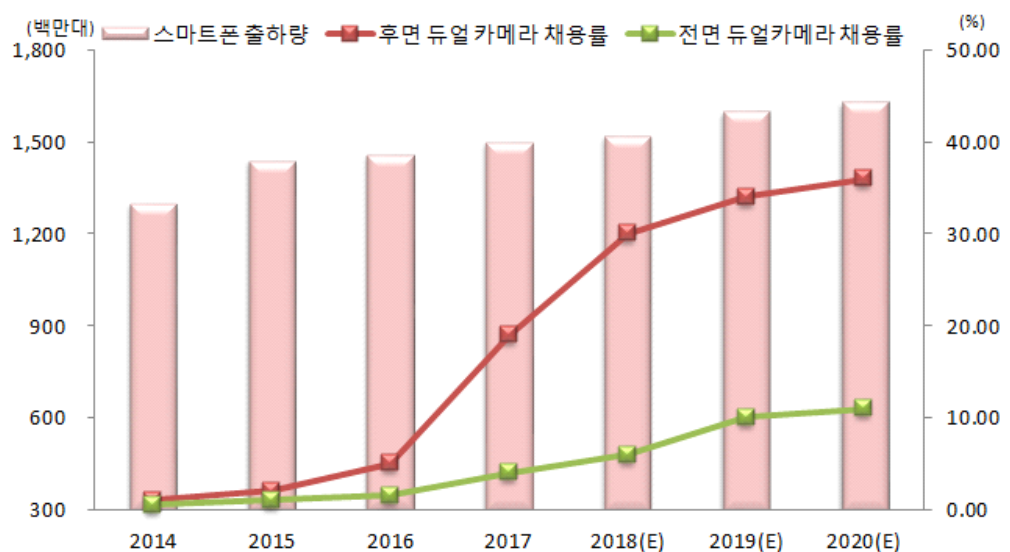
듀얼 카메라
채용 가속화

SNS/영상 콘텐츠 시대에서 스마트폰의 구매 결정 요소의 하나로 카메라 성능이 부각되고 있다. 하지만, 스마트폰 두께가 박형화되는 추세에서 카메라의 성능을 향상시키기 위해 모듈 크기를 증가시키는 데에는 한계가 있기 때문에 휴대폰에 듀얼 카메라가 적용되었다. 일반적으로 카메라모듈의 이미지 센서 면적이 넓을수록 빛을 받아들일 수 있는 양이 증가하고, 렌즈의 개수가 많을수록 이미지 가장자리의 왜곡 현상을 감소시킬 수 있으므로 듀얼 카메라를 사용할 경우 고품질의 사진을 촬영할

수 있다. 또한, 두 개의 카메라 중 하나는 근거리를 촬영하고 다른 카메라는 원거리를 촬영해서 단일 카메라모듈로 표현하기 어려웠던 입체감을 얻을 수 있고, 증강 현실 기술 같은 3D 어플리케이션을 활용하기 위해 듀얼 카메라가 탑재된 스마트폰이 증가하고 있다.

한화투자증권의 2018년 발간된 ‘카메라 진화의 끝은 어디인가’ 자료에 따르면, 2018년에 세계 스마트폰의 후면 듀얼 카메라 채용률이 30%를 상회할 것으로 전망했다. 특히, 삼성전자는 중저가 모델까지 듀얼 카메라 채용을 확대할 예정이고, 2020년 삼성전자의 듀얼 카메라 스마트폰 출하량은 8천 5백만대를 상회할 전망이라 밝혔다. 삼성전자의 듀얼 카메라 채용이 중저가 모델까지 확산되면서 카메라 벤더들의 수혜가 클 것으로 예상된다.

