켐트로닉스 (089010)

실적 턴어라운드 + 자율주행 세상 준비

2018. 5.24 I 기업브리프

성장기업분석팀
Analyst 김상표
02) 3787-5293, spkim@kiwoom.com

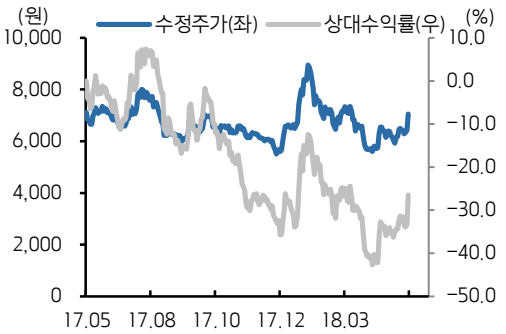
시가총액 (5/23)	890 억원
자기자본 (2018.3)	781 억원
현재가 (18/05/23)	7,050 원

KEY Word

- 적자부문 손익 개선으로 2분기에 턴어라운드 속도 빨라질 전망
- 글로벌 자율주행 인프라 확대로 V2X 모듈 사업 가시화
- 연간 최대 규모 매출액 및 분기별 수익성 개선 지속 전망

Not Rated

52주 최고가	8,950원
52주 최저가	5,500원
수익률 (절대/상대)	
1개월	10.0% / 11.2%
6개월	14.8% / 5.3%
12개월	-0.8% / -26.4%
발행주식수	13,719천주
일평균거래량(3M)	109천주
외국인 지분율	4.70%
주당배당금('17)	0원



IFRS연결(억원)	2016	2017	2018E	2019E
매출액	2,461	2,928	3,217	3,490
영업이익	6	-103	82	131
증감율(%)	흑전	적전	흑전	58.8
순이익(지배)	-59	-161	61	96
영업이익률(%)	0.2	-3.5	2.6	3.8
ROE(%)	-7.5	-21.2	7.8	11.2
PER(배)	-15.0	-4.3	15.9	10.1
PBR(배)	1.2	1.0	1.2	1.1

투자포인트

길었던 적자 터널 2018년에 통과 예상, 전자사업 및 식각사업의 의미 있는 손익 개선 전망

- 켐트로닉스는 전자와 화학 사업을 영위. 케미칼 부문을 제외하면 대부분 사업부의 실적 부진으로 최근 4개 연도의 수익성이 부진하였으며, 2017년 2분기에는 대규모의 대손 및 평가손실 인식으로 적자 폭 확대
- 반도체/디스플레이향 ***전자/공업용 케미칼 유통 및 제조 사업은*** 전사 매출의 절반 수준을 차지하며, 동진쎄미켐, LG화학 등 ***안정적인 고객사와 유통망을 확보하고 있기 때문에 지속적인 캐시카우 역할을 담당***
- PBA와 LD Board를 중심으로 한 ***전자사업 부문은*** 주요 생산거점을 베트남으로 이전한 후 수익구조 개선 효과가 나타나고 있으며, ***상반기 프리미엄 TV용 고부가 PBA 물량 확보로 수익성 개선*** 두드러질 전망
- ***대규모 적자가 지속되던 식각 사업 역시 제품믹스 개선 및 물량 증가로 2분기부터 손익 대폭 개선 전망***

자율주행 인프라 구성의 핵심 기술인 V2X 통신 시장 개화에 따른 직접적인 수혜 예상

- 커넥티드카 시장은 2020년 전세계 자동차 생산량의 75% 수준 (6,900만대)으로 성장이 예상되며, ***완벽한 자율주행 구현을 위해서는 차량간, 차량과 인프라간 통신을 가능하게 하는 V2X 모듈 장착이 필수적***
- 동사는 차량반도체 1위 기업인 NXP칩을 바탕으로 WAVE (5.9GHz) 및 LTE망에서 구현이 가능한 V2X 솔루션을 확보하고 통신사업자 및 완성차업체와 사업화 논의 중이며, 2분기부터 일부 매출 발생 예상
- '23년까지 미국 내 판매 전 차종에 V2X기능 의무장착이 추진 중이며, 도요타 등 ***완성차업체들이 조기에 전 차종 탑재를 계획하고 있기 때문에 V2X 관련 H/W 및 S/W 플랫폼을 보유한 동사에 큰 성장기회 존재***

2018년 사상 최대 매출 달성 전망, 구조적인 수익성 회복 여건 마련에 따른 재평가 예상

- 2018년 연결기준 실적은 케미칼 사업을 중심으로 한 전 부문의 고른 성장 및 적자사업부 손익 개선으로 ***매출액 3,217억원 (+9.9% YoY), 영업이익 82억원 (흑자전환)으로 연간 최대 매출액 및 실적턴어라운드 예상***
- 2018년 6월부터 국토교통부와 각 지자체를 중심으로 자율주행차 테스트 베드 구축 및 사업자 입찰이 이어질 것으로 예상되기 때문에 ***안정적인 수익기반을 갖춘 자율주행 솔루션 보유 회사로서의 재평가 전망***