[그림4] 세계 스마트폰 출하량 및 듀얼 카메라 채용률



출처: Strategy Analytics, 한화투자증권 리서치센터(2018), NICE평가정보(주) 재구성

애플은 아이폰7 모델부터 듀얼 카메라를 적용하여 해마다 신규 모델을 출시하고 있고, 최근 출시한 아이폰11 모델에는 트리플 카메라를 적용하였다. 한편, 삼성전자는 갤럭시노트8 모델에 전면과 후면 듀얼 카메라를 탑재한 것을 시작으로 중저가 모델까지 듀얼 카메라 적용을 확대하고 있으며, 최근에는 갤럭시 A9에 쿼드 카메라를 탑재하면서 멀티 카메라의 시대가 도래하였다.

비중이 증가하고 있는 자동차 전장 부품

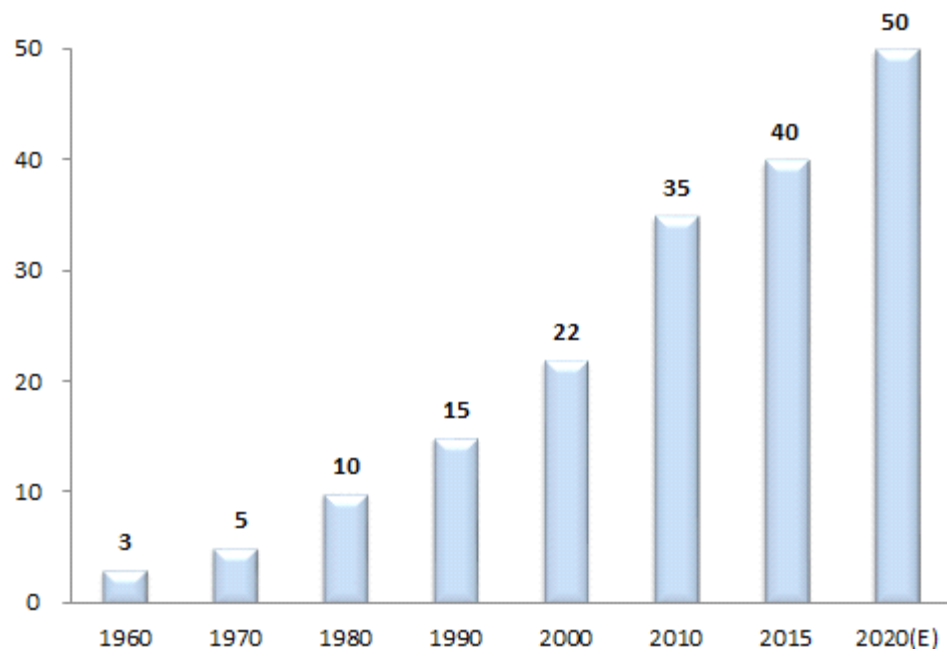
자동차 부품 업계는 완성차 시장에 큰 영향을 받으며, 공통적으로 성장과 후퇴를 반복하지만 부품별로 수요 변동이 큰 편이다. 10차 산업분류에 따르면 자동차 부품 시장의 산업군은 자동차 엔진 부품, 차체 부품, 동력전달장치 부품, 전장 부품, 조향장치 및 현가장치 부품, 의자 부품, 기타 부품으로 구성되어 있다. 이 중 동사의 사업영역에 해당하는 전장 부품은 자동차를 구성하는 모든 전기전자 장비를 통칭하며, 차량 내의 전기를 통해 구동하거나, 작동하는 부품을 의미한다. 자동차산

업이 내연기관에서 전기차로 무게중심을 이동하면서 전기차 관련 배터리, 모터 등 전장부품 관련 산업의 규모는 점차 확대되고 있다.