❐ 매출구성 (2017, 연결)

매출액 2,928억원

- 케미칼 47%
- 전자부품 35%
- 식각 (TG) 14%
- 무선충전 3%

❐ 지분구성 (2018.5)

- 김보균 외 특수관계인 29.72%
- 자기주식 3.13%

켐트로닉스
(089010)

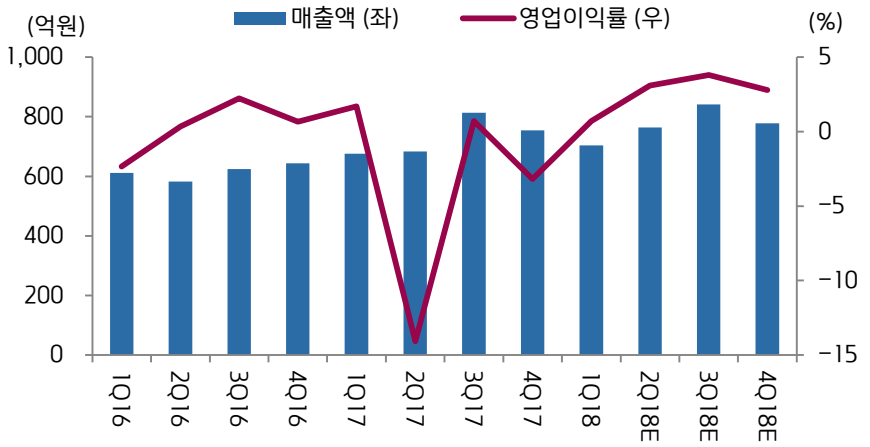
실적 턴어라운드 + 자율주행 세상 준비

분기 및 연간 실적 추이 및 전망

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18E	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	2017	2018E
매출액	676	683	814	755	704	764	841	778	2,461	2,928	3,217
YoY %	11%	17%	30%	17%	4%	12%	3%	3%	-7%	19%	10%
QoQ %	5%	1%	19%	-7%	-7%	8%	10%	-7%			
영업이익	11	-96	6	-24	5	24	32	22	6	-103	82
YoY %	적전	흑전	600%	-64%	128%	적전	흑전	적전	흑전	적전	흑전
QoQ %	적지	흑전	흑전	-38%	흑전	적전	-57%	적전			
지배순이익	0	-92	4	-74	7	17	22	15	-59	-161	61
영업이익률	2%	-14%	1%	-3%	1%	3%	4%	3%	0%	-4%	3%
지배순이익률	0%	-14%	0%	-10%	1%	2%	3%	2%	-2%	-6%	2%