자동차 제조원가에서 전장부품의 비중은 해마다 커지고 있으며, 일정 수준에 도달한 자동차 내연기관과 차체의 추가적인 성능 향상이 더딘 상황에서 탑승자 및 보행자의 안전과 편의 향상 기능을 주로 담당하는 전장부품은 자동차 구매를 결정하는데 있어서 중요한 요인이다. 또한, 전기차, 자율주행차, 커넥티드카 등 미래형 자동차의 등장으로 자동차 산업에서 전장부품의 중요성이 더욱 증가하고 있다. 세계 자동차 전장부품 시장규모는 2015년 2,390억 달러에서 2020년 3,033억 달러로 급격한 성장이 예상되고, 자동차 제조원가에서 차지하는 비중은 현재 40%를 넘어섰고, 2020년에는 50%를 차지할 것으로 예상되는 등 자동차 전장부품의 수요는 지속적으로 확대될 것으로 예상된다.

[그림5] 자동차 제조원가 중 전장부품 비중

(단위: %)



출처: Strategy Analytics, IBK기업은행, NICE평가정보(주) 재구성

III. 기술분석

프레스 금형의 다양한 응용기술

동사는 휴대폰용 카메라모듈에 장착되는 소형 프레스부품과 자동차 부품을 전문적으로 생산하고 있다. 본 보고서에서는 해당 제품들을 생산하는데 있어 필수 기술인 프레스 금형기술을 중점적으로 분석하고자 한다.

금형이란, 국가 주력산업인 자동차, 디스플레이, 모바일, 반도체, 전기전자, 조선, 생활용품 등의 각종 핵심 부품을 대량생산하는 필수 도구이자 수단으로서 단위 부품에서 복합 및 조립부품을 양산할 수 있는 틀로 정의된다. 금형기술은 용도에 따라 프레스 금형, 플라스틱 금형, 다이캐스팅 금형, 주조 금형, 단조 금형 등으로 분류되며 동사는 프레스 금형을 설계 및 제조하여 제품을 생산하고 있다.

프레스 금형은 프레스에서 얇은 판재의 금속을 전단, 굽힘, 드로잉, 압축, 성형하기 위해 사용되는 금속 틀을 총칭한다. 최근 프레스 성형품의 정밀도 향상을 통해 성형 후 별도의 후가공을 필요로 하지 않는 초정밀 Net-Shape 성형기술, 자동차 산업 등의 전방산업 요구에 따른 제품 경량화용 핫스탬핑, 하이드로포밍 성형기술 등의 개발 및 적용이 활발해지면서 관련 금형 기술의 개발 역시 매우 활발히 진행되고 있다.

[표2] 금형 분류

용도상 분류	주요제품 및 기술
프레스 금형	초정밀 Net shape 프레스 금형
	복합 Progressive 금형, 반도체 LEAD FRAME 금형
	후판부품 Fine Blanking 금형, 초정밀 기어성형 금형
	다층 Layer가공 프레스 금형, 전지 분리판 프레스 금형
	광학부품 GMP 금형, EV용 모터코어 금형

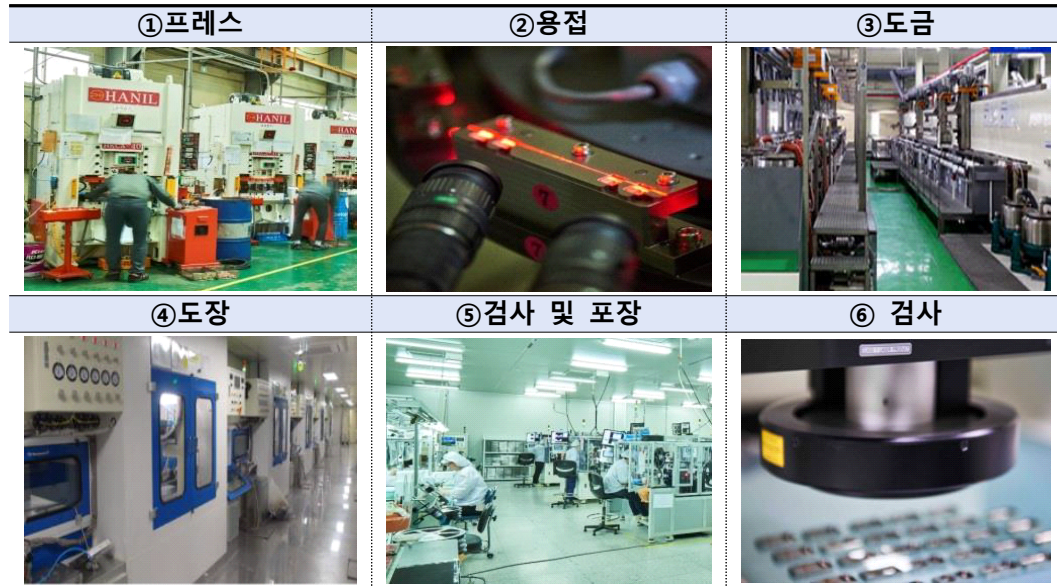
출처 : 한국금형공업협동조합, NICE평가정보(주) 재구성

금형제작 과정은 큰 범주로 구별하면, 금형설계, 금형 가공, 마무리 및 조립, 성형 시험을 통한 보완 등의 단계로 나눌 수 있으며 전 과정이 프레스 성형의 품질을 좌우하므로 엄격한 관리가 필요하다. 금형의 상세 제작과정에서 주요기술 분야는 금형의 설계와 가공, 초도생산을 통한 보완이라 할 수 있으며, 이와 관련된 기술들이 꾸준히 개발되어 금형의 제작과정에 다양하게 활용되고 있다.

독보적인 금형기술 및 설계기술 보유

동사의 주력제품인 스티프너는 카메라 모듈 내 이물질 침입으로 인한 제품 내부 손상을 방지하고 전자파 차단효과가 탁월하여 전자파로 인한 장애발생을 최소화함으로써 제품의 안정성을 높여주는 역할을 한다. 듀얼카메라 앞면에 장착되는 브라켓은 듀얼카메라 모듈의 내구성을 높여주고, 제품의 소형화, 두께를 낮출 수 있도록 해주는 부품이다. 동사는 27년간의 기술 노하우를 바탕으로 독보적인 금형기술 및 설계기술을 확보하였고, 40~200톤의 소형 프레스설비를 보유하여 스티프너, 브라켓 등의 소형 제품에 대응이 가능하다.

[그림6] 양산 프로세스



출처 : 덕우전자 IR자료, NICE평가정보(주) 재구성

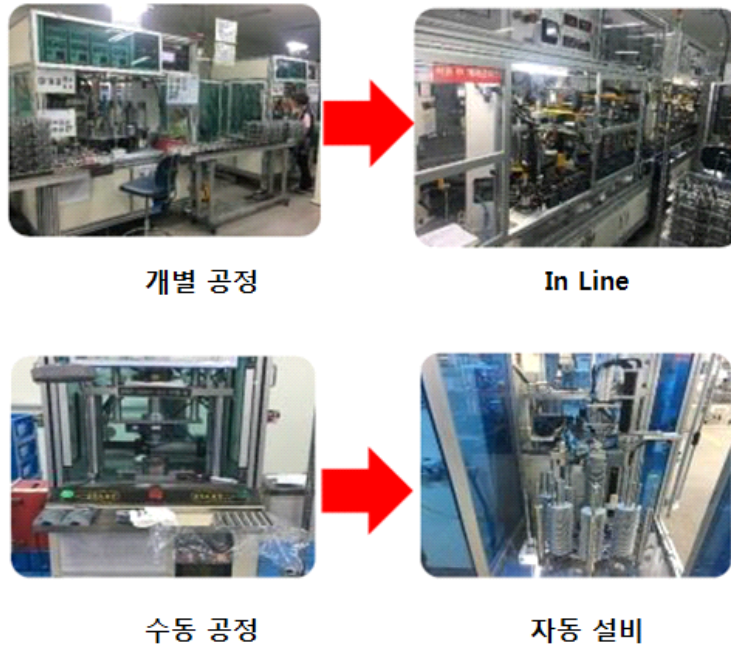
동사는 소형 제품뿐만 아니라 대형 제품까지 생산이 가능하고, 자재입고부터 출하까지 프로세스 별로 철저한 품질관리를 실행하고 있다. 프레스 공정과 관련하여 박판가공, Deep Drawing 기술을 확보하였고, 이를 통해 제품의 경량화와 대량생산을 가능케 하였다. 또한, 오차범위 0.01mm 수준의 레이저 용접 기술을 보유하고 있고, 용접부 신뢰성 확보를 위해 비전(Vision) 설비로 전수 검사를 실시하고 있다.