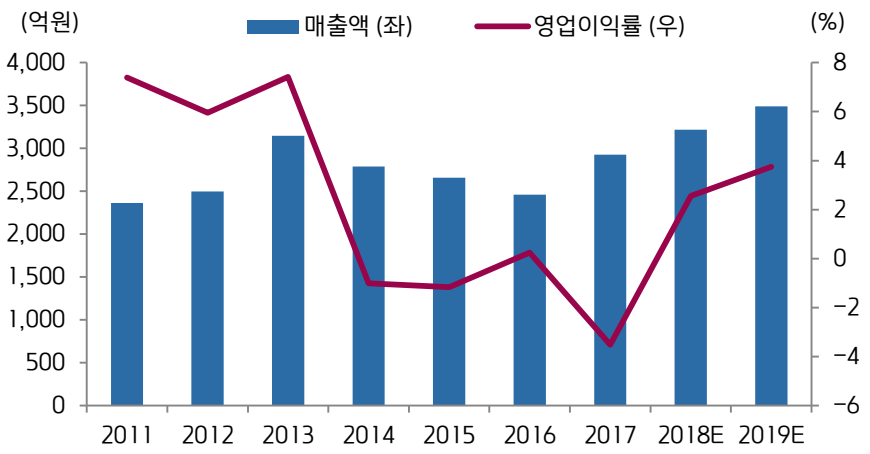
출처: 전자공시, 키움증권 추정

분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



출처: 전자공시, 키움증권 추정

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



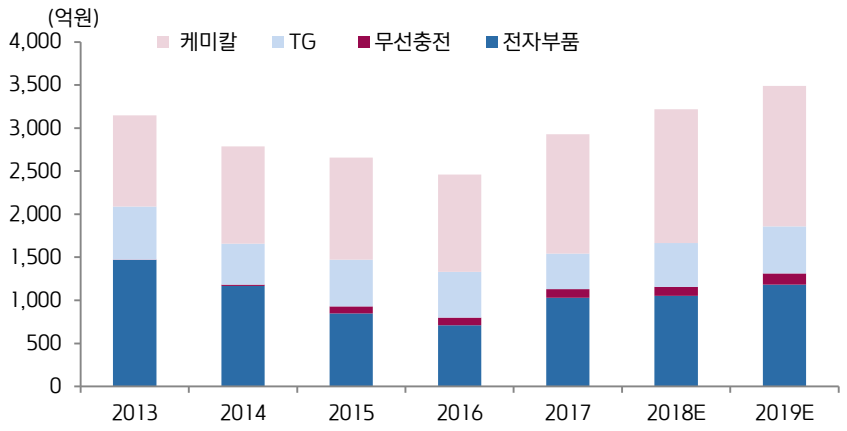
출처: 전자공시, 키움증권 추정

키움증권

켐트로닉스
(089010)

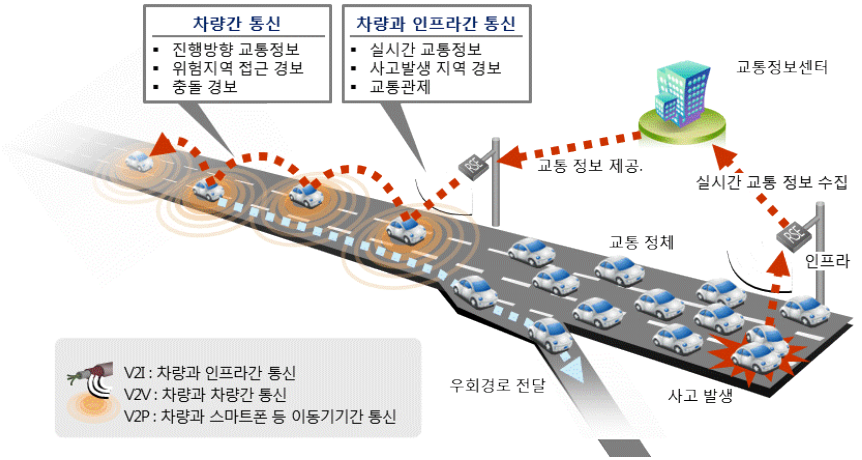
실적 턴어라운드 + 자율주행 세상 준비

케미칼 사업의 성장과 식각사업 손익 개선으로 턴어라운드 진행형



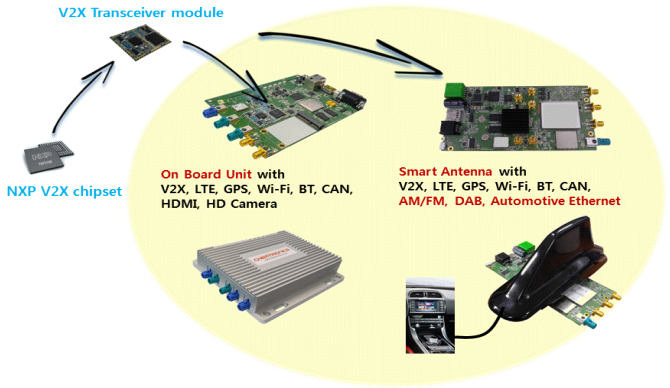
자료: 켐트로닉스, 키움증권 추정

V2X 통신은 자율주행 인프라 구성을 위한 핵심 기술



자료: 국토교통부, 켐트로닉스, 키움증권

켐트로닉스의 V2X 솔루션 S/W 플랫폼을 포함한 다양한 라인업 구축



자료: 켐트로닉스, 키움증권

국내 자율주행 동향: 각 지자체 별 사업자 선정 작업 진행 예정

구분	국내 최초 C-ITS	판교 Zero-City	K-city	서울시/ 제주도/한국도로공사
지역	세종시 및 대전광역시	경기도 성남시	경기도 화성시	서울시, 제주도, 고속도로
구축년도	2016년-2017년	2017-2019년	2018년	2018년
공동 연구기관		경기도(주관), KT, 켐트로닉스 등	교통안전공단(주관), 현대모비스, 서울대 등 8개 기관	국토교통부(주관), 서울시, 제주도
면적	세종~대전(87.8km)	서판교(4Km)	11만평 규모	실제 도로
V2X 통신 단말수량		100대(켐트로닉스)		1,500대/3,000대/500대 추정
특징	- 국내 최초 버스 및 일반 차량 테스트	- 자율주행차 100대 및 자율주행버스 2대 테스트	- 14개 시험로 운영 - 5개 교통환경 구축 - 현대차 중심으로 테스트	- 서울시 버스 테스트 - 제주도 렌터카 테스트 - 고속도로 구간 차량 테스트
개요				

자료: 켐트로닉스, 키움증권

키움증권