**자동화 설비 등으로
품질안정성과
생산성 향상**

일반적으로 수작업으로 이루어진 도금 공정을 동사는 자동화 설비로 구축하여 안정적인 품질의 제품을 생산하고 있다. 한편, 개별 공정 설비를 In Line으로 구축하여 작업공정을 개선하였고, 지속적인 설비 성능 향상과 자체개발 설비를 적용하여 수율을 향상하였다. 또한, 모바일 부품 전문업체의 경험을 바탕으로 정밀 부품 양산을 위한 부품 도장 능력을 극대화하였고, 납기와 품질 시스템을 구축하였다. 검사 및 포장 공정에서는 전자동 검사 및 포장 자동화설비를 통해 치수 각도의 전수 자동 검사를 실시하고 있고, 장비에서 놓칠 수 있는 세밀한 부분의 2차 검사와 정밀 부품의 이물질 유입 제로화를 목표로 품질에 만전을 기하고 있다.

동사는 ISO 9001/14001 등의 인증을 보유하고 있고, 품질환경 경영체제 구축으로 품질 개선활동을 전개하고 있다. 또한, 제품 개발부터 양산까지 통합 솔루션을 보유하고 있고, 고객의 시장 전략에 부합하는 선행기술제안과 더불어 선행 부품 품질 확보를 위한 예방 품질활동을 지속적으로 운영하고 있다.

[그림7] 공정 자동화를 통한 생산성 및 품질안정성 확보



출처: 덕우전자 IR자료, NICE평가정보(주) 재구성

기술개발 성과

동사는 제품 및 기술에 대한 특허를 보유하고 있고, 기술개발 성과를 특허등록을 통해 권리화하고 있다. 이러한 지식재산권 보유는 일정 수준 이상의 진입장벽을 구축하고, 향후 글로벌 제조업체들과의 경쟁에 있어서 긍정적인 요소로 작용할 것으로 전망된다.

[표3] 덕우전자 지식재산권 현황

구분	기술명	등록번호
특허	스티프너 부품의 도장용 지그	10-1315597
	구리 에칭액 및 이를 이용한 구리 배선의 에칭 방법	10-1656756
	에칭액 분사 장치	출원중

출처 : Kipris, NICE평가정보(주) 재구성

IV. 재무분석

매출 축소 및 19년 상반기 영업적자 전환

2018년 매출액은 884억 원으로 2017년 1,134억 원 대비 22.05% 감소하였다. 2019년 상반기 매출액은 370억 원으로 전년 상반기 대비 -4.4% 감소하였다. 프리미엄 스마트폰 판매 부진의 영향으로 관련 카메라모듈 부품 수요도 감소하며 매출 규모는 전년대비 축소되었다. 영업이익율은 2016년 17.88%에서 2017년 16.16%, 2018년 1.06%로 지속적인 감소 추세를 보이고 있으며, 2019년 상반기에는 영업적자 28억 원을 기록하여 영업이익율은 -7.5%로 악화되었다.

안정성 지표는 양호한 수준

2018년도 부채비율은 27.02%이며 산업평균 87.53%에 비해 양호한 수준을 보여주고 있으며, 차입금의존도 역시 5.98%로 양호한 수준을 유지하고 있다.

[표4] 제품별 매출추이 변화(연결)

(단위 : 억원, %)

구분	2016년		2017년		2018년		'19년 2분기 누적	
	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중
모바일 부품	636	82.28	1,014	89.42	695	78.62	229	61.89
기타 부품	132	17.08	103	9.08	136	15.38	106	28.65
기타	-	0.00	-	0.00	30	3.39	26	7.03
부산물	5	0.64	17	1.50	23	2.61	9	2.43
합계	773	100.00	1,134	100.00	884	100.00	370	100.00

출처: 금감원 공시

[표5] 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
한국투자증권	Not Rated	-	2019.06.21
	· 2018년은 전망산업인 스마트폰 시장 위축에 따라 동사도 실적이 부진했으나 2019년 고객사의 새로운 스마트폰에 탑재되는 카메라 모듈의 고사양화로 매출 상승의 기회. · 동사의 차량 전장용 부품사업이 순항하며 모바일 부문의 부진을 만회. 차량 전장용 부품 매출액이 2017년 68억 원, 2018년 116억 원, 2019 1분기 47억 원으로 증가 추세.		
한화투자증권	Not Rated	-	2019.02.15
	· 트리플 카메라 수혜로 2019년 매출액 1300억 원, 영업이익 163억 원 전망. · 올해 1월 바이오장비 기업 LCI를 인수하여 바이오사업 진출 기회를 모색하고 있으며 매출처 다변화가 기대됨.		

V. 주요이슈 및 전망

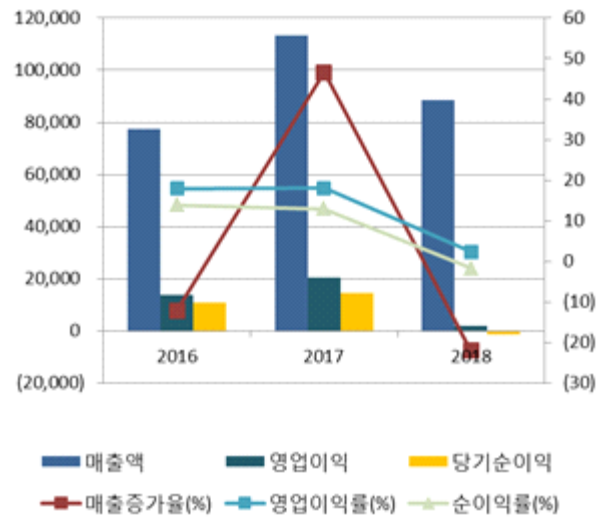
축적된 기술력 기반으로 제품 라인업 확대

덕우전자는 정밀부품 제조를 목적으로 설립되었고, 2017년 08월 코스닥 시장에 상장되었다. 사업초기에는 TV 등의 대형 부품을 주로 제조하였으나, 현재는 모바일과 자동차 산업에 적용되는 소형 정밀부품을 주력으로 생산하고 있다. 휴대폰 카메라 모듈 뒷면부에 장착되어 카메라 모듈 내 이물질 침입으로 인한 제품 내부 손상을 방지하는 역할을 하는 제품인 스티프너가 동사의 대표 제품이다. 동사는 선행기술 개발, 제품선점, 추가벤더 유입 등의 전략으로 정밀부품 분야에서 선점적 지위를 유지하고 있고, 27년 노하우를 바탕으로 모바일, 차량용 제품의 라인업을 지속적으로 확대하고 있으며, 주요고객사와 거래 관계 유지, 신규 고객사 발굴을 위해 전력을 기울이고 있다.

멀티 카메라 시장 본격화에 따른 카메라 숫자 증가

최근 스마트폰 시장은 스마트폰 침투율의 한계, 교체 사이클 장기화, 재료비 원가 상승으로 인한 판매가격 인상, 통신사 보조금 감소 등으로 수요가 부진하다. 그러나 카메라 모듈 시장은 듀얼 카메라 등 멀티 카메라의 채용 확대 등으로 지속적으로 성장할 전망이다. 한화투자증권에서 발간한 '카메라 진화의 끝은 어디인가'에서는 2018년 스마트폰의 후면 듀얼 카메라의 채용률이 30%를 상회할 것으로 전망하고 있다. 듀얼 카메라는 후면뿐만 아니라, 전면에도 적용되어 수요가 이어지고 있고 카메라의 기능 강화로 트리플, 쿼드 카메라도 등장하고 있다. 이러한 카메라모듈의 수요 증가로 인해 카메라모듈 제조사를 고객으로 두고 있는 동사의 수익성에 긍정적으로 작용할 것으로 기대된다.

포괄손익계산서 (Annual)		(단위: 백만원, IFRS연결)		
	2016.12	2017.12	2018.12	
매출액	77,312	113,324	88,409	
증가율(%)	(12)	47	(22)	
매출원가	56,335	84,483	76,394	
매출총이익	20,977	28,841	12,015	
판매비와관리비	7,151	8,349	9,951	
인건비	3,679	3,547	4,878	
일반관리비	973	1,672	2,073	
판매비	500	535	757	
기타판매비와관리비	1,998	2,595	2,243	
영업이익	13,826	20,492	2,064	
영업이익률(%)	18	18	2	
영업외수익	1,916	1,937	2,104	
금융수익	15	124	171	
영업외비용	2,148	2,580	1,928	
금융비용	28	18	73	
세전계속사업이익	13,594	19,850	2,241	
법인세비용	2,899	3,275	351	
계속사업이익	10,696	16,575	1,890	
중단사업이익		(1,966)	(3,339)	
당기순이익	10,696	14,609	(1,449)	
순이익률(%)	14	13	(2)	
기타포괄손익	484	(100)	(69)	
총포괄이익	11,180	14,509	(1,518)	



포괄손익계산서 (Quarterly)		(단위: 백만원, IFRS연결)							
	2017.3Q	2017.4Q	2018.1Q	2018.2Q	2018.3Q	2018.4Q	2019.1Q	2019.2Q	
매출액	32,118	43,413	21,471	17,258	25,223	24,457	16,412	20,606	
매출원가	23,770	31,552	17,259	15,324	21,734	22,078	15,434	18,286	
매출총이익	8,347	11,861	4,212	1,934	3,489	2,380	978	2,320	
판매비와관리비	2,135	2,726	2,377	2,746	2,637	2,191	3,027	3,030	
인건비		1,544	1,231	1,309	1,147	1,190	1,302	1,265	
일반관리비		422	555	436	491	591	730	541	
판매비		134	168	162	240	188	174	164	
기타판매비와관리비	2,135	626	424	838	759	222	821	1,060	
영업이익	6,212	9,135	1,835	(812)	852	188	(2,049)	(711)	
영업외수익	921	631	489	614	306	695	675	726	
금융수익	443	56	33	53	35	50	38	40	
영업외비용	221	1,850	546	754	(119)	746	144	490	
금융비용	213	10	24	21	11	16	16	27	
세전계속사업이익	6,913	7,916	1,778	(952)	1,277	137	(1,518)	(474)	
법인세비용	1,526	740	426	54	372	(502)	87	1,029	
계속사업이익	5,387	7,176	1,352	(1,006)	905	639	(1,604)	(1,503)	
중단사업이익		(1,966)				(3,339)			
당기순이익	5,387	5,210	1,352	(1,006)	905	(2,700)	(1,604)	(1,503)	
기타포괄손익	108	(624)	704	(556)	(5)	(211)	494	(100)	
총포괄이익	5,494	4,587	2,056	(1,562)	899	(2,911)	(1,110)	(1,603)	

재무상태표 (Annual)	(단위: 백만원, IFRS연결)		
	2016.12	2017.12	2018.12
유동자산	22,234	66,352	53,517
현금및현금성자산	11,333	21,400	11,975
단기투자자산	200	22,927	16,328
매출채권및기타채권	4,261	15,418	12,887
재고자산	3,074	6,503	10,259
기타비금융자산	569	104	378
비유동자산	39,260	49,451	49,426
유형자산	38,063	46,956	46,517
무형자산	434	1,050	1,005
장기투자자산	200	864	1,295
장기매출채권등		202	193
이연법인세자산		22	212
기타비금융자산	273	221	204
자산총계	61,493	115,803	102,944
유동부채	20,317	31,197	21,595
매입채무및기타채무	14,924	22,014	14,554
유동차입부채	190	5,383	6,161
단기차입금	190	5,383	6,161
유동성장기부채			
기타비금융부채	496	133	765
단기충당부채		747	
비유동부채	1,513	61	303
매입채무및기타채무		61	49
비유동차입부채			
사채			
장기차입금			
기타비금융부채			
퇴직급여채무	540		254
장기충당부채			
부채총계	21,830	31,258	21,898
지배주주지분	39,919	84,666	81,078
납입자본	600	4,055	4,055
자본금	600	4,055	4,055
이익잉여금	39,153	53,954	52,334
기타자본구성요소	166	26,656	24,689
기타포괄손익누계액	241	(187)	(172)
기타자본구성	(75)	26,843	24,861
비지배주주지분	(256)	(120)	(33)
자본총계	39,663	84,546	81,045

현금흐름표 (Annual)	(단위: 백만원, IFRS연결)		
	2016.12	2017.12	2018.12
영업활동 현금흐름	25,120	13,102	(5,564)
당기순이익	10,696	14,609	(1,449)
현금유출없는비용	7,841	10,193	11,225
유형자산감가상각비	3,582	5,055	6,462
무형자산상각비	61	92	122
현금유입없는수익	1,242	479	1,006
자산부채변동	11,047	(8,556)	(9,376)
매출채권의 감소	5,721	(5,843)	1,075
재고자산의 감소	(749)	(3,701)	(3,795)
매입채무의 증가	6,482	3,140	(6,652)
투자활동 현금흐름	(19,124)	(38,160)	(2,704)
투자활동 현금유입	541	15,065	43,515
유무형자산의감소	348	594	490
투자자산등의감소	193	224	37,265
투자활동 현금유출	19,665	53,225	46,219
유무형자산의 증가	19,188	15,485	8,796
투자자산등의 증가	475	21,741	27,963
재무활동 현금흐름	(1,187)	35,577	(1,182)
재무활동 현금유입		36,612	2,186
유동부채의 증가			
비유동부채의증가		6,224	2,186
자본의증가		30,388	
재무활동 현금유출	1,187	1,035	3,368
유동부채의 감소			
비유동부채의 감소	1,187	1,020	1,386
자본의감소		15	1,982
현금및현금성자산의증가	4,810	10,519	(9,450)
기초 현금	5,836	11,333	21,400
기말 현금	11,333	21,400	11,975



주요 투자지표

(IFRS연결)	2016.12	2017.12	2018.12
주당지표(원)			
EPS	895	1,023	(95)
BPS	3,327	5,220	5,121
DPS			100
Valuation(배)			
PER		8.7	
PBR		1.7	0.8
EV/EBITDA	(0.0)	5.6	7.6
성장성(%)			
매출액증가율	(12.2)	46.6	(22.0)
영업이익증가율	(13.0)	48.2	(89.9)
총자산증가율	37.6	88.3	(11.1)
수익성(%)			
ROE	31.4	23.5	(1.8)
EBITDA margin	22.6	22.6	9.8
배당수익률			
안정성(%)			
부채비율	55.0	37.0	27.0
이자보상배율(배)	499.7	1,137.8	28.3
유보액/총자산비율	64.1	69.7	76.8
활동성(%)			
총자산회전율	1.5	1.3	0.8
매출채권회전율	11.0	15.9	9.4
재고자산회전율	27.7	23.7	10.6

